

SKRIPSI

**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN
ASING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL ”**

(Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Periode Tahun 2015-2019)



DISUSUN OLEH:

JOEL KEVIN PONGOH

12170225

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Joel Kevin Pongoh
NIM : 12170225
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

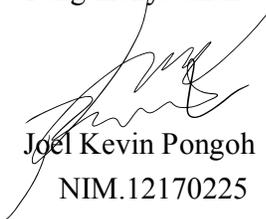
“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL” (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 2 juli 2021

Yang menyatakan


Joel Kevin Pongoh
NIM.12170225

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

JOEL KEVIN PONGO

12170225

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
KONTROL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015-2019”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

JOEL KEVIN PONGO

12170225

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 24 Juni 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA.
(Ketua Tim Penguji)
2. Rossalina Christanti, S.E, M.Acc.
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak., CA
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 01 Juli 2021

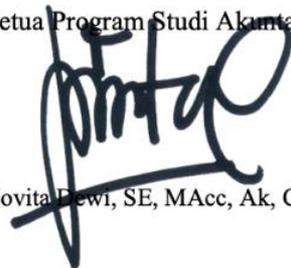
Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA., CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
KONTROL”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah tercantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 14 Mei 2021



Joel Kevin Pongoh

(12170225)

HALAMAN MOTTO

“Tanpa pengetahuan kerajinan pun tidak baik.”

Amsal 19:2

©UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang merupakan Allah Tritunggal sumber kehidupan yang tiada henti dan tak akan berhenti menyertai penulis
2. Kepada orang tua tercinta, Papa Jeffry W. Pongoh dan Mama Jeanne E.M Pangemanan sebagai sumber sukacita penulis yang selalu mendukung penuh jalan hidup yang penulis pilih
3. Kaka-kaka tercinta, dr. Natasha Eunike Glory Pongoh dan Andreas Devid Pongoh S.E. yang tak henti-hentinya memberikan dorongan kepada penulis
4. Papi Drs. Sigar Pongoh dan Mami Altje Tangkudung yang selalu memberikan doa, nasihat serta arahan kepada penulis
5. Ibu Astuty Yuli Setyani SE., MSi, Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang selalu membimbing serta meluangkan pikiran dan tenaga kepada penulis
6. Cucu cucu dinsu, gebi, jiro, cio, jito yang menjadi sumber semangat penulis dalam menyelesaikan tugas akhir
7. Keluarga besar Pongoh, Pangemanan, Tangkudung yang selalu mensuport penulis selama belajar di Universitas Kristen Duta Wacana
8. Teman seperjuangan Bobby dan Fizkarine yang tiada henti memberikan saran kepada penulis
9. Geng Cakar Naga yang selalu menemani penulis di masa-masa kuliah
10. Kepada seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas doa dan dukungannya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus yang selalu senantiasa memberikan hikmat, kesehatan dan kemudahan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Tahun 2015-2019**

Skripsi ini di tulis dalam rangka memenuhi Sebagian persyaratan guna mendapat gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu penulis membuka lebar saran dan kritik yang membangun. Akhir kata, Penulis mengucapkan terima kasih untuk seluruh pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Tuhan Yesus Memberkati

Yogyakarta, 14 Mei

2021



Joel Kevin Pongoh

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I.....	1
1.1 LATAR BELAKANG.....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH	3
1.3 TUJUAN PENELITIAN	4
1.4 MANFAAT PENELITIAN	4
1.5 BATASAN PENELITIAN.....	4
BAB 2	5
2.1. Landasan Teori.....	5
2.1.1 Teori Keagenan	5
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	5
2.1.3. Kepemilikan Manajerial	6
2.1.4 Kepemilikan Institusional	6
2.1.5. Kepemilikan Keluarga	7
2.1.6 Kepemilikan Asing	7
2.2. Penelitian Terdahulu	8
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	9
BAB III.....	12
3.1 Data dan sumber Data	13
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran	14
3.2.1 Variabel Dependen	14

3.2.2	Variabel Independen.....	14
3.2.3	Variabel Kontrol.....	15
3.3	Statistik Deskriptif	16
3.4	Uji Asumsi Klasik	16
3.4.1	Uji Normalitas	16
3.4.2	Uji Autokorelasi	16
3.4.3	Uji Multikolinearitas.....	17
3.4.4	Uji Heteroskedastisitas	18
3.5	Uji Simultan (Uji Statistik F).....	18
3.6	Uji Parsial (Uji T).....	19
3.7	Koefisien Determinasi	19
3.8	Analisis Regresi Linear Berganda.....	19
BAB IV	20
4.1	Statistik Deskriptif	21
4.2	Uji Asumsi Klasik	24
4.2.1	Uji Normalitas	24
4.2.2	Uji Autokorelasi	25
4.2.3	Uji multikolinearitas	26
4.2.4	Uji Heterokedastisitas.....	27
4.3	Pengujian Hipotesis.....	28
4.3.1	Analisis regresi linier berganda.....	28
4.3.2	Koefisien Determinasi (R^2).....	30
4.3.3	Uji Simultan(uji statistik F)	30
4.3.4	Uji Parsial t.....	30
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	31
4.4.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial (KM) Terhadap nilai Perusahaan .	31
4.4.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional (KI) Terhadap Nilai Perusahaan	32
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Keluarga (KK) Terhadap nilai perusahaan	33
4.4.4	Pengaruh Kepemilikan Asing (KA)Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
4.4.5	Pengaruh Frim Size terhadap Pengujian Variabel.....	34
BAB 5	36
5.1	Kesimpulan	36
5.2	Keterbatasan.....	37
5.3	Saran.....	38
DAFTAR PUSTAKA	39
Lampiran	41

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	9
Tabel 4. 1 Statistic Deskriptif.....	21
Tabel 4. 2 Pengujian Uji Normalitas	25
Tabel 4. 3 Uji Autokorelasi	25
Tabel 4. 4 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi.....	26
Tabel 4. 5 Pengujian Multikolinearitas	27
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	28
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Analisis Regresi.....	28
Tabel 4. 8 Pengaruh Firm Size terhadap Pengujian Variabel.....	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian.....	12
--------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	41
Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	41
Lampiran 2 Statistik Deskriptif	44
Lampiran 3 Uji Normalitas	44
Lampiran 4 Uji Autokorelasi.....	44
Lampiran 5 Perbaikan Autokorelasi	45
Lampiran 6 Uji Multikolonieritas	45
Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas	45
Lampiran 8 Tabel Perhitungan R Square.....	46
Lampiran 9 Tabel Perhitungan Uji Fhitung	46
Lampiran 10 Tanpa menggunakan frim size	46
Lampiran 11 Data Penelitian	47
Lampiran Halaman persetujuan.....	61
Lampiran 13 Kartu Konsultasi.....	62
Lampiran 14 Lembar Revisi.....	64

**“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL ,KEPEMILIKAN KELUARGA,KEPEMILIKAN ASING
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL KONTROL ”Pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019**

Joel Kevin Pongoh

12170225

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: pongohjoell@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan keluarga, dan kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan dengan Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019. Metode analisis yang di gunakan adalah analisis regresi berganda. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sample sebanyak 310 sampel Hasil penelitian menunjukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional,kepemilikan keluarga, dan kepemilikan asing berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan (Firm size) sebagai variabel kontrol memberikan hasil berbeda yaitu kenaikan R-square.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan asing, Ukuran Perusahaan.

"THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FAMILY OWNERSHIP, FOREIGN OWNERSHIP ON FIRM VALUE WITH THE FIRM SIZE AS A CONTROL VARIABLES" In Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019 Period

Joel Kevin Pongoh

12170225

Accounting Study Program, Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

E-mail: pongohjoell@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of managerial ownership, institutional ownership, family ownership, and foreign ownership on firm value with company size as a control variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2019 period. The analytical method used is multiple regression analysis. The sample was selected using purposive sampling method, with a sample size of 310 samples. The results showed that managerial ownership has a positive effect on firm value, while institutional ownership, family ownership, and foreign ownership have a negative effect on firm value. Firm size as a control variable gives different results, namely an increase in R-square.

Keywords: Managerial Ownership, Institutional Ownership, Family Ownership, Foreign Ownership, Company Size

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG

Dalam perkembangannya, perusahaan selalu berusaha untuk mempertahankan keunggulan bisnisnya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. Dengan jaminan kesejahteraan tersebut, para pemegang saham pun tidak akan ragu untuk menanamkan modalnya (Puspaningrum, 2017). Nilai perusahaan merupakan tujuan utama suatu perusahaan yang mencerminkan kesejahteraan para pemiliknya dan Perusahaan yang mampu bertahan dalam persaingan dan terus berkembang, akan mempunyai nilai yang tinggi di mata investor. Nilai perusahaan menjadi konsep yang penting bagi investor sebagai indikator penilaian kinerja perusahaan secara keseluruhan. Semakin tinggi penilaian investor terhadap suatu perusahaan, maka harga saham perusahaan tersebut juga akan semakin meningkat (Wardhani, Chandrarin, & Rahman, 2017)

Nilai perusahaan menggambarkan kemakmuran pemegang saham dalam jangka panjang sehingga tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Pihak manajemen perusahaan mempunyai tanggung jawab untuk mengelola perusahaan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan. Harga pasar saham merupakan cerminan dari setiap keputusan keuangan yang diambil oleh manajemen, sehingga nilai perusahaan merupakan akibat dari tindakan manajemen. (Suastini, Purbawangsa, & Rahyuda, 2016) Kepemilikan Manajerial, merupakan jumlah kepemilikan saham dari pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (Direksi dan Komisaris). (Jensen & Meckling, 1976) menyatakan bahwa

kepemilikan institusional memiliki peranan yang sangat penting dalam meminimalisasi konflik keagenan yang terjadi antara manajer dan pemegang saham dan dalam memonitor manajemen karena akan mendorong pengawasan yang lebih optimal. Hal ini didukung oleh Jensen & Meckling (1976) untuk kepemilikan keluarga dalam teori keagenan menyebutkan bahwa ketika perusahaan memisahkan antara fungsi kepemilikan dengan fungsi pengelolaan perusahaan maka akan menimbulkan konflik kepentingan. Adanya perbedaan kepentingan antara pemilik perusahaan dan pengelola perusahaan, dibutuhkan tata kelola yang baik untuk menjembatani konflik kepentingan yaitu corporate governance.

Mengacu pada kutipan(Astuti & Cirebon, 2017)Di Indonesia kebanyakan perusahaan dimiliki oleh keluarga. Berdasarkan penelitian yang dilakukan kelola perusahaan membantu untuk menciptakan hubungan yang kondusif antara unsur-unsur yang bertanggung jawab di perusahaan.

sebuah portofolio yang mengandung saham-saham domestik dan asing menawarkan resiko yang lebih rendah dan tingkat pengembalian yang lebih tinggi bagi investornya dibanding portofolio yang hanya mengandung saham-saham domestik (Sissandhy & Sudarno, 2014). Hal tersebut bisa menjadi pertimbangan bagi pemegang saham. Pasar modal diharapkan akan bereaksi positif ketika perusahaan dikelola oleh manajemen yang kompeten dan berkualitas atau perusahaan dimiliki oleh pemegang saham yang memiliki citra dan kredibilitas yang baik.

Terdapat banyak faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan, salah satunya adalah ukuran perusahaan (Prasetyorini, 2013). Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut

berbagai cara antara lain dengan total aktiva, log size, nilai pasar saham, dan lain-lain. Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal

Penelitian sebelumnya telah mencoba mengungkapkan Berdasarkan pembahasan hasil penelitian diperoleh bahwa kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Suastini, Purbawangsa, & Rahyuda, 2016) Dalam hasil penelitian sebelumnya terhadap Kepemilikan institusional, Penelitian ini menganalisis pengaruh pemegang saham institusional terhadap kinerja perusahaan. Pemegang saham institusi dibagi menjadi asing dan pemegang saham kelembagaan domestik dan hasilnya menunjukkan bahwa ini secara efektif berfungsi sebagai pemantau dalam sistem yang berorientasi pada pemangku kepentingan. Kepemilikan keluarga berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut Astuti. Dkk (2017) Hal ini menunjukkan bahwa keluarga mampu meningkatkan pengawasan dan mengambil keputusan yang tepat untuk meningkatkan nilai perusahaan serta keberlangsungan hidup perusahaan

1.2 RUMUSAN MASALAH

1. Apakah ada Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah ada Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah ada pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Nilai Perusahaan?

4. Apakah ada pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 TUJUAN PENELITIAN

1. Menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan
2. Menguji Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan
3. Menguji Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Nilai Perusahaan
4. Menguji Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan

1.4 MANFAAT PENELITIAN

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi para investor untuk dapat melihat informasi mengenai Nilai Perusahaan yang nantinya dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam berinvestasi di perusahaan tersebut ataupun untuk mengetahui nilai perusahaan, juga keamanan investasi dan bagi perusahaan itu sendiri untuk dapat melihat informasi nilai perusahaan yang dapat dimanfaatkan untuk mengukur prestasi yang dicapai yang mencerminkan tingkat keberhasilan pelaksanaan kegiatannya.

1.5 BATASAN PENELITIAN

penelitian ini lebih berfokus dan terarah maka perlu dibatasi, adapun batasan dalam penelitian ini adalah :

1. Jenis perusahaan yang digunakan adalah perusahaan manufaktur dengan periode tahun 2015-2019 di Bursa Efek Indonesia
2. Penelitian hanya menggunakan 4 Variabel independen yaitu Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan asing dengan variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan serta Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang sudah dilakukan mengenai pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan asing dan Nilai perusahaan sebagai Variabel kontrol terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019, dapat dilakukan kesimpulan sebagai berikut:

- Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya dengan adanya sebagian proporsi saham perusahaan yang dimiliki oleh manajemen, maka hal tersebut akan menjadikan pihak manajemen bisa merasakan manfaat dari keputusan-keputusan yang diambilnya.
- Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Artinya dengan adanya kepemilikan institusional artinya tidak cukup berpengaruh dalam memonitor manajemen dalam mengelola perusahaan. Meningkatkan kepemilikan institusional menjadikan fungsi pengawasan tidak selalu berjalan secara efektif
- Kepemilikan Keluarga berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Artinya dengan pengawasan dan kontrol yang maksimal belum tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan keluarga lebih tertuju pada keuntungan pribadi sehingga berdampak buruk pada nilai perusahaan. Hal ini juga bisa terjadi karena adanya benturan antara kepentingan keluarga

dan kepentingan perusahaan yang menyebabkan toleransi kepada orang yang tidak kompeten dan menutup kemungkinan masuknya orang yang sebenarnya berpotensi.

- Kepemilikan asing berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Artinya dengan hasil pengujian ini mengindikasikan bahwa pemegang saham pengendali asing tidak menggunakan hak kendalinya untuk memerintah manajemen dalam pengambilan keputusan dalam kepentingan perusahaan. Hal ini memungkinkan tidak adanya mekanisme pengawasan oleh asing yang berdampak pada *conflict of interest* dan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.
- Dalam hasil penelitian, berdasarkan uji statistik, variabel kontrol dapat memberikan hasil berbeda antara variabel yang menggunakan kontrol dan tanpa menggunakan variabel kontrol namun sebatas kenaikan R square tetapi tidak dengan signifikansi variabel dependen.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan dalam penyusunannya. Adapun keterbatasan yang dihadapi penulis, yaitu :

1. Keterbatasan jumlah sample dalam penelitian ini. Dalam hal ini , data sampel yang di perlukan tidak seluruhnya ada dalam laporan keuangan perusahaan dan hanya beberapa perusahaan yang memiliki data sample yang lengkap.

2. Dalam laporan keuangan perusahaan di Indonesia, tidak begitu jelas tentang kepemilikan saham sehingga mengurangi data sample.
3. Tidak dapat menutup kemungkinan bahwa hasil uji variabel berpengaruh negatif dikarenakan oleh kurangnya sample dalam penelitian

5.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan data sampel yang lebih banyak serta penelitian tidak hanya difokuskan untuk perusahaan manufaktur tetapi juga lebih luas sehingga memperbanyak data.
2. Dalam penelitian selanjutnya di harapkan menggunakan jenis kepemilikan potensial seperti kepemilikan publik yang ada dalam laporan keuangan perusahaan di bursa efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Assaury, A. M., & Adriani. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Sektor Basic Industry & Chemicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi dan Bisnis*, 60-66.
- Astuti, A. D., & Cirebon, U. (2017). Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Efektivitas Dewan Komisaris terhadap nilai perusahaan yang tergabung dalam LQ 45. 17-28.
- Buttang, M. E. (2020). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN ASING DAN KUALITAS AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH MYOPIC BEHAVIOUR. 188-218.
- Dewi, K. R., & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*.
- Dina Patrisia, H. F. (2019). Pengaruh Kepemilikan Keluarga Dan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis* , 2528-2077.
- Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Jouran of financial economics*, 305-360.
- Mareta, A., & Fitriyah, F. K. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Kepemilikan Asing terhadap nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Mengikuti PROPER dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). 449-471.
- Nurwahidah, L. H. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal dan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pada perusahaan Real Estate di Bursa Efek Indonesia . 365-377.
- Onasis, k., & robin. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI. 1-22.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Imu Manajemen*.
- Puspaningrum, Y. (2017). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN

- PENGUKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA). 1-14.
- sairin. (2018). Analisis Pengaruh Kepemilikan Publik, Kepemilikan Asing dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI). *JURNAL MADANI: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, dan Humaniora*, , 325-340.
- Sissandhy, A. K., & Sudarno. (2014). Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *Diponorogo Jurnal Of Accounting*, 1-7.
- Sofi'ah, I. M. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-18.
- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B., & Rahyuda, H. (2016). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 5.1*, 143-172.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Afabeta.
- Wardhani, T. S., Chandrarin, G., & Rahman, A. F. (2017). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI . 93-109.