



**PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN DIMODERASI OLEH *RETURN ON ASSET***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI  
Periode 2016-2019)**

**Oleh:**

**Nama: Sara Selamat**

**NIM: 36170295**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Audit



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**AGUSTUS 2021**

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# PENGESAHAN

## **PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN DIMODERASI OLEH *RETURN ON ASSET***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019)**

**Diajukan Oleh**

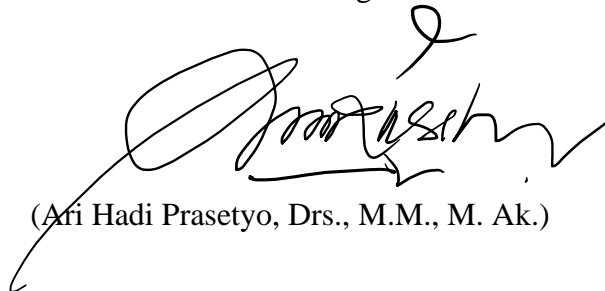
**Nama: Sara Selamet**

**NIM: 36170295**

**Jakarta, ... Agustus 2021**

**Disetujui Oleh :**

Pembimbing



(Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M., M. Ak.)

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2021**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Sara Selamet / 36170295 / 2020 / Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimoderasi oleh *Return On Asset* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019) / Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M., M.Ak.

Nilai perusahaan merupakan suatu pencapaian yang diperoleh sebuah perusahaan sebagai bentuk kepercayaan masyarakat berdasarkan keberhasilan yang dicapai perusahaan dari awal terbentuk sampai sekarang. Sebagian besar perusahaan di Indonesia merupakan perusahaan yang dimiliki keluarga. Kepemilikan keluarga memiliki kecenderungan memiliki konflik keagenan yang kecil sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun, perusahaan dengan kepemilikan keluarga juga memiliki kecenderungan mempekerjakan relasi dalam keluarga yang tidak cukup berkompotensi sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan. Dengan demikian, tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh kepemilikan keluarga terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan konsep teori utama, yaitu teori keagenan dan struktur kepemilikan. Kepemilikan keluarga digunakan sebagai variabel yang akan mempengaruhi nilai perusahaan dengan dikontrol oleh *leverage*. Sedangkan, *return on asset* digunakan sebagai variabel yang memoderasi hubungan kepemilikan keluarga dan nilai perusahaan.

Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan tahunan per 31 Desember periode penelitian 2016-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *non probability sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji statistik deskriptif, *pooling data*, uji asumsi klasik, uji regresi linear berganda, *moderated regression analysis*, uji statistik F, uji statistik t, dan uji koefisien determinasi dengan menggunakan SPSS 25.0.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel kepemilikan keluarga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Return on asset* sebagai variabel moderasi tidak mempengaruhi hubungan kepemilikan keluarga dengan nilai perusahaan secara signifikan. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa variabel kepemilikan keluarga dan *return on asset* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa kepemilikan keluarga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *return on asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap hubungan kepemilikan keluarga dengan nilai perusahaan, namun berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** kepemilikan keluarga, *leverage*, *return on asset*, nilai perusahaan

## ABSTRACT

Sara Selamet / 36170295 / 2020 / *Effect of Family Ownership on Firm Value Moderated by Return On Asset (An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on IDX for the 2016-2019 Period)* / Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M., M. Ak.

*Firm value is an achievement obtained by a company as a form of public trust based on the success achieved by the company from the beginning until now. Most companies in Indonesia are family-owned companies. Family ownership tends to have a small agency conflict, so it can increase the value of the company. However, companies with family ownership also tend to employ relatives in the family who are not competent enough, so it can reduce the company value. Thus, the purpose of this study was to determine the effect of family ownership on firm value.*

*This study uses the main theoretical concepts, namely agency theory, and ownership structure. Family ownership is used as a variable that will affect firm value controlled by leverage. Meanwhile, return on assets is used as a variable that moderates the relationship between family ownership and firm value.*

*The object used in this study is the annual report as of December 31, 2016-2019 research period. The sampling technique used in this study is non-probability sampling. The data analysis techniques used in this study were descriptive statistical tests, data pooling, classical assumption tests, multiple linear regression tests, moderated regression analysis, F statistical tests, t statistical tests, and coefficient of determination tests using SPSS 25.0.*

*The partial test results show that the family ownership variable has no significant effect on firm value. Return on assets as a moderating variable does not significantly affect the relationship between family ownership and firm value. Simultaneous test results show that both of family ownership and return on assets have a significant effect on firm value.*

*From the results of the study, it can be concluded that family ownership has no significant effect on firm value. While return on assets has no significant effect on the relationship between family ownership and firm value but has a significant positive effect on firm value.*

**Keywords:** *family ownership, leverage, return on asset, firm value*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat, kasih karunia, dan berkat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi konsentrasi Audit di Kwik Kian Gie School of Business.

Dalam proses mengerjakan skripsi ini, penulis juga mendapat dukungan dan bimbingan dari banyak pihak, baik secara moril maupun materil, sehingga pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Ari Hadi Prasetyo, Drs., M.M., M.Ak., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan, pengarahan dan saran dalam proses penulisan skripsi ini.
2. Seluruh jajaran manajemen, dosen, staf administrasi, staf perpustakaan, dan seluruh karyawan kampus Kwik Kian Gie School of Business yang telah mendukung dan membantu penulis hingga selesainya studi penulis.
3. Keluarga penulis: Papi (Iwan), Mami (Ingrid Lita Joe), Dede (Sela Selamat), dan seluruh keluarga besar yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis selama menjalankan proses perkuliahan sampai selesainya skripsi ini.
4. Teman dekat penulis (Cynthia) yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini sampai selesainya.
5. Teman-teman seperjuangan selama perkuliahan dan skripsi: Ivi, Frans, James, Dina, Mitha, Oyong, Cahyo, Inggri, Lie, dan Blessya.
6. Kakak-kakak gereja: Ci Rahel, Ci Meli, Ci Dian, dan Kak Yessy yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini sampai selesai.





7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan banyak dukungan dan semangat secara langsung maupun secara tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan baik dalam hal isi, pembahasan, maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran dari pembaca untuk menyempurnakan skripsi ini. Sehingga skripsi ini dapat berguna bagi banyak orang. Penulis juga memohon maaf apabila ada kesalahan dalam pengetikan dan kata-kata yang kurang berkenan di hati pembaca.

Jakarta, Agustus 2021

Sara Selamet

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang  
**Hak Cipta dimiliki oleh IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
PENGESAHAN.....	<b>ii</b>
ABSTRAK.....	<b>iii</b>
ABSTRACT .....	<b>iv</b>
KATA PENGANTAR.....	<b>v</b>
DAFTAR ISI .....	<b>vii</b>
DAFTAR TABEL .....	<b>x</b>
DAFTAR GAMBAR.....	<b>xi</b>
DAFTAR LAMPIRAN .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Identifikasi Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Batasan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Batasan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
E. Rumusan Masalah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
F. Tujuan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
G. Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Struktur Kepemilikan Modal .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Kinerja Perusahaan dan Nilai Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. <i>Leverage</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. <i>Return on Asset (ROA)</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Penelitian Terdahulu.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>





1. Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Nilai Perusahaan ....**Error! Bookmark not defined.**

2. Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh Return on Asset (ROA) ..... **Error! Bookmark not defined.**

D. Hipotesis ..... **Error! Bookmark not defined.**

**BAB III METODE PENELITIAN**..... **Error! Bookmark not defined.**

A. Objek Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

B. Desain Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

1. Tingkat Perumusan Masalah..... **Error! Bookmark not defined.**

2. Metode Pengumpulan Data..... **Error! Bookmark not defined.**

3. Pengendalian Variabel Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

4. Tujuan Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

5. Dimensi Waktu ..... **Error! Bookmark not defined.**

6. Ruang Lingkup Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

7. Lingkungan Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

8. Persepsi Penelitian (*Participants Perceptual Awareness*)... **Error! Bookmark not defined.**

C. Variabel Penelitian ..... **Error! Bookmark not defined.**

1. Variabel Dependen..... **Error! Bookmark not defined.**

2. Variabel Independen ..... **Error! Bookmark not defined.**

3. Variabel Kontrol ..... **Error! Bookmark not defined.**

4. Variabel Moderating ..... **Error! Bookmark not defined.**

D. Teknik Pengumpulan Data ..... **Error! Bookmark not defined.**

E. Teknik Pengambilan Sampel ..... **Error! Bookmark not defined.**

F. Teknik Analisis Data ..... **Error! Bookmark not defined.**

1. Statistik Deskriptif ..... **Error! Bookmark not defined.**

2. Uji Kesamaan Koefisien (*Pooling Data*)..... **Error! Bookmark not defined.**

3. Uji Asumsi Klasik..... **Error! Bookmark not defined.**

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang  
Institusi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





4. Analisis Regresi Linear Berganda ..... **Error! Bookmark not defined.**

5. Analisis Regresi Moderasi (*Moderated Regression Analysis*)....**Error! Bookmark not defined.**

6. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) ..... **Error! Bookmark not defined.**

7. Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t) ..... **Error! Bookmark not defined.**

8. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )..... **Error! Bookmark not defined.**

**BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN** ..... **Error! Bookmark not defined.**

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

B. Analisis Deskriptif..... **Error! Bookmark not defined.**

C. Hasil Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

1. Uji Kesamaan Koefisien (*Pooling Data*) ..... **Error! Bookmark not defined.**

2. Uji Asumsi Klasik..... **Error! Bookmark not defined.**

3. Analisis Regresi Linear Berganda ..... **Error! Bookmark not defined.**

4. Analisis Regresi Moderasi (*Moderated Regression Analysis*)....**Error! Bookmark not defined.**

5. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) ..... **Error! Bookmark not defined.**

6. Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t) ..... **Error! Bookmark not defined.**

7. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )..... **Error! Bookmark not defined.**

D. Pembahasan ..... **Error! Bookmark not defined.**

1. Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Nilai Perusahaan ....**Error! Bookmark not defined.**

2. Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh *Return On Asset (ROA)*..... **Error! Bookmark not defined.**

**BAB V SIMPULAN DAN SARAN** ..... **Error! Bookmark not defined.**

A. Kesimpulan..... **Error! Bookmark not defined.**

B. Saran ..... **Error! Bookmark not defined.**

1. Bagi Peneliti Selanjutnya..... **Error! Bookmark not defined.**

2. Bagi Perusahaan..... **Error! Bookmark not defined.**

Hak Cipta milik IBI Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Bagi Investor maupun Calon Investor ..... **Error! Bookmark not defined.**

Daftar Pustaka..... **Error! Bookmark not defined.**

LAMPIRAN ..... **Error! Bookmark not defined.**

### DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 3.1 Ikhtisar Variabel yang akan Digunakan dalam Penelitian . **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.2 Hasil Frekuensi Kepemilikan Keluarga..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.7 Uji Analisis Regresi Linear Berganda..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.8 Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F.....50

Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik t ..... **Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )..... **Error! Bookmark not defined.**

Hak cipta milik IBI KKG Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

### © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

### Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran ..... **Error! Bookmark not defined.**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 2 Data Variabel Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Lampiran 3 Hasil Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

### © Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang Hak Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

### Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.