

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2008-2016**



Skripsi Oleh:

DEWI HALIMAH

01031381419232

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008-2016

Disusun Oleh:

Nama : Dewi Halimah
Nim : 01031381419232
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Teori Akuntansi

Disetujui Untuk Digunakan Dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 07 Juni 2018


Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 19671210 199402 1 001

Tanggal : 07 Juni 2018


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 19730317 199703 1 002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008-2016

Disusun oleh:

Nama : Dewi Halimah
NIM : 01031381419232
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Teori Akuntansi

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juli 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 23 Juli 2018

Ketua:


Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 19671210 199402 1 001

Anggota:


Arista Hakiki, S. E., M. Acc., Ak
NIP. 19730317 199703 1 002

Anggota:


Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 19710602 199503 2 002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi


Arista Hakiki, S. E., M. Acc., Ak
NIP. 19730317 199703 1 002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dewi Halimah
NIM : 01031381419232
Jurusan : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Keluarga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2016

Pembimbing

Ketua : Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA
Anggota : Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
Tanggal diuji : 23 Juli 2018

Adalah benar-benar hasil karya saya dibawah bimbingan tim pembimbing. Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagai tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila kemudian hari ternyata pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Palembang, 23 Juli 2018

Yang memberi pernyataan,



Dewi Halimah
NIM. 01031381419232

SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

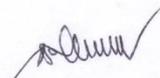
Nama : Dewi Halimah
NIM : 01031381419232
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Teori Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Keluarga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2016

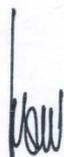
Telah kami periksa cara penulisan, *grammer*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 23 Juli 2018

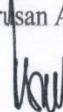
Ketua

Anggota


Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP 19671210 199402 1 001


Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP 19730317 199703 1 002

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi


Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP 19730317 199703 1 002

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan *Investment Oportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Keluarga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2016”.

Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi. Untuk itu saran dan kritik yang membangun penulis harapkan untuk perbaikan skripsi dan menambah wawasan penulis.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Rektor Universitas Sriwijaya, Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE beserta jajaran pengurus Rektor lainnya.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, S.E., M.Si.
3. Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak dan Ibu Umi Kalsum, S.E., M.Si selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak selaku Pembimbing Akademik.

5. Bapak Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak., CA dan Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak selaku Dosen Pembimbing skripsi.
6. Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA, selaku Dosen Penguji proposal skripsi.
7. Ibu Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Penguji skripsi.
8. Bapak Abdul Rochman, S. E, M. Si yang turut membantu dalam penulisan.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmunya selama masa studi.
10. Seluruh Staf dan Karyawan bagian tata usaha, dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memmmberi doa, nasihat, bantuan, dan dukungan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Dalam menyusun skripsi, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Inderalaya, Juli 2018

Penulis

Dewi Halimah

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Dewi Halimah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Banyuasin, 11 April 1996
Agama : Islam
Alamat Rumah (Orang Tua) : Desa Cintamanis Baru, Dusun 1 Rt 07, Kec. Air Kumbang, Kab. Banyuasin, Sumatera Selatan
Alamat Email : dewihalimah28@gmail.com
Nomor Handphone : 085609352095

Pendidikan Formal

1. Sekolah Dasar : SD Negeri 1 Banyuasin 1
2. Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 2 Banyuasin 1
3. Sekolah Menengah Atas : MA AL-FALAH Sukajaya

Pengalaman Bekerja

Kerja Praktek di Badan Pemeriksaan Keuangan (BPK) Republik Indonesia
Perwakilan Provinsi Sumatera Selatan tanggal 01-31 November 2017.

Pengalaman Organisasi :

1. Anggota Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) Universitas Sriwijaya
2. Staff divisi Kewirausahaan Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi
Universtias Sriwijaya Tahun periode 2016/2017

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Dan barang siapa bertawakkal kepada Allah, niscaya Allah akan mencukupkan (keperluan)nya. Sesungguhnya Allah melaksanakan urusan (yang dikehendaki)Nya. Sesungguhnya Allah telah mengadakan ketentuan bagi tiap-tiap sesuatu.” (Q.S. Ath-Thalaq : 3)

“Musuh yang paling berbahaya diatas dunia ini adalah penakut dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh.”
(Andrew Jackson)

Kupersembahkan skripsi ini untuk :

- Allah SWT
- Nabi Muhammad SAW
- Bapakku Suprpto dan Ibuku Sulastri
- Adikku Tersayang Ilmi dan Farid
- Sahabat-sahabatku
- Dan Almamaterku

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama proses menempuh pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada pihak-pihak tersebut. Ucapan terimakasih ini penulis sampaikan kepada :

1. Orang tuaku tercinta, **Bapak Suprpto dan Ibu Sulastri**, dua malaikat terhebatku, terimakasih untuk kasih sayang yang tak terhingga. Pengorbanan dan kerja keras yang sangat luar biasa. Ini adalah jawaban dari setiap doa yang mamak bapak panjatkan di dalam sujudmu. Semoga Allah memberikan kesehatan dan kebahagiaan. Semoga Allah melancarkan Rejeki dan memberikan kemudahan dalam segala urusan.
2. Adik-adikku tersayang, **Imi Inayati dan Farid Rohman Saputra**, yang selalu mendukung ayuknya. Terimakasih atas semangat dan doa yang selalu adik berikan. Kalian selalu memberikan motivasi supaya ayuk segera menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah memberikan kemudahan bagi kalian dalam menggapai impian-impian yang belum terwujudkan.
3. Seseorang yang sangat kusayangi dan kucintai, **Andri Zurya Dharma, S.Pd.**, terimakasih telah memberikan dukungan, doa, semangat dan motivasinya. Orang yang selama ini selalu kurepotkan, Dia yang selalu memberikan motivasi dan semangatnya kepadaku agar selalu kuat dan sabar melewati semua ini. Dia juga yang selalu mendukungku atas apa yang

kulakukan. Semoga Allah memberikan kebahagiaan dan membalas semua kebaikan-kebaikanmu selama ini.

4. **Om Warsono, Bik Masriah**, yang memberikan kebahagiaan dan indahnya kebersamaan, kalian adalah orangtuaku di Indralaya. Banyak nasihat, motivasi, bantuan yang telah diberikan. Terimakasih juga telah sabar menghadapi keponakan sepertiku.
5. Keluarga besarku, **Mbah Kakung, Mbah Putri, Bude Satini, Pakde Paat, Pakde Munir, Bude Riyati, Mbak Indriyani, Kak Heru, Yuk Us, Kak Giyanto, Bik Yuni, Paklek Hanan, Paklek Syaiful, Bik Zainab dan seluruh keluarga besarku** semuanya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu. Terimakasih banyak atas doa-doa kalian dan bantuan kalian kepada saya dan kedua orang tua saya. Semoga Allah memberikan kesehatan dan kemudahan rezeki untuk kalian semua.
6. Sahabat-sahabatku ‘Gades Love’ (**Mutiarasari Grealine, S.E., Sria Ningsih, S.E., Roma Bahar Pasaribu, S.E., Yeti Lispika, S.E., Serli Sinaga, S.E., Winda, S.E**) yang sekarang jarang bertemu karena kesibukan masing-masing. Terimakasih telah menemani perjuangan selama 4 tahun ini dan yang telah memberikan semangat, hiburan, doa, motivasi selama ini. Terimakasih sudah memberikan banyak warna dalam perjalanan kuliah ini.
7. Terkhusus roommateku **Sria Ningsih, S.E.**, terima kasih atas bantuan, doa dan motivasimu selama ini. Dia yang selalu menemani bimbingan dari Indralaya ke Palembang, semuanya kita lewati bersama. Terimakasih pokoknya untuk segala bentuk dukungan dan doamu selama ini.

8. Sahabat sekaligus keluargaku di kampus 'Jawi Squad' (**Eka Martini, S.E., Ikke Agustin, S.E., Ririn Septiani, S.E**) teman dari segala teman, teman curhat, main, belajar, magang, kekantin ya kalian. Terimakasih karena sudah terlalu sering direpotkan, terimakasih nasehatnya, motivasi, teguran, dan sarannya. Tanpa kalian apalah aku. Dan terimakasih atas kekonyolannya. Aku bakal merindukan kalian.
9. **Erna Binawati, S.TP.**, teman satu kosan disemester akhir ini. Terimakasih untuk motivasi, doa dan canda-tawanya. Dia telah mengajarkan aku bagaimana harusnya menghadapi hidup ini. Dia juga telah banyak menghiburku disaat aku diterpa kesedihan dan kesepian.
10. Teman seperjuangan Grand Research (**Yulita Damayanti, Eka Martini, Sria Ningsih, Sri Devi, Riz Hafriah, Siti Hartina, Thara Marizka Nindya, Ayu Apriyanti**) yang memberikan semangat yang luar biasa, yang selalu berjuang bersama, terimakasih banyak semuanya kalian tetap selalu dihatiku.
11. Teman senasib dan seimbang **Ulfa Rosyida Kamal, S.E** yang menguatkan dan mengingatkan akan selalu sabar, yakin kesabaran, doa dan usaha takkan mengecewakan. Takdir Allah pasti lebih baik.
12. Teman-teman terbaik di Akuntansi 2014 **Firnanda Dita Wulandari, S.E, Ayudina Ramadhani, S.E, Septa Aryanti Saputri, S.E, Richa Febrianti, S.E, Rhosa Yosbara, S.E** dan yang masih berupaya menggapai sarjananya **Riska Berliana Putri, Dessy Aprianti, Nurindah Sari, Shifa Fauziah Nazar, Yoshua Sihombing** ayok semangat. Terimakasih semuanya.

13. Sahabatku dari SMP (**Indah Pratiwi, S.Pd, Mufidah, Reni Warnita, Monalisa**) terimakasih banyak atas doa, semangat dan motivasi kalian.
14. Teman-teman jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2014, terima kasih atas kebersamaan yang indah ini. Teman yang selalu membantu, berbagi keceriaan dan melewati setiap suka dan duka selama kuliah, terimakasih banyak. Tiada hari yang indah tanpa kalian semua.
15. Terima kasih atas semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang dengan tulus memberikan motivasi dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
16. Dan untuk Almamater Kuningku, aku sungguh bangga bisa menjadi salah satu bagian darimu.

Indralaya, Juli 2018

Penulis

Dewi Halimah

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2016

Oleh:

Dewi Halimah

Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA

Arista Hakiki, S. E., M. Acc., Ak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan *Investment Opportunity Set* terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 – 2016. Pemilihan sampel ini menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan metode ini, diperoleh sampel perusahaan sebanyak 12 perusahaan. Alat analisis untuk menguji hipotesis adalah dengan software IBM SPSS versi 21.

Metode analisis data dari penelitian ini menggunakan analisis linear berganda. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan IOS berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini memiliki keterbatasan karena sampelnya terdiri dari 12 perusahaan dan sampel perusahaan tidak dibedakan untuk setiap sektor. Saran dari penelitian ini adalah penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah sampel dan meneliti perusahaan keluarga untuk sektor tertentu.

Kata Kunci : *Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, dan Nilai Perusahaan.*

Ketua



Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP 19671210 199402 1 001

Anggota



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP 19730317 199703 1 002

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP 19730317 199703 1 002

ABSTRACT

Analysis on the Effect of Managerial Ownership And Investment Opportunity Set on Firm's Value for Family Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange Periods 2008-2016

By :

Dewi Halimah

Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA

Arista Hakiki, S. E., M. Acc., Ak

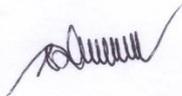
This study aims to determine the effect of managerial ownership and investment opportunity set on the firm's value. The population of this research is family companies listed in the Indonesia Stock Exchange during the years 2008-2016. The samples method used on this study is purposive sampling method. Based on this method, there are 12 companies used as sample. This research uses software IBM SPSS version 21 as the instrument to test the hypothesis.

The data analysis method for this research is multiple regression analysis. The results of this study reveals that managerial ownership does not have effect on firm's value, while investment opportunity set significantly effect on the firm's value.

The limitation of this study is sample taken 12 companies only and the sample is not differentiate for each sectors. The reseacher expect that the next study can add the number of sample and choose family's companies in certain sector.

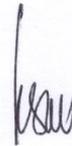
Keywords: *Managerial Ownership, Investment Opportunity Set, and Firm's Value.*

Chairman



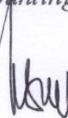
Mukhtaruddin, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP 19671210 199402 1 001

Member



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP 19730317 199703 1 002

*Acknowledged by
Head of Accounting Department*



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP 19730317 199703 1 002

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
HALAMAN PERNYATAAN ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	viii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ix
UCAPAN TERIMA KASIH	x
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Studi Kepustakaan.....	11
2.1.1. Landasan Teori	11
2.1.2. Perusahaan Keluarga.....	13
2.1.3. Kepemilikan Manajerial	18
2.1.4. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	19

2.1.5. Nilai Perusahaan	21
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Pemikiran.....	25
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	27
3.1. Jenis Penelitian.....	27
3.2. Ruang Lingkup Penelitian.....	27
3.3. Jenis dan Sumber Data	28
3.4. Populasi dan Sampel	28
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.6. Variabel Penelitian	32
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.8. Teknik Analisis Data.....	35
BAB IV DESKRIPSI DATA PENELITIAN	41
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.1.1. Deskripsi Populasi Penelitian	41
4.1.2. Deskripsi Sampel Penelitian	42
4.2. Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	42
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	46
5.1. Hasil Uji Asumsi Klasik Penelitian.....	46
5.2.1. Hasil Uji Normalitas	46
5.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas	49
5.2.3. Hasil Uji Autokorelasi	50
5.2.4. Hasil Uji Heterokedastisitas	51
5.2. Hasil Pengujian Hipotesis	52
5.2.1. Hasil Uji T	53
5.2.2. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	55
5.2.3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	56
5.3. Pembahasan	57
5.3.1. Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	57
5.3.2. <i>Investment Opportunity Set</i> Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	60
BAB VI PENUTUP	63
6.1. Kesimpulan.....	63
6.2. Keterbatasan.....	64

6.3. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Penyeleksian Sampel Penelitian.....	30
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel ...	31
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Kepemilikan Manajerial ..	43
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Variabel IOS.....	43
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan.....	44
Tabel 5.1 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 5.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 5.3 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin Watson</i>)	49
Tabel 5.4 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Run Test</i>).....	45
Tabel 5.5 Hasil Uji Statistik t	52
Tabel 5.6 Hasil Uji Statistik F	54
Tabel 5.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi(R^2)	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Bagan Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 5.1. Grafik <i>Probability Plot (P-plot)</i>	47
Gambar 5.2. Grafik <i>Scatterplot</i>	50

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Bagan Kerangka Pemikiran.....	72
Lampiran 2. Metode Pemilihan Sampel	73
Lampiran 3. Kepemilikan Manajerial Pada <i>Family Business</i> Periode 2008-2016	74
Lampiran 4. Pengukuran <i>Investment Opportunity Set</i> pada <i>Family Business</i> Periode 2008-2016	75
Lampiran 5. Pengukuran Nilai Perusahaan Pada <i>Family Business</i> Periode 2008-2016	83
Lampiran 6. Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial	84
Lampiran 7. Statistik Deskriptif <i>Investment Opportunity Set</i>	84
Lampiran 8. Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan	84
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas	85
Lampiran 10. Grafik <i>Probability Plot</i>	85
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolonieritas	86
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi.....	86
Lampiran 13. Grafik <i>Scatterplot</i>	87
Lampiran 14. Hasil Uji Statistik t	87
Lampiran 15. Hasil Uji Statistik F.....	88
Lampiran 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	88

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Tujuan utama sebagian besar perusahaan, terutama perusahaan yang berorientasi bisnis adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat merupakan harapan bagi para pemegang saham karena peningkatan nilai perusahaan menunjukkan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan menjadi menurun bisa diakibatkan kurangnya partisipasi pihak manajer dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan keuntungan pemegang saham (Hidayah, 2015).

Kepemilikan saham oleh keluarga di berbagai negara sering ditemukan pada suatu perusahaan. Pernyataan ini diperkuat dengan adanya penelitian oleh La Porta *et al.* (1999) yang menunjukkan bahwa 68% dari total perusahaan *go public* di 27 negara diseluruh dunia berbentuk *family ownership company*. Selain itu, Shyu (2011) menemukan bahwa 2.980 perusahaan *go public* di Asia Timur, lebih dari 50% adalah perusahaan dengan kepemilikan keluarga dipegang pada kisaran 10%.

Kepemilikan saham perusahaan di Indonesia masih didominasi oleh kepemilikan keluarga. Perusahaan keluarga memiliki kecenderungan untuk meneruskan perusahaan pada generasi berikutnya. Kecenderungan ini mendorong perusahaan keluarga untuk memiliki sudut pandang jangka panjang dan komitmen yang kuat untuk menghasilkan return yang lebih baik bagi perusahaan. Perusahaan

keluarga yang memiliki kecenderungan untuk meneruskan perusahaan pada generasi berikutnya akan lebih memilih investasi yang tidak terlalu berisiko. Hal ini membangun reputasi perusahaan yang baik di mata investor (Kusumawati dan Juniarti, 2014). Reputasi baik perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan (Sujoko dan Soebiantoro, 2007).

Perusahaan keluarga memiliki kelebihan dan kekurangan yang mempengaruhi dalam performa perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Kekurangan dari perusahaan keluarga adalah hubungan emosi yang tercipta di dalam lingkungan pengelolaan perusahaan akibat hubungan keluarga. Hubungan emosi yang terlalu dalam memungkinkan munculnya permasalahan maupun nepotisme (Kusumawati dan Juniarti, 2014). Selain itu, dengan adanya kepemilikan oleh keluarga, muncul kecenderungan bahwa perusahaan akan mempekerjakan orang-orang dalam keluarga mereka yang tidak memiliki cukup kompetensi sehingga juga bisa berpengaruh negatif bagi nilai perusahaan tersebut. Kelebihan dari Kepemilikan perusahaan oleh keluarga yaitu mampu membawa pengaruh yang positif bagi nilai perusahaan karena dengan adanya dominasi kepemilikan oleh keluarga menyebabkan berkurangnya *agency problem* yang terjadi di perusahaan.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas peneliti tertarik untuk memilih studi kasus perusahaan keluarga yang terdapat di BEI pada periode 2008-2016. Perusahaan keluarga dipilih peneliti karena perusahaan keluarga merupakan perusahaan yang mengalami pertumbuhan pesat, dan belakangan ini perusahaan keluarga juga memiliki pengaruh yang signifikan terhadap meningkatnya

perekonomian Indonesia. Dari data yang telah penulis dapatkan dari website resmi BEI sekarang ini terdapat 321 perusahaan keluarga dari 558 perusahaan yang tercatat di BEI. Jumlah ini tentu menjelaskan bahwa hampir seluruh perusahaan yang ada di Indonesia merupakan perusahaan keluarga.

Pada teori keagenan menyatakan bahwa perusahaan dijalankan atas dasar kontrak beberapa pemegang saham dan manajer yaitu saat terjadi konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer, khususnya dalam penentuan nilai perusahaan (Jensen dan Meckling, 1976). Pendiri perusahaan juga dapat duduk sebagai dewan direksi atau komisaris, selain itu juga konflik keagenan dapat terjadi antara manajer dan pemilik dan juga antara pemegang saham mayoritas dan minoritas (Wiranata dan Nugrahanti, 2013). Pada situasi saat terjadi konflik kepentingan yang tinggi sebagaimana yang terjadi pada negara berkembang pada umumnya, diperlukan mekanisme pengawasan yang tidak hanya mampu meminimalisir konflik kepentingan namun dibutuhkan mekanisme yang efisien.

Kepemilikan manajerial dapat menjadi salah satu mekanisme untuk mengurangi masalah keagenan dari manajer dengan menyelaraskan kepentingan-kepentingan manajer dengan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Kepemilikan saham manajerial adalah proporsi saham biasa yang dimiliki oleh para manajemen. Siallagan dan Machfoedz (2006) menyatakan bahwa semakin besar kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka manajemen akan cenderung untuk berusaha untuk meningkatkan kinerjanya untuk kepentingan pemegang

saham dan untuk kepentingannya sendiri hingga pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Beberapa peneliti yang meneliti tentang kepemilikan manajerial dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan mendapatkan hasil yang tidak konsisten, diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Wida dan Suartana (2014) yang menyatakan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Penelitian yang dilakukan Rizqia *et. al* (2013) menemukan bahwa kepemilikan manajerial mempengaruhi Tobin's Q secara signifikan dengan arah positif. Perbedaan dengan penelitian ini adalah pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Wida dan Suartana (2014) terdapat pada objek penelitian dan variabel independen. Jika dalam penelitian Wida dan Suartana (2014) dan Rizqia *et. al* (2013) meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, sedangkan dalam penelitian ini memilih objek perusahaan keluarga yang terdaftar di BEI. Kemudian dalam penelitian Wida dan Suartana (2014) menggunakan variabel independen kepemilikan konstitusional sedangkan dalam penelitian ini menggunakan variabel independen IOS.

Indikator lain yang dapat digunakan untuk menilai sebuah perusahaan adalah keputusan investasi. Pengeluaran investasi dapat memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham (Syardiana *et.al*, 2015). Melakukan kegiatan investasi merupakan keputusan tersulit bagi manajemen perusahaan karena akan mempengaruhi nilai perusahaan. Kurangnya kontrol dalam perusahaan dengan mengurangi jumlah investor mempermudah pengendalian aktivitas perusahaan

(Abukosim *et al*, 2014). Tujuan dilakukannya keputusan investasi adalah mendapat laba yang besar dengan risiko yang dapat dikelola dengan harapan dapat mengoptimalkan nilai perusahaan (Afzal dan Rohman, 2012).

Perusahaan melakukan investasi bertujuan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Keputusan investasi mempunyai jangka waktu yang panjang, sehingga keputusan yang diambil harus dipertimbangkan dengan baik, karena mempunyai risiko berjangka panjang pula. Kesalahan dalam mengadakan peramalan akan dapat mengakibatkan kerugian bagi perusahaan. Dalam penelitian ini kebijakan investasi diukur dengan IOS (*Investment Opportunity Set*).

Investment Opportunity Set (IOS) merupakan pilihan kesempatan investasi masa depan yang dapat mempengaruhi pertumbuhan aset perusahaan atau proyek yang memiliki *net present value* positif. *Investment Opportunity Set* (IOS) memiliki peranan yang sangat penting bagi perusahaan karena IOS merupakan keputusan investasi dalam bentuk kombinasi dari aset yang dimiliki (*assets in place*) dan opsi investasi di masa yang akan datang, sehingga IOS tersebut akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan. IOS dari suatu perusahaan juga dapat mempengaruhi cara pandang manajer, pemilik, investor dan kreditur terhadap perusahaan. Perusahaan yang mempunyai kesempatan tumbuh tinggi dianggap dapat menghasilkan return yang tinggi (Syardiana *et al*. 2015). Debby *et al*. (2014) menyatakan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi dari investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham maka dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan, diantaranya penelitian Syardiana *et al.* (2015) yang membuktikan bahwa IOS berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian yang dilakukan oleh Bemby *et al.* (2017) juga membuktikan bahwa IOS berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perbedaan dengan penelitian ini adalah pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Syardiana *et al.* (2015) terdapat pada objek penelitian dan rentang waktunya. Jika dalam penelitian Syardiana *et al.* (2015) meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, sedangkan dalam penelitian ini memilih objek perusahaan keluarga yang terdaftar di BEI. Rentang waktu penelitian yang dilakukan oleh Syardiana *et al.* (2015) adalah 3 tahun penelitian dari tahun 2012 hingga 2014 maka dalam penelitian ini rentang waktu penelitian lebih panjang yaitu 9 tahun, dari tahun 2008 hingga 2016. Kemudian perbedaan dengan penelitian Bemby *et al.* (2017) terdapat pada proksi pengukuran yang digunakan dalam mengukur IOS, jika dalam penelitian Bemby *et al.* (2017) IOS diukur dengan proksi MBVA, maka pada penelitian ini IOS diukur dengan proksi MBVE.

Penelitian ini dilakukan untuk menemukan bukti empiris bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial dan IOS terhadap nilai perusahaan keluarga di Indonesia. Berdasarkan latar belakang di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan *Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Keluarga yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2016”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1.2.1. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2016?
- 1.2.2. Bagaimana pengaruh *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2016?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan *investment opportunity set* (IOS) terhadap nilai perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2016.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan bisa memberikan bukti empiris di bidang akuntansi mengenai penerapan teori keagenan dan teori signaling yang mendasari penelitian ini.

1.4.2. Manfaat Praktis

1.4.2.1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sumber informasi dan sebagai masukan dalam hal penilaian perusahaan.

1.4.2.2. Bagi Penulis

Sebagai sarana untuk menambah wawasan dalam hal teori akuntansi.

1.4.2.3. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang laporan keuangan tahunan sehingga dijadikan sebagai acuan untuk pembuatan keputusan investasi.

1.5. Sistematika Penulisan

Untuk memahami lebih jelas penelitian ini, maka materi-materi yang tertera pada skripsi ini dikelompokkan menjadi beberapa sub bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada sub bab pendahuluan ini, berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, ruang lingkup penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi teori-teori yang mendukung penelitian ini, diantaranya berupa pengertian dan definisi yang di kutip dari beberapa sumber, baik buku maupun jurnal yang berkaitan dengan penelitian serta beberapa *literature review* yang berhubungan dengan penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Didalam bab ini berisi ruang lingkup penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, teknik analisis, serta definisi operasional dan pengukuran variabel.

BAB IV GAMBARAN UMUM DATA

Didalam bagian ini, berisi deskripsi singkat tentang data penelitian yang digunakan yang meliputi deskripsi populasi dan

sampel penelitian, serta analisis statistik deskriptif variabel penelitian.

BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai hasil analisis serta pembahasan hasil uji hipotesis penelitian, yang terdiri dari hasil uji asumsi klasik dan hasil regresi.

BAB VI PENUTUP

Bagian akhir bab ini berisi kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran bagi peneliti yang ingin mengembangkan penelitian ini selanjutnya.

Daftar Pustaka

- Abukosim, Mukhtaruddin, Ika Sati And Claudya Nurcahaya. 2014. Ownership Structure And Firm Values: Empirical Study On Indonesia Manufacturing Listed Companies. *Journal of Arts, Science & Commerce*, Vol. 5 Issues 4, pp.1-14. http://eprints.unsri.ac.id/6077/1/Paper_01.pdf. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017
- Afzal, Arie dan Abdul Rohman., 2012. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1 No. 2, pp. 1-9. <https://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017
- Almikyala, & Andayani. (2017). Struktur Kepemilikan, Struktur Pengelolaan Terhadap Nilai Perusahaan: Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vol.6 No.4, pp.1399–1416. <http://ejournal.stiesia.ac.id>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017
- Anderson, Ronald C., & David M. Reeb. 2003. Founding-Family Ownership and Firm Performance: Evidence From The S&P 500. *Journal of Finance*, Vol. 58 Issues 3, pp.1301-1328. <https://econpapers.repec.org>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017
- Andres, C. 2008. Large Shareholder and Firm Performance - An Empirical Examination of Founding-Family Ownership. *Journal of Corporate Finance*. Vol. 14 Issues. 4, pp.431-445. <https://www.sciencedirect.com>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017
- Bemby, Bambang S, Kencana D, Mukhtaruddin, and Shendy Arsela. 2017. Investment Opportunity Set to Earnings Quality and Firm's Value : Corporate Governance Mechanism As Moderating Variable. *Corporate Ownership & Control*. Vol. 14 Issues. 4, pp. 435-448. <http://doi.org/10.22495/cocv14i4c2art9>. Diakses pada tanggal 27 Oktober 2017
- Chen, Sheng Syan, Kim Wai Ho, C. Few Lee dan Gillian H.H. Yeo., 2000. Investment Opportunities, Free Cash Flow and Market Reaction to International Joint Ventures, *Journal of Banking and Finance*. Vol. 24 pp.1747-1765. <http://pdfs.semanticscholar.org>. Diakses pada tanggal 27 Oktober 2017
- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan., 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan*

Keuangan. Vol.9 No.1, hal.1-8. <http://jurnalakuntansi.petra.ac.id>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017

Chrisman, J. J., Chua, J. H., & Litz, R. A. (2004). Comparing the Agency Costs of Family and Non-Family Firms: Conceptual Issues and Exploratory Evidence. *Entrepreneurship Theory and Practise*, Vol.28 No.4, pp.335–354. <http://www.researchgate.net>. Diakses pada tanggal 2 November 2017

Claessens, S., Djankov, S., Fan, J.P.H., and Lang, L.H.P. 2000. The separation of ownership and control in East Asian Corporations. *Journal of Financial Economics*, Vol. 58 Issues 1, pp. 81-112. <http://www.elsevier.com>. Diakses pada tanggal 14 September 2017.

Debby, J. F., Mukhtaruddin, Emylia, Y., Dewa, S., Abukosim, 2014. Good Corporate Governance, Company's Characteristic and Firm's Value : Empirical Study of Listed Banking on Indonesion Stock Exchange. *GSTF Journal on Business Review* (GBR). Vol. 3 Issues 4, pp. 81-88. <http://scholar.google.com>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017.

Dian, Fachrur, dan Rika Lidyah., 2013. Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusi terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batu Bara yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi STIE MDP*. Vol. 2 No. 2, Hal.1-10. <http://eprints.mdp.ac.id>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017

Ghazali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Gunawan, L., & Juniarti. (2014). Pengaruh Family Control, Firm Risk, Size, dan Age Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi, Vol.2 No.1, pp.41–50. <http://media.neliti.com>. Diakses pada tanggal 10 November 2017

Hasnawati, Sri., 2005. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*. Vol.9 No.2, pp.117-126. <http://www.jurnal.uii.ac.id>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017

Hamid. 2012, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol.8 No.2, pp.153-183. <http://ejournal.stiesia.ac.id>. Diakses pada tanggal 3 November 2017

- Hanafi, M.M., dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hidayah, Nurul., 2015. Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate. *Jurnal Akuntansi*. Vol.19 No.3, pp.420–432. <http://journal.tarumanagar.ac.id/index.php/jakt/article/view/2445>. Diakses pada tanggal 23 Oktober 2017
- Jensen, Michel C. and William H. Meckling., 1976. Theory of the firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Jurnal of Financial Economics*, Vol.3 Issues.4, pp.305-360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X). Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017
- Jogiyanto, H. *Teori Portofoli dan Analisis Investasi*, Edisi Kesembilan. BPEF. Yogyakarta. 2014
- Kassianna, Milva., 2008, “Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Kinerja Perusahaan Di Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”, *Tesis*, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. <http://sinta.ukdw.ac.id>. Diakses pada tanggal 26 Oktober 2017
- Kusumawati, Ivana Teddy, dan Juniarti. 2014. Pengaruh Family Control Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Industri Dasar dan Kimia, *Bussinesl Accounting Revuew*, Vol.2 No.1, pp.171-179. <http://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansibisnis/article/view/1376>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017
- La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, And Andrei Shleifer., 1999. Corporate ownership around the world. *Journal of Finance*. Vol.54 Issues.2, pp.471-517. <http://citeseerx.ist.psu.edu>. Diakses pada tanggal 20 November 2017
- Lemmon, M. L., & Lins, K. V. (2003). Ownership structure, corporate governance, and firm value: Evidence from the East Asian financial crisis. *The Journal of Finance*, Vol.58 Issue.4, pp.1445–1468. <http://econ.tu.ac>. Diakses pada tanggal 28 Oktober 2017
- Mukhtaruddin, Relasari, dan Felmania.M (2014). Good Corporate Governance Mechanism, Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value: Empirical Study on Listed Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance & Accounting Studies*, Vol.2 Issues 1, pp.1-10. <http://dx.doi.org/10.7575/aiac.ijfas.v.2n.1p.1>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017

- Myers, Stewart C., 1977. Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, Vol.5, Issues 2 pp.147-175. [https://doi.org/10.1016/0304405X\(77\)90015-0](https://doi.org/10.1016/0304405X(77)90015-0). Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017
- Obradovich, John and Gill, Amarjit. 2013. The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, Vol. 25, Issues 1, pp.1 – 14. <http://digitalcommon.liberty.edu>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017.
- Rachmawati, Andri dan Triatmoko Hanung. (2007). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makasar. <https://datakata.files.wordpress.com/2015/01/akpm-16.pdf>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017
- Rachman, Achmad Arif. (2012). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010. *Artikel Ilmiah*. Hal.1-16. <http://eprints.perbanas.ac.id>. Diakses pada tanggal 27 Oktober 2017
- Rano, dan Midiastuty, P. P. (2011). Struktur Kepemilikan, Good Corporate Governance, Investasi Dan Nilai Perusahaan: Suatu Pengujian Sistem Persamaan Simultan. *Jurnal Akuntansi*. Vol.1 No.1, hal.40–66. <http://repository.unib.ac.id/7038>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017
- Rizqia, Dwita Ayu, Siti Aisjah and Sumiati. 2013. Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Journal of Finance and Accounting*. Vol.4 Issues 11, pp. 120-130. <http://www.iiste.org/journals/index.php/RJFA/article/view/7168>. Diakses pada tanggal 21 Oktober 2017
- Sari, Enggar Fibria Verdana, & Akhmad Riduwan, (2013). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.1 No.1, hal. 1-20. <https://ejournal.stiesia.ac.id>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017
- Septriani, Yossi dan Afridian Wirahadi, Ahmad, 2008. “Konflik Keagenan: Tinjauan Teoritis dan Cara Mengurangnya”, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol.3 No.2, hal.47-55. <http://id.portalgaruda.org>. Diakses pada tanggal 2 November 2017
- Shyu, Jonchi, 2011. Family ownership and firm performance: evidence from Taiwanese firms. *International Journal of Managerial Finance*, Vol. 7 No.

4, pp.397-441. <http://www.emeraldinsight.com>. Diakses pada tanggal 22 Oktober 2017

Siallagan, Hamonangan dan M. Machfoedz (2006). Mekanisme corporate governance, kualitas laba dan nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang. <http://smartaccounting.files.wordpress.com>. Diakses pada tanggal 23 Oktober 2017

Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). *Tobin's q. Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.

Sugiyono. 2001. Metodologi Penelitian. Jakarta : Alfa Beta.

Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9 No. 1, hal. 41-48. <http://jurnalmanajemen.petra.ac.id/index.php/man/article/download/16634/16626>. Diakses pada tanggal 23 Oktober 2017

Suwardjono. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. BPF. Yogyakarta. 2010

Syardiana, G., Rodoni, A., & Eka, Z. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, Vol. 8 No.1, pp.39–46. <http://journal.uinjkt.ac.id>. Diakses pada tanggal 27 Oktober 2017

Villalonga, B, dan Amit, R, 2006. How Do Family Ownership, Control and Management Affect Firm Value?. *Journal of Financial Economics*, Vol. 64 Issues 2, pp.373-396.. <http://journal.ubayana.ac.id>. Diakses pada tanggal 20 Oktober 2017

Wahyudi, Untung dan Pawestri, H.P., 2006, “Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening”, *Proceeding Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang. <http://blog.umy.ac.id>. Diakses pada tanggal 25 Oktober 2017

Wida, N. P. P. ., & Suartana, I. W. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.9 No.3, pp.575–590. <http://ojs.unud.ac.id>. Diakses pada tanggal 22 Oktober 2017

Wiranata, Yulius Ardy and Yeterina Widi Nugrahanti. 2013. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Di Indonesia." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* Vol.15 No.1, pp.15–26. <http://jurnalakuntansi.petra.ac.id/index.php/aku/article/view/18855/18549>. Diakses pada tanggal 22 Oktober 2017.