

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DAN  
MEKANISME TATA KELOLA INTERNAL  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
KELUARGA DI INDONESIA**



OLEH:

JULIA PAULIN NOLA MOLE

3103018187

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA2021**

PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DAN  
MEKANISME TATA KELOLA INTERNAL  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN KELUARGA  
DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

JULIA PAULIN NOLA MOLE

3103018187

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

2021

**HALAMAN PERSETUJUAN**

SKRIPSI

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DAN  
MEKANISME TATA KELOLA INTERNAL  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN KELUARGA  
DI INDONESIA**

OLEH:

JULIA PAULIN NOLA MOLE

3103018187

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D  
NIDN. 0722027501

Tanggal: 21 Desember 2021

Pembimbing II,



Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB.  
NIDN. 0711029501

Tanggal: 21 Desember 2021

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini ditulis oleh : Julia Paulin Nola Mole NRP 3103018187

Telah diuji pada tanggal 10 Januari 2022 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D  
NIDN. 0722027501

Mengetahui,

Dekan,



Dr. L. Ludovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.  
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB.  
NIDN. 0701079401

Digitally signed by Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB  
DN: C=ID, OU=Faculty of Business, O=Widya Mandala Catholic University, CN=Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB, E=hod-manage@ukwms.ac.id  
Reason: I have reviewed this document.  
Location: Surabaya  
Date: 2022-01-24 13:45:49

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Julia Paulin Nola Mole

NRP : 3103018187

Judul skripsi : Pengaruh Keterlibatan Keluarga dan Mekanisme Tata Kelola Internal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Keluarga di Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan lain sebatas sesuai dengan undang – undang Hak Cipta.

Demikian Pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya

Surabaya, 21 Desember 2021

Yang menyatakan



Julia Paulin Nola Mole

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DAN MEKANISME TATA KELOLA INTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dominicus Wahyu Pradana, S.E., M.M. selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan dosen wali yang telah sabar membimbing dan mengarahkan dalam hal keperluan mahasiswa dari semester awal perkuliahan.
5. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang sepenuh hati telah memberikan arahan, waktu, dan tenaga dalam pengerjaan skripsi ini walaupun sedang dalam kesibukan serta memberikan motivasi/perhatian agar penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.

6. Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang sepenuh hati telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memotivasi penulis agar dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktudan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studiprogram sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2018, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.
11. Teman-teman seperjuangan skripsi yang telah mendukung dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang bekenan dihati.

## DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN PENGESAHAN .....	
KATA PENGANTAR .....	
DAFTAR ISI.....	
DAFTAR TABEL.....	
DAFTAR GAMBAR .....	
DAFTAR LAMPIRAN.....	
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
BAB 1 .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Sistematika Penulisan .....	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Teori Keagenan dan Teori <i>Stewardship</i> .....	6
2.2 Penelitian Terdahulu .....	11
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	14
2.3.1 Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Nilai Perusahaan.....	14
2.3.2 Pengaruh CEO <i>Founder</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	15



2.3.3 Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	15
2.3.4 Pengaruh Keterlibatan Keluarga dalam Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan .....	16
2.3.5 Pengaruh <i>Board Size</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	16
2.4 Rerangka Penelitian.....	17
<b>BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>19</b>
3.1 Desain Penelitian.....	19
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	20
3.2.1 Identifikasi Variabel .....	20
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	21
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	23
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	23
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	23
3.5.1 Populasi .....	23
3.5.2 Sampel.....	23
3.6 Teknik Analisis Data.....	24
3.6.1 Model Estimasi Data Panel .....	25
3.6.2 Penentuan Teknik Estimasi Data Panel.....	26
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	27
3.6.4 Uji Kelayakan Model.....	29
<b>BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	31
4.2 Deskripsi Data .....	31

4.3 Hasil Analisis Data .....	33
4.3.1 Metode Estimasi Data Panel .....	33
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
4.3.3 Uji Kelayakan Model.....	35
4.4 Pembahasan.....	38
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Nilai Perusahaan .....	39
4.4.2 Pengaruh CEO <i>Founder</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	40
4.4.3 Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	41
4.4.4 Pengaruh Keterlibatan Keluarga dalam Dewan Direksi terhadap Nilai Perusahaan .....	41
4.4.5 Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan .....	42
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	43
5.1 Simpulan .....	43
5.2 Keterbatasan.....	44
5.3 Saran .....	44
DAFTAR PUSTAKA.....	46
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1 Penentuan Sampel Penelitian .....	24
Tabel 4.1 Hasil statistiK deskriptif .....	33
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas .....	34
Tabel 4.3 Uji Heterskedastisitas .....	35
Tabel 4.4 Uji Kelayakan Model .....	36
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik -T.....	38
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Hipotesis .....	42

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Rerangka penelitian .....	18
Gambar 3.1 Model Estimasi Data Panel .....	20
Gambar 4.1 <i>Inflection Point Ownership</i> .....	40

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji peran keterlibatan keluarga dalam mekanisme tata kelola internal terhadap nilai perusahaan keluarga di Indonesia. Variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan dan variabel independen adalah kepemilikan keluarga, kehadiran CEO *founder*, keterlibatan keluarga dalam dewan direksi dan komisaris, serta ukuran dewan direksi dan komisaris independen. Penelitian ini juga menambahkan usia dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif dan bersumber dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan keluarga yang terdaftar di BEI selama periode tahun 2016-2020. Pemilihan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dengan total sampel sebanyak 150 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan ialah *Ordinary Least Square* (OLS).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa konsentrasi kepemilikan keluarga memiliki hubungan non-monotonik atau membentuk hubungan parabolik dengan nilai perusahaan. Kehadiran CEO *founder* dan keterlibatan keluarga dalam dewan komisaris secara signifikan tidak nilai perusahaan. Disamping itu dewan komisaris independen juga menunjukkan tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Sebaliknya, ukuran dewan komisaris berpengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan. Secara keseluruhan, penelitian ini mendukung teori keagenan bahwa perusahaan keluarga menggunakan mekanisme internal berupa kepemilikan dan keterlibatan keluarga dalam dewan komisaris dalam mengurangi masalah keagenan-

**Kata Kunci:** Nilai perusahaan, tata kelola internal perusahaan, perusahaan keluarga, masalah keagenan, teori keagenan dan teori *stewardship*.

# **THE IMPACT OF FAMILY INVOLVEMENT ON INTERNAL GOVERNANCE MECHANISMS ON FAMILY FIRMS VALUE IN INDONESIA**

## **ABSTRACT**

This study aims to examine family involvement and the company's internal governance mechanisms on the value of Indonesia companies listed on the family companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The dependent variable used is the firm value and the variable independents are family ownership, founder as a CEO family involvement on the board of directors and commissioner positions, the board size and the board independent as an internal governance mechanism. Using a panel dataset from 2016-2020, the econometric models evaluate the effect of family involvement on internal governance mechanisms on firm value. The results indicate that the concentration of family ownership have a non-monotonic relationship with firm values. The presence of founder as a CEO and family involvement on boards and commissioners have no impact on firm value, significantly. Moreover, the board independence have significantly no impact to firm value, as well. In contract, the board size has a positive significant effect to the firm value. To sum up, this research reveals that internal governance mechanisms are effective to reduce agency conflict in family firms

**Keywords:** *Firm value, company internal governance, and family firm, agency conflict, agency theory, stewardship theory.*