

SKRIPSI

**PENGARUH KONTROL KELUARGA DAN DEWAN KOMISARIS
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



Disusun Oleh:

Yovica Theresia

11104893

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

SKRIPSI

**PENGARUH KONTROL KELUARGA DAN DEWAN KOMISARIS
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

Disusun Oleh:

YOVICA THERESIA

NIM: 11104893



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Kontrol Keluarga dan Dewan Komisaris
Independen terhadap Nilai Perusahaan

Nama : Yovica Theresia

NIM : 11104893

Semester : 8

Tahun Akademik : 2013/2014

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

Telah diperiksa dan disetujui
pada tanggal 10 Juni 2014



Dosen Pembimbing

Asce. W. Singsing 10/6/14

DR. Perminas Pangeran

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH KONTROL KELUARGA DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen 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 dicantumkan 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 sarjana saya.

Yogyakarta, 10 Juni 2014



(Yovica Theresia)

11104893

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH KONTROL KELUARGA DAN DEWAN KOMISARIS
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

Yovica Theresia

11104893

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 19 Juni 2014

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Ketua Tim Penguji)



2. Dr. Perminas Pangeran
(Dosen Penguji)



3. Elok Pakaryaningsih, SE, M.Si
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 19 Juni 2014

Disahkan oleh:

Dekan,



Dr. Singih Santoso, MM

Ketua Prodi

a.n.



Petra Surya Mega Wijaya, SE., MSi

MOTTO

*Only those who will risk going too far can possibly
find out how far they can go.*

T. S. Eliot

*Trust in the LORD with all your heart and lean not on
your own understanding; in all your ways acknowledge
Him and He will make your paths straight.*

(Proverbs 3: 5-6)

"and I will do whatever you ask in my name.."

(John 14 : 13)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Mama, Papa, dan Adik terkasih.
- Dosen pembimbing skripsi, Bapak Perminas.
- Sahabat sejak SMA, Stella, Ita, Iin, dan Ea.
- Keluarga kecil yang sudah menemani di kost selama 4 tahun ini, Viki, Cicha, Agnes, Delila, Asniar, dan Lucy.
- Sahabat Finance 2010 UKDW, Agrivina, Tia, Lanna, Poh, dan Riri.
- Keluarga KKN Balesari, Susan, Bryan, Ricky, Nying-nying, Engkong, Anna, Rista, Adrian, Roy, Nike, dan Jojo.

© UKDW

KATA PENGANTAR

Puji Tuhan saya ucapkan rasa syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas penyertaanNya dalam semua proses sejak awal hingga selesainya Skripsi ini.

Skripsi ini saya susun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan guna meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selama pengerjaan Skripsi ini banyak kesulitan dan tantangan yang saya hadapi, namun dengan dukungan banyak pihak segala kesulitan tersebut saya anggap menjadi motivasi dan proses untuk bisa memberikan yang terbaik, untuk itu saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Mama, Papa, dan Adik yang tidak pernah putus doa dan dukungannya untuk saya, yang selalu memeluk dan menguatkan saya dari jauh.
2. Dosen pembimbing skripsi, DR. Perminas Pangeran yang selalu sabar membimbing saya, terimakasih atas saran dan kritiknya selama ini.
3. Bapak Edi Nugroho, SE., MSc., terimakasih atas bimbingan dalam proses pengolahan data dan kue-kuenya yang tidak pernah absen dibagikan kepada kami.
4. Sahabat-sahabat SMA yang selalu menyempatkan waktu kapanpun saya membutuhkan telinga dan pundak mereka, Stella Octaviani, Adrienne Roma Alphayovita, Indriana Wijaya, dan Cornelio Thresyananda.
5. Keluarga kecil Cristy Beathrics, Elika Tanzil, Agnestya Kirana, Delila Ratna, Asniar, dan Novita Lusiana yang selama hampir 4 tahun ini menjadi keluarga di kota perantauan.

6. Wanita-wanita hebat di Finance UKDW angkatan 2010, Agrivina Vivian, Natalia Christantia, Lanna Prihastuti, Poh Linawati, dan Riri Sitanggang, terimakasih atas kebersamaan selama ini.
7. Keluarga KKN Balesari, Susanti Amelia, Bryan Steven Gaspersz, Ricky Veranata, Gabra Mikhael Arda, Johan Wibowo, Anna Barassa, Adrian, Roy Alvian, Haniel Rerista, Josephine Indra, dan Eunike.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Saya menyadari tentu masih ada kesalahan dan kekurangan dalam Skripsi ini, saya dengan senang hati akan mendengar kritik dan saran untuk dapat selalu menghasilkan karya yang lebih baik lagi. Semoga Skripsi ini bisa memberi manfaat bagi pembacanya.

Salam Sejahtera.

Yogyakarta, 10 Juni 2014

Penulis,

Yovica Theresia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	.....	i
HALAMAN PENGAJUAN	.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	.....	v
MOTTO	.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	.....	vii
KATA PENGANTAR	.....	viii
DAFTAR ISI	.....	x
DAFTAR TABEL	.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	.....	xv
ABSTRAK	.....	xvi
BAB I	PENDAHULUAN	.....1
1.1	Latar Belakang Masalah	.....1
1.2	Rumusan Masalah	.....3
1.3	Tujuan Penelitian	.....3
1.4	Kontribusi Penelitian	.....3
1.5	Batasan Penelitian	.....4

BAB II	LANDASAN TEORI DAN	
	PENGEMBANGAN HIPOTESIS	.....5
2.1	Landasan Teori	.....5
2.1.1	Teori Keagenan	.....5
2.1.2	Nilai Perusahaan	.....6
2.1.3	Kontrol Keluarga	.....7
2.1.4	Dewan Komisaris Independen	.....7
2.2	Penelitian Terdahulu	.....8
2.3	Pengembangan Hipotesis	.....10
2.4	Model Teoritis	.....11
BAB III	METODE PENELITIAN	.....12
3.1	Jenis dan Sumber Data	.....12
3.2	Metode Pengumpulan Sampel	.....12
3.3	Definisi Variabel dan Pengukurannya	.....13
3.3.1	Tobin's Q	.....13
3.3.2	Kontrol Keluarga dalam Dewan Direksi	.....15
3.3.3	Dewan Komisaris Independen	.....15
3.4	Model Empiris	.....16
3.5	Pengujian Statistik Deskriptif	.....17
3.6	Pengujian Asumsi Klasik	.....17
3.7	Uji Fit Model	.....19
3.8	Uji Hipotesis	.....19

BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	.....21
4.1	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	.....21
4.2	Hasil Pengujian Asumsi Klasik	.....22
4.2.1	Uji Normalitas Residual	.....22
4.2.2	Uji Multikolinearitas	.....23
4.2.3	Uji Heterokedastisitas	.....24
4.2.4	Uji Autokorelasi	.....24
4.3	Hasil Uji Fit Model	.....25
4.3.1	Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	.....25
4.3.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	.....26
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis	.....26
4.4.1	Uji t	.....27
4.5	Pembahasan	.....28
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	.....30
5.1	Kesimpulan	.....30
5.2	Keterbatasan Penelitian	.....31
5.3	Saran Penelitian	.....31

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	9
Tabel 3.1	Seleksi Sampel	16
Tabel 4.1	Uji Statistik Deskriptif	21
Tabel 4.2	Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov (sebelum outlier)	22
Tabel 4.3	Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov (setelah outlier)	23
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas	23
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas	24
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi	25
Tabel 4.7	Uji F	25
Tabel 4.8	Uji R^2	26
Tabel 4.9	Uji t	27

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Teoritis11
------------	----------------	---------

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Perhitungan Tobin's Q
- Lampiran 3 Data Variabel Dependen dan Independen
- Lampiran 4 Statistik Deskriptif
- Lampiran 5 Uji Normalitas
- Lampiran 6 Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8 Uji Autokorelasi
- Lampiran 9 Uji F
- Lampiran 10 Uji R^2
- Lampiran 11 Uji t

©UKDW

PENGARUH KONTROL KELUARGA DAN DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Yovica Theresia
Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kontrol keluarga dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini adalah sebanyak 58 perusahaan keluarga dalam industri manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode tahun 2008-2012. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil uji regresi menunjukkan bahwa variabel kontrol keluarga berpengaruh negatif sedangkan variabel dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: kontrol keluarga, dewan komisaris independen, tata kelola, konflik keagenan, nilai perusahaan.

ABSTRACT

This research aimed to examine the effect of family control and independent director on firm value.

This research used 58 manufacturing companies owned by family that listed in Indonesia Stock Exchange, selected using purposive sampling method during 2008 until 2012. Data were analyzed using multiple regression method.

The result of this research indicate that family control has a negative and significant effect on firm value. Meanwhile, the independent director has no effect on firm value.

Keywords: *family control, independent director, corporate governance, agency conflict, firm value.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Korporasi modern pada umumnya memisahkan pemilik dengan manajemen dalam struktur organisasinya. Di antara pemilik dengan manajemen tersebut terkandung *agency relationship*, yaitu kontrak dimana satu atau lebih orang (prinsipal) mengikut serta orang lain (agen) untuk melaksanakan beberapa pelayanan atas nama mereka dan prinsipal mendelegasikan beberapa otoritas pembuatan keputusan kepada agen tersebut (Jensen dan Meckling: 1976). Namun persoalannya adalah seringkali agen, dalam hal ini merupakan manajer dan pemilik, tidak selalu bertindak atas kepentingan para prinsipal, yaitu pemegang saham luar sesuai dengan kontrak sehingga muncul konflik keagenan.

Dalam perusahaan keluarga, dimana posisi-posisi penting biasanya dipegang oleh anggota keluarga menempatkan mereka sebagai pihak agen. Peran keluarga sebagai agen dalam perusahaan dapat memberikan dampak positif maupun negatif. Keluarga sebagai pendiri sekaligus penanggung jawab perusahaan akan berusaha sebaik mungkin menjalankan perusahaan dan mencapai tujuan bersama. Sementara itu, keluarga sebagai agen akan memiliki *excess control* atau kontrol yang terlalu besar yang dapat memicu terjadinya konflik keagenan di dalam perusahaan.

Di Indonesia sendiri kondisi kepemilikan perusahaan sebagian besar masih dipegang oleh keluarga. Pernyataan ini didukung hasil penelitian Claessens *et al.*,

(1999) yang menemukan adanya konsentrasi kepemilikan yang tinggi pada negara-negara Asia Timur seperti Indonesia, Thailand, dan Malaysia.

Dari total 160 perusahaan dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), 77 atau 48% di antaranya adalah perusahaan yang memiliki kontrol keluarga di dalam dewan komisaris maupun direksinya. Kontrol keluarga ini dapat berdampak negatif terhadap perusahaan sebagai akibat penggunaan kontrol yang berlebih sehingga mereka cenderung memaksimalkan kesejahteraan diri sendiri dengan distribusi kekayaan dari pihak lain, atau disebut juga risiko ekspropriasi (Claessens *et al.*, 1999). Menurut penelitian yang dilakukan oleh Claessens, risiko ekspropriasi menjadi persoalan yang serius untuk perusahaan yang dikontrol oleh keluarga, hal tersebut dapat disebabkan karena rendahnya perlindungan hak kepemilikan dan masih lemahnya sistem hukum yang menyebabkan terjadinya ketidakpastian hukum dan korupsi.

Cronqvist dan Nilsson (2003) dalam Muslimin (2009) meneliti 309 perusahaan yang *listed* di Swedia dengan periode tahun 1991 – 1997. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa kepemilikan hak suara yang dikontrol oleh keluarga justru menurunkan nilai perusahaan.

Untuk mengimbangi kontrol keluarga dan mencegah risiko ekspropriasi di dalam perusahaan, perusahaan diwajibkan memiliki dewan komisaris independen. Salah satu upaya Bapepam dalam menerapkan *good corporate governance* adalah dengan mengeluarkan peraturan mengenai kewajiban perusahaan untuk memiliki dewan komisaris independen sebesar minimal 30% dari seluruh anggota dewan komisaris. Fungsi utama dari dewan komisaris independen ini adalah untuk mengawasi kinerja manajemen perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut penulis tertarik untuk melakukan penelitian terkait dengan pengaruh antara kontrol keluarga dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan, khususnya dalam industri manufaktur. Nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur menggunakan Tobin's Q, sedangkan variabel independen diukur dengan menggunakan jumlah keluarga dalam dewan direksi dan jumlah dewan komisaris independen dalam perusahaan.

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang permasalahan tersebut maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini:

1. Apakah kontrol keluarga dalam dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keberadaan dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh kontrol keluarga dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi literatur mengenai pengaruh kontrol keluarga dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan yang memperkaya pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan risiko dalam berinvestasi.
3. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk meningkatkan kinerja dan menjadi solusi mengatasi konflik keagenan dengan penerapan *Good Corporate Governance*.
4. Bagi pemerintah, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk menetapkan kebijakan-kebijakan maupun regulasi yang terkait dengan perlindungan terhadap investor.

1.5 Batasan Penelitian

1. Sampel penelitian ini menggunakan perusahaan keluarga dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2008-2012.
2. Perusahaan yang diklasifikasikan ke dalam perusahaan keluarga adalah perusahaan yang memiliki paling sedikit dua nama keluarga di dalam dewan direksinya atau terbukti secara historis merupakan perusahaan milik keluarga.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti bagaimana pengaruh kontrol keluarga dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan keluarga dalam industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2008 – 2012. Berdasarkan kriteria sampel penelitian diperoleh 58 data observasi.

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan, maka kesimpulan dari penelitian ini yaitu:

1. Kontrol keluarga dalam dewan direksi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, artinya semakin tinggi kontrol keluarga dalam dewan direksi maka nilai perusahaannya akan menurun. Kontrol keluarga yang terlalu besar dalam perusahaan dapat berdampak negatif karena kontrol yang terlalu besar (*excess control*) dari anggota keluarga memperbesar risiko terjadinya konflik keagenan. *Excess control* ini menyebabkan anggota keluarga yang mengelola perusahaan cenderung menggunakan kontrol yang mereka miliki untuk meningkatkan keuntungan pribadi.
2. Dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tidak berpengaruhnya dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan ini dapat disebabkan oleh kinerja dewan komisaris independen yang kurang optimal dalam menjalankan perannya sebagai pihak yang objektif dalam mengawasi perusahaan. Perusahaan yang memiliki dewan

komisaris independen hanya untuk memenuhi persyaratan minimal yang diterapkan oleh Bursa Efek Indonesia menyebabkan keberadaan dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Di samping itu, efektifitas dewan komisaris independen bisa berkurang karena di dalam perusahaan keluarga kontrol mereka kalah dibanding anggota-anggota keluarga yang menduduki jabatan di dalam dewan direksi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

- Informasi mengenai perusahaan keluarga di Indonesia sangat terbatas. Peneliti mengklasifikasikan perusahaan keluarga berdasarkan nama-nama dalam dewan komisaris dan direksi yang memiliki nama keluarga yang sama. Hal ini dapat menjadi bias karena sekiranya ada perusahaan keluarga yang sudah dikelola oleh beberapa generasi dan atau anak-cucunya tidak menyangang nama keluarga yang sama tidak dapat terdeteksi sebagai perusahaan keluarga.
- Variabel kontrol keluarga belum sepenuhnya memberikan hasil yang optimal karena masih banyak proksi lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

5.3 Saran Penelitian

Beberapa saran dari penelitian ini adalah:

1. Bagi perusahaan disarankan agar menerapkan *good corporate governance* secara maksimal dan menjadi bahan pertimbangan dalam memilih dewan komisaris independen yang mampu secara efektif mengontrol perusahaan

sehingga tidak terjadi penyalahgunaan kontrol demi kepentingan dan kesejahteraan pihak-pihak tertentu.

2. Bagi pemerintah disarankan agar semakin menyempurnakan dan mampu menegakkan peraturan-peraturan yang sudah ada terutama mengenai penerapan *good corporate governance* dan perlindungan terhadap investor.
3. Saran untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya menambahkan proksi kontrol keluarga yang lain seperti kepemilikan saham keluarga, dan memperhatikan perbandingan kontrol keluarga di dalam dewan komisaris dan dewan direksi sehingga dapat memberikan hasil yang lebih optimal.

©UKYDIN

DAFTAR PUSTAKA

- Agustiani, Priska Wijayanti. 2013. *Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perbankan Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011)*. Thesis yang dipublikasikan, Fakultas Ekonomi Universitas Pasundan Bandung.
- Claessens, S., S. Djankov, and L.H.P. Lang, 1999. *Expropriation of Minority Shareholders in East Asia*. 58, World Bank Working Paper.
- Gantjowati, Evi dan Nugroho, Dhinari Adi. 2009. Pengaruh Komisaris Independen dan Komite Audit terhadap Pengurangan Asimetri Informasi di Sekitar Pengumuman Laba. *Jurnal Siasat Bisnis*, Hal: 253-265.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure . *Journal of Financial Economics*, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Kusumaningrum, RRYPD. 2013. *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Thesis yang dipublikasikan, Universitas Atmajaya Yogyakarta.
- Kusumastuti, Sari., Supatmi., dan Sastra, Perdana. 2008. *Pengaruh Board Diversity terhadap Nilai Perusahaan dalam Pengaruh Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Corporate Governance*,

(Online),

(<http://puslit2.petra.ac.id/ejournal/index.php/aku/article/view/16819/16802>

, diakses 20 Maret 2014).

Maury, Benjamin. 2005. Family Ownership and Firm Performance: Empirical Evidence from Western European Corporations. *Journal of Corporate Finance* 12, Hal 321-341.

Muslimin, Muhammad Ikhwan. 2009. *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, kepemimpinan, dan Perwakilan Keluarga pada Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. Thesis yang dipublikasikan, Universitas Indonesia.

Norman, Azhari. 2010. *Analisis Pengaruh Financial Deepening pada Sektor Perbankan dan Pasar Modal terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*. S2 Thesis, Universitas Indonesia.

Putri, Nindya Intan dan Nasir, Mohamad. *Pengaruh Kepemilikan Saham Keluarga terhadap Kualitas Laba dengan Perlindungan Investor dan Budaya Nasional sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan Non-keuangan di Asia dan Australia)*, (Online), (http://eprints.undip.ac.id/35632/1/JURNAL_C2C007092.PDF, diakses 22 April 2014)

Rashid, A., De Zoysa, A., Lodh, A., and Rudkin, K. 2010. Board Composition and Firm Performance: Evidence from Bangladesh. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, (Online). Vol.4, No.5, (<http://ro.uow.edu.au/aabfj>, diakses 03 April 2014).

Retno M, Reny Dyah. 2012. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*. Thesis yang dipublikasikan, Universitas Negeri Yogyakarta.

Sabrinna, Anindhita Ira. 2010. *Pengaruh Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan*. Thesis yang dipublikasikan, Universitas Diponegoro Semarang.

Setiawan, Maman., Bernik, Merita., dan Sondari Mery Citra. 2006. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Karakteristik Perusahaan, dan Karakteristik Tata Kelola Korporasi terhadap Kinerja Perusahaan Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Lembaga Penelitian Universitas Padjajaran.

Sudiyatno, Bambang dan Elen Puspitasari. 2010. Tobin's Q dan Altman Z-Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, Hal. 9 – 21.

Wulandari, Ndaruningpuri. 2006. Pengaruh Indikator Mekanisme Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Fokus Ekonomi*, 1 (2): 120-136.