

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA EFISIENSI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
dalam memperoleh gelar magister akuntansi (MA)
pada
Departemen akuntansi Program studi magister akuntansi**



Oleh

RAGA HUDORI

NIM: 041814253006

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA PERFORMA EFISIENSI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

Oleh

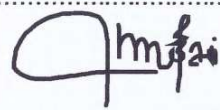
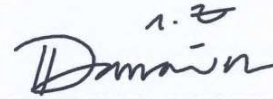
Raga Hudori
NIM: 041814253006

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 9 Juli 2021 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Elia Mustikasari, SE., MSA., Ak.,
NIP. 1960082819910320001
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Sc. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA
NIP. 197607212008011009
(Penguji Ketua)
3. Dr. Zaenal Fanani, SE., MSA., Ak., CA., ACPA
NIP. 197905202006041001
(Penguji Anggota I)
4. Dr. Devi Sulistyio Kalanjati., S.E., M.Acc., MAAC., CA., CPA.
NIP. 197306231999032001
(Penguji Anggota II)
5. Dr. Santi Novita, SE., MM., Ak., BKP., CA
NIP. 197311072005012001
(Penguji Anggota III)

Tanda Tangan



Digitally signed by Devi S
Kalanjati-Department of
Accountancy-Faculty of
Economics and Business-
Universitas Airlangga
Date: 2022.09.14 10:21:31
+07'00' +



Digitally signed
by Santi Novita
Date: 2022.09.09
16:09:17 +07'00'

Surabaya, 22 September 2022
Koordinator Program Studi



Dr. Sc. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA
NIP. 197607212008011009

PERNYATAAN

Saya, (Raga Hudori, 041814253006), menyatakan bahwa;

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 22 September 2022



Raga Hudori

NIM: 041814253006

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA EFISIENSI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**. Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaaan program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan kesempatan penulis untuk belajar di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Drs. Agus Widodo Mardijuwono, M.Si., Ak., CMA, CA. selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Sc. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
4. Dr. Elia Mustikasari, SE., MSA., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyusun tesis ini hingga selesai.
5. Bapak ibu dosen penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan arahan kepada penulis.
6. Bapak ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan memberikan pengetahuan yang berguna selama studi dan memotivasi untuk menyelesaikan tesis ini.

7. Keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan secara moril dan materiil, yang senantiasa mendoakan penulis demi kelancaran penulisan tesis ini.
8. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan terhadap efisiensi perusahaan. Penelitian ini menguji apakah perusahaan yang dimiliki oleh pemegang saham terkonsentrasi, asing, pemerintah, maupun keluarga memiliki pengaruh terhadap efisiensi perusahaan. Untuk memperdalam mengenai efisiensi perusahaan, penelitian ini menggunakan pengukuran *technical efficiency* yang didapat dengan metode *Data Envelopment Analysis* (DEA). Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, penelitian ini memperoleh data sebanyak 696 perusahaan. Metode analisa data yang digunakan adalah *statistic deskriptif* dan *distribusi frekuensi*, serta alat pengujian hipotesis yang digunakan adalah *regresi nonlinear*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan asing, pemerintah, dan keluarga berpengaruh *negative* terhadap efisiensi. Variabel konsentrasi kepemilikan menunjukkan pengaruh positif hingga titik optimal yaitu 50-60%, yang kemudian berubah menjadi pengaruh *negative* seiring dengan meningkatnya konsentrasi kepemilikan

Kata kunci: efisiensi perusahaan, DEA, struktur kepemilikan, konflik keagenan.

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of ownership structure on firm efficiency. This study examines company who are owned by ownership concentration, foreign, government, and family firm have an effect on firm efficiency. To find out more about firm efficiency, this study using technical efficiency measurements obtained by the Data Envelopment Analysis (DEA). The population of this research is companies that are included in the manufacturing industry which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018. By using purposive sampling method, this study obtained sample 696 companies. Data analysis method using descriptive statistics and frequency distribution, and the hypothesis test using nonlinear regression. The results of this study indicate that the foreing, state, and family ownership have a negative effect on firm efficiency. The ownership concentration shows a positive effect up to the optimal point of 50-60%, which then turns into a negative effect as the increses of ownership concentration.

Keywords: firm efficiency, DEA, ownership structure, agency problem.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Lingkup Penelitian	6
1.6. Sistematika Penulisan.....	6

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Teori Keagenan	9
2.1.2. Efisiensi Perusahaan.....	12
2.1.3. Struktur Kepemilikan	14
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Kerangka Konseptual.....	22
2.4. Pengembangan Hipotesis	24
2.4.1. Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Efisiensi Perusahaan	24
2.4.2. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Efisiensi Perusahaan	25
2.4.3. Pengaruh Kepemilikan Pemerintah terhadap Efisiensi Perusahaan	26
2.4.4. Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Efisiensi Perusahaan	27

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1. Pendekatan Penelitian	29
3.2. Identifikasi Variabel	29
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.3.1. Variabel Dependen	29

3.3.2. Variabel Independen	32
3.3.3. Variabel Kontrol	34
3.4. Jenis dan Sumber Data	35
3.5. Prosedur Pengumpulan Data	35
3.6. Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.7. Teknik Analisa Data.....	36
 BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Objek dan Subjek Penelitian.....	41
4.2. Hasil Penelitian	41
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	41
4.2.2. Hasil Uji Korelasi	47
4.2.3. Hasil Analisa Data	49
4.2.4. Hasil Uji <i>Robustness</i>	53
4.3. Pembahasan.....	54
4.3.1. Konsentrasi Kepemilikan dan Efisiensi Perusahaan	54
4.3.2. Kepemilikan Asing dan Efisiensi Perusahaan	56
4.3.3. Kepemilikan Pemerintah dan Efisiensi Perusahaan	57
4.3.4. Kepemilikan Keluarga dan Efisiensi Perusahaan.....	58
 BAB 5 PENUTUP	
5.1. Simpulan	60
5.2. Implikasi Penelitian.....	60
5.3. Keterbatasan dan Arah bagi Penelitian Selanjutnya	61
 DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 3.1 Seleksi Sampel Perusahaan	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Distribusi Frekuensi Kepemilikan Keluarga	45
Tabel 4.3 Distribusi Frekuensi Variabel BIG4	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Korelasi.....	48
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Hipotesis.....	49
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Robustness.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	23
Gambar 4.1 Grafik Efisiensi Perusahaan	43
Gambar 4.2 Grafik Konsentrasi Kepemilikan	44
Gambar 4.3 Grafik Kepemilikan Asing	45
Gambar 4.4 <i>Inverted U-Shape Curve</i>	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 Perbandingan model Linear dan Nonlinear	67
Lampiran 2: Penelitian Terdahulu.....	68