

IR-PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

**KONSENTRASI KEPEMILIKAN, KINERJA PERUSAHAAN DAN  
*INVESTOR PROTECTION QUALITY***

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH  
YESIKA AYU WARDANI  
NIM: 041511233247**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA**

**2020**

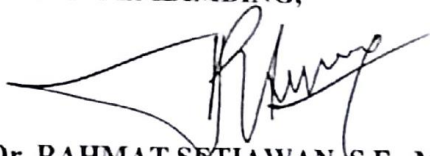
SKRIPSI

KONSENTRASI KEPEMILIKAN, KINERJA PERUSAHAAN DAN  
*INVESTOR PROTECTION QUALITY*

DIAJUKAN OLEH:  
YESIKA AYU WARDANI  
NIM: 041511233247

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. RAHMAT SETIAWAN, S.E., M.M., CFP  
NIP.197901262003121001

TANGGAL. 20 JANUARI 2020

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Dr. MASMIRA KURNIAWATI, S.E., M.Si.  
NIP.197503232006042001


TANGGAL. 21 JANUARI 2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Yesika Ayu Wardani, 041511233147), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali serta tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
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 Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 23 Desember 2019



METERAI  
TEMPEL  
5F4E8AHF114443085  
6000  
ENAM RIBU RUPIAH

Yesika Ayu Wardani  
NIM. 041511233247

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur kehadiran Allah S.W.T senantiasa penulis panjatkan atas segala karunia dan rahmat dari Nya-lah, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Konsentrasi Kepemilikan, Kinerja Perusahaan, dan *Investor Protection Quality*” dengan penuh perjuangan. Semoga sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kehadiran Nabi Muhammad S.A.W, kepada keluarganya, para sahabatnya, serta kepada umatnya hingga akhir zaman.

Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu prasyarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen. Kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Di balik skripsi ini, ada banyak pihak yang berperan, oleh karenanya, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Moh. Nasih, S.E., MT., Ak., CMA., CA., selaku Rektor Universitas Airlangga.
2. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Masmira Kurniawati, SE, M.Si., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Bapak Dr. Rahmat Setiawan., S.E., M.M, CFP., selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing atas dedikasi, kesabaran, dan kebaikan beliau dalam membimbing penulis dari semester satu hingga semester akhir, serta membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

## IR-PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

5. Seluruh civitas akademika FEB UNAIR yang telah mendukung penulis selama berkuliah di FEB UNAIR.
6. Orang tua penulis, Ayah Sutrisno dan Ibu Yantik yang senantiasa menjadi bahan bakar semangat penulis untuk terus berjuang dalam hidup, serta Mbak Maya, Mas Danu, dan Shifa yang selalu mendukung dan mendoakan penulis.
7. Sahabat-sahabat penulis yang selalu menjadi *support system* penulis selama berkuliah semester satu hingga saat ini; Enggar, Dika, Nova, Putri Dian Pertiwi, Tito, Piety, Wulan, Hanum, Kiky, dan Nyo.
8. Segenap keluarga besar Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, terutama Erdila, Umami, Saef, Fanda, Siska, Ape, Taufiq, Gilang, Hida, Fathin, Mas Als, Agil, Ridhwan, Afif, Zaib, dan Rere, yang telah memberi warna serta pengalaman berharga di kehidupan berorganisasi penulis.
9. Keluarga Departemen Pengabdian Masyarakat BEM FEB UNAIR 2018; Agil, Vira, Derry, Uqi, Angga, Dewi Jul, Wahyu, Hafidh Zain, Priangga, Diana, Saza, Rolista, Firda, Ninin, dan Peka, yang telah memberi semangat menebar kebermanfaatn untuk sesama.
10. Departemen Hubungan Luar BEM FEB UNAIR 2018; Rere, Jihan, Rotty, Vetty, Ribka, Naura, Zhaki, Rahmat, Ayu, Andrew, Tesa, Eca, yang telah membentuk penulis menjadi pribadi yang *tatag*.
11. *Super Team* Hublu 1.0: Mas Ammar, Mas Yana dan Ape yang telah bekerja bersama membangun Departemen Hublu generasi pertama di BEM FEB UNAIR 2017, serta

## IR-PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

- Uli, Ian, Hanif, Jihan, Rotty, Mas Azy, Sarah, dan Rere yang telah menjadi *super support system* Hublu 1.0, turut serta Ribka, Zhaki, dan Yogi.
12. Savira, Uqi, Basya, Riza, Ape, Derry, Angga, Hafidh Zain, Hasabi, Iqbal, Vano, Reyner, Edy, Loebby, Tomi, serta seluruh *CK Family* yang telah mencerahkan hidup penulis di akhir perkuliahan.
13. Mbak Naya, Setia, Putri Dian Pertiwi, Olga, Nico, Faiz yang telah menjadi *support system* penulis menyelesaikan skripsi.
14. Teman seperbimbingan, Miqdad, Ayik dan Umar yang telah berjuang bersama menyelesaikan skripsi.
15. Seluruh keluarga besar program studi S1 Manajemen serta Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, serta seluruh pihak yang telah berjasa dalam kehidupan penulis, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Surabaya, 23 Desember 2019

Penulis

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap kinerja perusahaan dengan menggunakan *investor protection quality*, yang diproksikan dengan *investor protection index* sebagai variabel moderasi. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2017. Terdapat 302 data observasi dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan teknis analisis regresi linier berganda dan regresi moderasian (*moderated regression analysis*). Kinerja perusahaan merupakan variabel *dependent* dalam penelitian. Konsentrasi kepemilikan merupakan variabel *independent* dalam penelitian. *Investor protection quality* menjadi variabel moderasi dalam penelitian ini. Hasil dari penelitian ini mengkonfirmasi pengaruh negatif konsentrasi kepemilikan terhadap kinerja perusahaan. Dengan adanya peran moderasi dari variabel *investor protection quality* terhadap hubungan pengaruh konsentrasi kepemilikan-kinerja perusahaan, menunjukkan hasil bahwa *investor protection quality* memoderasi secara signifikan pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap kinerja perusahaan yang berupa memperlemah pengaruh negatif konsentrasi kepemilikan terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: Konsentrasi kepemilikan, *investor protection quality*, kinerja perusahaan.

## **ABSTRACT**

The purpose of this research is to test the effect of ownership concentration on firm performance with investor protection quality as a moderation variable. The research samples are manufacturing companies which are listed on the Indonesian Stock Exchange in 2013-2017. There were 302 observations sampled in the research. The research employs multiple linear and moderated regression analysis techniques. The firm performance is a dependent variable of the research. The ownership concentration is an independent variable of the research. The investor protection quality as a moderation variable of the research. The result of the research confirms the negative effect of ownership concentration on firm performance. With regard to the moderating role of investor protection quality on ownership concentration-firm performance relationships, the result shows that investor protection quality would significantly moderate, which weakens the effect of the ownership concentration on firm performance.

Keyword: Ownership concentration, firm performance, investor protection quality



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Sistematika Penelitian .....	5
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Pengertian dan Pengukuran Kinerja Perusahaan .....	7
2.1.2 Pengertian dan Pengukuran Konsentrasi Kepemilikan .....	8
2.1.3 Pengertian dan Pengukuran <i>Investor Protection Quality</i> .....	9
2.1.4 Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan .....	11
2.1.5 Efek Moderasi <i>Investor Protection Quality</i> pada pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan .....	13
2.1.6 Variabel Kontrol dan Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan .....	15
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	18
2.3 Hipotesis .....	19
2.4 Model Analisis .....	20
2.5 Kerangka Berpikir.....	21

<b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>	<b>22</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	22
3.2 Identifikasi Variabel .....	22
3.3 Definisi Operasional .....	23
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	24
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	24
1.6 Metode Penentuan Sampel.....	25
1.7 Teknik Analisis .....	25
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>30</b>
4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian .....	30
4.2 Deskripsi Hasil Analisis.....	30
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	34
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis .....	35
4.4.1 Pengujian Hipotesis 1 dan 2 .....	35
4.5 Pembahasan .....	38
4.5.1 Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan .....	38
4.5.2 Efek Moderasi <i>Investor Protection Quality</i> pada Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan .....	40
4.5.2 Variabel Kontrol dan Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan .....	43
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>46</b>
5.1 Simpulan .....	46
5.2 Saran .....	46

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

**DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian .....	31
Tabel 4.2	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	36

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Rata-rata konsentrasi kepemilikan perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017 .....	1
Gambar 1.2	Rata-rata Tobin's Q perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017 .....	2
Gambar 1.3	<i>Investor protection quality</i> di Indonesia tahun 2013-2017 .....	3
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Model Analisis 1 .....	21
Gambar 2.2	Kerangka Berpikir Model Analisis 2 .....	21

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur 2013-2017
- Lampiran 2 Hasil Perhitungan Data Seluruh Variabel Penelitian Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2017
- Lampiran 3 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian
- Lampiran 4 Output Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5 Output Uji Regresi Linier Berganda