

**PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN MEMPERTIMBANGKAN STRATEGI
BISNIS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

NASKAH PUBLIKASI



Disusun oleh:

ANNIS KAUSARI

B 200 100 298

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul:

PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN MEMPERTIMBANGKAN STRATEGI BISNIS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang ditulis oleh:

Nama : Annis Kausari
NIM : B 200 100 298
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis/Akuntansi

Penandatanganan berpendapat bahwa naskah publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2014

Pembimbing

(Drs. Suyatmin, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(DR. Triyono, SE, M.Si)

**PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN MEMPERTIMBANGKAN STRATEGI BISNIS
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA INDUSTRI MAKANAN DAN
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

ANNIS KAUSARI

B 200 100 298

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

E-mail: anniezeinna@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, dan menganalisis pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan dimoderasi oleh strategi bisnis yang dijalankan perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).

Dalam penelitian ini metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yaitu perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan memiliki prosentase kepemilikan keluarga lebih dari 20%. Teknik dan metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi linier berganda dengan bantuan program *SPSS 16.0*.

Hasil penelitian ini adalah: 1a) kepemilikan keluarga berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan (*ROA*); 1b) kepemilikan keluarga berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan (*ROE*); 2a) pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan (*ROA*) tidak dimoderasi oleh strategi bisnis; 2b) pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan (*ROE*) dimoderasi oleh strategi bisnis

Kata kunci: *kepemilikan keluarga, strategi bisnis, kinerja perusahaan, ROA, ROE.*

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kinerja perusahaan merupakan sesuatu yang dihasilkan oleh perusahaan dalam periode tertentu dengan mengacu kepada standar dan kebijakan yang telah ditetapkan. Peningkatan kinerja perusahaan sangat bergantung pada pengelolaan pemegang saham pengendali. Keluarga adalah pemegang konsentrasi kepemilikan terbesar. Indonesia merupakan salah satu negara berkembang yang masih memiliki dominan kepemilikan saham oleh keluarga pada perusahaannya. Dan untuk tetap mempertahankan kinerja perusahaan yang baik diperlukan strategi bisnis. Strategi merupakan kunci dari pencapaian keunggulan bersaing dan keberhasilan sebuah bisnis. Penelitian tentang kepemilikan keluarga jarang dilakukan di Indonesia, terlebih penelitian pada industri makanan dan minuman. Oleh karena itu, tema ini sangat menarik untuk diteliti dengan mengambil judul “Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Perusahaan dengan Mempertimbangkan Strategi Bisnis sebagai Variabel Pemoderasi pada Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.”

B. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut sehingga tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris dalam hal:

1. Menganalisis apakah kepemilikan keluarga berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
2. Menganalisis apakah kepemilikan keluarga berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh strategi bisnis yang dijalankan perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).

TINJAUAN PUSTAKA

A. Teori Keagenan

Hubungan agensi ada ketika salah satu pihak (prinsipal) menyewa pihak lain (agen) untuk melaksanakan suatu jasa dan, dalam melakukan hal itu,

mendelegasikan wewenang untuk membuat keputusan kepada agen tersebut. Teori agensi mengasumsikan bahwa semua individu bertindak untuk kepentingan mereka sendiri.

B. Kepemilikan Keluarga

Menurut Porta, et al. (1998) dalam Rebecca dan Siregar (2013) kepemilikan keluarga didefinisikan sebagai kepemilikan dari individu dan kepemilikan dari perusahaan tertutup (di atas 5%), yang bukan perusahaan publik, negara, ataupun institusi keuangan. Pengukuran sensitivitas kepemilikan keluarga mengacu pada PSAK 15 (revisi 2009) yang menyatakan jika investor memiliki secara langsung maupun tidak langsung, 20% atau lebih hak suara *investee*, maka investor dianggap mempunyai pengaruh signifikan.

C. Strategi Bisnis

Menurut Haryadi (2008) dalam Warsini dan Rossieta (2013) strategi bisnis dimaknai sebagai cara yang digunakan oleh perusahaan untuk bersaing meliputi pencapaian prestasi dan pemeliharaan keuntungan dalam industrinya.

D. Kinerja Perusahaan

Kinerja keuangan sebuah perusahaan lebih banyak diukur berdasarkan rasio-rasio keuangan selama satu periode tertentu. Dalam penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas atas *Return on Equity (ROE)* dan *Return on Asset (ROA)*. *ROA* berfungsi untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total aset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk menandai aset tersebut. Sedangkan *ROE* mencerminkan bagian laba yang bisa dialokasikan ke pemegang saham untuk periode tertentu, setelah semua hak-hak kreditur dan saham preferen telah dilunasi (Hanafi dan Halim, 2012: 177).

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan dianalisis secara deskriptif. Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh antara kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio *ROA* dan *ROE* serta

dimoderasi oleh strategi bisnis yang mana menggunakan ukuran perusahaan, *leverage* perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan sebagai variabel kontrol.

B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pemilihan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, adapun kriterianya adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2005-2011.
2. Perusahaan yang memiliki prosentase kepemilikan keluarga lebih dari 20%.

C. Data dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari beberapa sumber yaitu laporan keuangan tahunan perusahaan yang bersangkutan untuk mengetahui struktur kepemilikan keluarga, dan *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* untuk mendapatkan data keuangan yang berguna memenuhi perhitungan sesuai variabel penelitian.

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi pustaka (dikumpulkan melalui buku, artikel, jurnal, penelitian terdahulu yang sesuai dengan tema penelitian) dan studi dokumentasi (diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan dan *ICMD* tahun 2006-2012).

E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel

1. Variabel Independen

Kepemilikan keluarga berlaku sebagai variabel independen yang diukur dengan besarnya prosentase kepemilikan individu ditambah prosentase kepemilikan perusahaan selain perusahaan publik, pemerintah, manajemen, institusi lembaga keuangan dan kepemilikan asing (Claessens, etal., 2000 dalam Warsini dan Rossieta, 2013).

2. Variabel Moderasi

Strategi bisnis berlaku sebagai variabel moderating. Strategi bisnis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan strategi Porter (1980) yaitu strategi diferensiasi dan *low cost*. Penentuan jenis strategi bisnis dalam penelitian ini hanya menggunakan satu ukuran yaitu rasio *asset utilization*

efficiency dengan rumus: $asset\ utilization\ efficiency = \frac{total\ penjualan}{total\ aset}$

Dalam penelitian ini strategi bisnis merupakan variabel *dummy* dimana akan diberikan nilai 1 apabila merupakan strategi diferensiasi dan diberikan nilai 0 apabila merupakan strategi *low cost*.

3. Variabel Dependen

Kinerja perusahaan memiliki fungsi sebagai variabel terikat. Dalam penelitian ini untuk mengukur kinerja perusahaan menggunakan *ROA* dan *ROE*. Menurut Hanafi dan Halim (2012: 155) *ROE* setiap perusahaan dihitung dengan cara membagi laba bersih sesudah pajak dengan total ekuitas. Sedangkan *ROA* setiap perusahaan dihitung dengan cara membagi laba bersih yang telah ditambah bunga dengan total aset (Hanafi dan Halim, 2012: 155).

4. Variabel Kontrol

a. Ukuran Perusahaan (*SIZE*)

Ukuran perusahaan diukur dengan nilai logaritma natural dari total aset perusahaan. Rumus : $SIZE_{jt} = \ln(total\ assets)$

b. Leverage perusahaan (*LEV*)

Leverage diukur dengan rasio perbandingan antara total hutang terhadap total aset perusahaan j periode t. Rumus: $Leverage_{jt} = \frac{total\ hutang}{total\ aset}$

c. Pertumbuhan Perusahaan (*GROWTH*)

Pertumbuhan perusahaan diukur dengan tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan j periode t, yang dihitung dengan membagi selisih penjualan tahun t dikurangi penjualan tahun t-1 dengan penjualan tahun t-1. Rumus:

$$Growth = \frac{penjualan_t - penjualan_{t-1}}{penjualan_{t-1}}$$

F. Metode Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan adalah metode analisis regresi berganda yang sebelumnya harus terbebas dari pengujian asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi).

1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, varian, maksimum, minimum, sum,

range, kurtosis, dan skewness (kemencengan distribusi) (Ghozali, 2011: 19).

2. Pengujian Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Pengujian normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam sebuah model regresi yang mengansumsikan bahwa setiap residual didistribusikan secara normal atau tidak. Pengujian ini dilakukan dengan uji *kolmogorov-smirnov* dengan melihat nilai $asymp.sig > 0,05$.

b. Uji Multikolinieritas

Multikolinieritas merupakan pengujian untuk menentukan apakah pada model regresi ditemukan adanya masalah di antara variabel independen. Batas dari *tolerance value* adalah 0,10 dan batas *VIF* adalah 10. Apabila hasil analisis menunjukkan hasil *VIF* di bawah nilai 10 dan *tolerance value* di atas 0,10, maka tidak terjadi multikolinieritas (Ghozali, 2005:91).

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Hal ini dapat dilihat dari tabel *coefficients* apabila probabilitas signifikansinya di atas tingkat kepercayaan 5%, maka model regresi tidak mengandung adanya heteroskedastisitas (Ghozali, 2011: 139-143).

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linier terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Salah satu cara yang dapat digunakan untuk mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi adalah dengan *Uji Durbin-Watson (DW test)* dengan cara melihat nilai DW yang harus memenuhi syarat $dU < DW < 4-dU$, jika syarat telah terpenuhi maka data terbebas dari autokorelasi, dimana nilai dU dapat diperoleh dari tabel *Durbin-Watson*.

3. Pengujian Hipotesis.

a. Analisis Regresi Linier Berganda

Adapun dari analisis linier berganda dapat disusun persamaan regresi sebagai berikut:

$$ROA_{jt} = \beta_0 + \beta_1 FAM_{jt} + \beta_2 SIZE_{jt} + \beta_3 LEV_{jt} + \beta_4 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (1)$$

$$ROE_{jt} = \beta_0 + \beta_1 FAM_{jt} + \beta_2 SIZE_{jt} + \beta_3 LEV_{jt} + \beta_4 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (2)$$

$$ROA_{jt} = \lambda_0 + \lambda_1 FAM_{jt} + \lambda_2 dSTRA_{jt} + \lambda_3 FAM^* dSTRA_{jt} + \lambda_4 SIZE_{jt} + \lambda_5 LEV_{jt} + \lambda_6 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (3)$$

$$ROE_{jt} = \lambda_0 + \lambda_1 FAM_{jt} + \lambda_2 dSTRA_{jt} + \lambda_3 FAM^* dSTRA_{jt} + \lambda_4 SIZE_{jt} + \lambda_5 LEV_{jt} + \lambda_6 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (4)$$

b. Pengujian Hipotesis

1) Koefisien Determinasi (R^2)

Uji koefisien determinasi untuk mengetahui seberapa besar varian dari variabel dependen yang dapat dijelaskan oleh variabel independen.

2) Uji Signifikansi Simultan (F)

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen (terikat).

3) Uji t

Distribusi t untuk menguji suatu hipotesis. Jika probabilitas lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak, berarti secara individual variabel independen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

HASIL PENELITIAN

A. Statistik Deskriptif

Berikut ini merupakan tabel statistik deskriptif hasil pengolahan data SPSS 16.0:

Variabel	N	Minimal	Maksimal	Rata-rata	Standar Deviasi
ROA	52	0.00	0.16	0.0630	0.03779
ROE	52	0.00	0.28	0.1240	0.07588
FAM	52	0.21	0.97	0.5697	0.25212
SIZE	52	11.46	16.54	14.1837	1.28795
LEV	52	0.26	0.78	0.4775	0.12723
GROWTH	52	-0.30	1.49	0.2361	0.28640
dSTRA	52	0.00	1.00	0.6154	0.49125
FAM*dSTRA	52	0.00	0.97	0.3670	0.36922

B. Pengujian Asumsi Klasik

Berdasarkan pengolahan data menggunakan SPSS 16.0, data dalam penelitian ini telah terbebas dari uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

C. Hasil Pengujian Hipotesis

Model Regresi 1					
$ROA_{jt} = \beta_0 + \beta_1 FAM_{jt} + \beta_2 SIZE_{jt} + \beta_3 LEV + \beta_4 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (1)$					
Variabel	Koefisien Regresi	t _{hitung}	t _{tabel}	Prob.	Keterangan
Konstanta	-0,135	-2,699		0,010**	
<i>FAM</i>	0,052	2,770	2,008	0,008**	Ho ditolak
<i>SIZE</i>	0,013	3,299	2,008	0,002**	
LEV	-0,022	-0,654	2,008	0,516	
<i>GROWTH</i>	0,004	0,291	2,008	0,772	
R ²	0,452				
Adjusted R ²	0,405				
F	9,677				
Prob (F-stat)	0,000**				
Model Regresi 2					
$ROE_{jt} = \beta_0 + \beta_1 FAM_{jt} + \beta_2 SIZE_{jt} + \beta_3 LEV + \beta_4 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (2)$					
Variabel	Koefisien Regresi	t _{hitung}	t _{tabel}	Prob.	Keterangan
Konstanta	-0,425	-4,659		0,000**	
<i>FAM</i>	0,085	2,465	2,008	0,017**	Ho ditolak
<i>SIZE</i>	0,013	3,299	2,008	0,002**	
LEV	-0,022	-0,654	2,008	0,516	
<i>GROWTH</i>	0,013	0,475	2,008	0,637	
R ²	0,546				
Adjusted R ²	0,507				
F	14,113				
Prob(F-stat)	0,000**				

Model Regresi 3

$$ROA_{jt} = \lambda_0 + \lambda_1 FAM_{jt} + \lambda_2 dSTRA_{jt} + \lambda_3 FAM^* dSTRA_{jt} + \lambda_4 SIZE_{jt} + \lambda_4 LEV_{jt} + \lambda_5 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (3)$$

Variabel	Koefisien Regresi	t _{hitung}	t _{tabel}	Prob.	Keterangan
Konstanta	-0,229	-4,701		0,000**	
<i>FAM</i>	0,089	2,628	2,008	0,012**	Ho ditolak
<i>dSTRA</i>	0,063	3,027	2,008	0,004**	
<i>FAM*dSTRA</i>	-0,061	-1,669	2,008	0,102	Ho diterima
<i>SIZE</i>	0,016	4,574	2,008	0,000**	
<i>LEV</i>	-0,008	0,266	2,008	0,791	
<i>GROWTH</i>	0,001	0,088	2,008	0,930	
R ²	0,607				
Adjusted R ²	0,554				
F	11,579				
Prob (F-stat)	0,000**				

Model Regresi 4

$$ROE_{jt} = \lambda_0 + \lambda_1 FAM_{jt} + \lambda_2 dSTRA_{jt} + \lambda_3 FAM^* dSTRA_{jt} + \lambda_4 SIZE_{jt} + \lambda_4 LEV_{jt} + \lambda_5 GROWTH_{jt} + \varepsilon_{jt} \dots (4)$$

Variabel	Koefisien Regresi	t _{hitung}	t _{tabel}	Prob.	Keterangan
Konstanta	-0,589	-6,530		0,000**	
<i>FAM</i>	0,188	2,981	2,008	0,005**	Ho ditolak
<i>dSTRA</i>	0,129	3,332	2,008	0,002**	
<i>FAM*dSTRA</i>	-0,152	-2,229	2,008	0,031**	Ho ditolak
<i>SIZE</i>	0,036	5,671	2,008	0,000**	
<i>LEV</i>	0,154	2,666	2,008	0,011**	
<i>GROWTH</i>	0,010	0,413	2,008	0,682	
R ²	0,664				
Adjusted R ²	0,619				
F	14,821				
Prob (F-stat)	0,000**				

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

1. Kepemilikan keluarga berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *ROA* dan *ROE*. Dengan demikian, hipotesis pertama (H1a) (H1b) dan dalam penelitian ini terdukung secara statistik.
2. Pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *ROA* tidak dimoderasi oleh strategi bisnis sedangkan jika kinerja perusahaan diukur dengan *ROE* akan dimoderasi oleh strategi bisnis. Dengan demikian, hipotesis kedua (H2a) dalam penelitian ini tidak terdukung secara statistik, sedangkan hipotesis kedua (H2b) dalam penelitian ini terdukung secara statistik. Hal ini disebabkan oleh perbedaan sampel dan perbedaan periode penelitian, karena menurut Sharma (2009) bisnis keluarga bukanlah kelompok yang homogen, keberhasilan suatu strategi untuk satu keluarga dalam situasi tertentu belum tentu akan berhasil pada keluarga lain dalam situasi yang berbeda.

B. Saran

Dengan adanya berbagai keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian, sehingga penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Agar hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan, sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan sampel lintas industri dan memperpanjang periode penelitian.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya lebih memahami karakteristik perusahaan yang menjadi sampel penelitian agar pengukuran variabel kepemilikan keluarga lebih cepat dan akurat.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya menghindari penggunaan variabel *dummy* untuk memperkecil risiko adanya data *outliers*.

DAFTAR PUSTAKA

- Akmyga, Stalsa Frani dan Aria Frahmita. 2013. *Pengaruh Struktur Corporate Governance Terhadap Luas Pengungkapan Kompensasi Manajemen Kunci di Laporan Keuangan*. Simposium Nasional Akuntansi XVI Manado: 306-337.
- Anthony, Robert dan Vijay Govindarajan. 2005. *Management Cotrol System (Sistem Pengendalian Manajemen)*. Buku 1, Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. 2005. *Management Cotrol System (Sistem Pengendalian Manajemen)*. Buku 2, Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiprasetyo, Benedictus Karno. 2000. *Manajemen Strategi*. Semarang: UPT Penerbitan Universitas Katolik Soegijapranata.
- Dewayanto, Totok. 2010. *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perbankan Nasional Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008*. Fokus Ekonomi Universitas Diponegoro Vol. 5 No. 2, hal: 104-123.
- Diyanti, V., Utama,S., Rossieta,H., dan Veronica,S. 2013. *Pengaruh Kepemilikan Pengendali Akhir, Kepemilikan Keluarga serta Praktek Corporate Governance Terhadap Transaksi Pihak Berelasi dan Kualitas Laba*. Simposium Nasional Akuntansi XVI Manado, hal 213-247.
- Djarwanto dan Pangestu Subagyo. 1996. *Statistik Induktif*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Cetakan V. Semarang : Badan Penebit Universitas Diponegoro.
- Glueck, W.F., dan Jauch L.R. 1992. *Manajemen Strategi dan Kebijakan Perusahaan*. Edisi 2. Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, Damodar. 2001. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta:Erlangga.
- Hanafi, M.M., dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hadiprajitno, Paulus Basuki. 2013. *Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagenan Di Indonesia (Studi Empirik Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Akuntansi dan Auditing, vol. 9, No.2.

- Hariadi, Bambang. 2005. *Strategi Manajemen (Strategi Memenangkan Perang Bisnis)*. Malang: Bayumedia Publishing.
- Kaihatu, T.S. 2006. *Good Corporate Governance dan Penerapannya di Indonesia*. Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan, Vol.8, No. 1.
- Lubis, Arfan Ikhsan. 2010. *Akuntansi Keprilakuan*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Rebecca, Yulisa dan Sylvia Veronica Siregar. 2012. *Pengaruh Corporate Governance Index, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang: Studi Empiri pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Simposium Nasional Akuntansi XV Banjarmasin.
- Sari, Melinda Yustina. 2013. *Pengaruh Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2011*. Jurnal Akuntansi UNIESA. (online). (<http://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jurnal-akuntansi/article/view/2284>, diakses pada tanggal 2 November 2013 pukul 10.48 WIB)
- Sharma, P., Chrisman, J.J., dan Chua, J.H. 2009. *Strategic Management of the Family Business: Past Research and Future Challenges*. Family Business Review, Vol. 10, No.1.
- Siregar, Baldric. 2008. *Ekspropriasi Pemegang Saham Minoritas Dalam Struktur Kepemilikan Ultimat*. Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak.
- Sixpria, Nedsal dan Titi Suhartati. 2013. *Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Praktik Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Simposium Nasional Akuntansi XVI Manado, hal 2935-2960.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudarmanto, Gunawan. 2005. *Analisis Regresi Linear Ganda dengan SPSS*. Edisi Pertama Cetakan Pertama. Yogyakarta: Penerbit Graha Ilmu.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan ke-15. Bandung: Alfabeta.
- Sumodiningrat, Gunawan. 2007. *Ekonometrika Pengantar*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Supranto, J. 2009. *Statistik Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Erlangga.
- Umar, Husein. 2001. *Strategic Management in Action*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

- Waluyani, Dyah Oktabriawatie. 2012. *Industri Makanan dan Minuman Indonesia Bersaing di Pasar Global* (online), (<http://food.detik.com/read/2012/09/19/181608/2026711/294/>), diakses pada tanggal 11 Desember 2013 pukul 09.28 WIB)
- Warsini, Sabar dan Hilda Rossieta. 2013. *Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Perusahaan dengan Mempertimbangkan Strategi Bisnis sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Industri Manufaktur Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia)*. Simposium Nasional Akuntansi XVI Manado, hal 4887-4913.