

Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Perusahaan di Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi

Okjeania Nellanda^{1*}, Rahman Anshari², Yulia Tri Kusumawati³

¹⁻³ Manajemen, Ekonomi, Bisnis dan Politik, Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, Indonesia

Korespondensi email: okjeania00@gmail.com

Abstract. This research aims to examine the influence of family ownership and institutional ownership on company performance. The population used in this study is companies classified as trade, services and investment sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2021 to 2023. Through the purposive sampling method, 631 companies were obtained that were eligible, namely issuing annual reports and sustainability reports as well as financial statements in rupiah in that period. After extracting 441 outlier data from the total sample, the final number of companies used in the analysis was 138. The analysis technique applied in this study is multiple linear regression. Based on the results of hypothesis testing, it is known that family ownership and institutional ownership have a negative influence on company performance.

Keywords: Family ownership, Institutional ownership, company performance, trade sector, services and investment

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk pengaruh kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2023. Melalui metode purposive sampling, diperoleh 631 perusahaan yang memenuhi syarat, yakni menerbitkan laporan tahunan (annual report) dan laporan keberlanjutan serta laporan keuangan dalam mata uang rupiah pada periode tersebut. Setelah mengeluarkan 441 data outlier dari total sampel, jumlah akhir perusahaan yang digunakan dalam analisis sebanyak 138. Teknik analisis yang diterapkan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, diketahui bahwa kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: Kepemilikan keluarga, Kepemilikan institusional, kinerja perusahaan, sektor perdagangan, jasa dan investasi

1. PENDAHULUAN

Dalam era globalisasi dengan tingkat persaingan yang ketat, perusahaan dituntut untuk terus meningkatkan kinerja agar tetap bertahan dan tumbuh. Salah satu sektor yang menghadapi persaingan tinggi adalah perdagangan, jasa, dan investasi, sebagaimana tercermin pada kasus PT Matahari Department Store Tbk yang mengalami kerugian signifikan akibat dampak pandemi COVID-19. Kinerja perusahaan yang baik diperlukan untuk menjaga keberlanjutan bisnis, menarik investor, dan meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu ukuran umum dalam menilai kinerja perusahaan adalah Return on Assets (ROA), karena indikator ini mencerminkan efisiensi manajemen dalam memanfaatkan aset perusahaan. Struktur kepemilikan merupakan salah satu aspek penting dalam tata kelola perusahaan yang dapat memengaruhi kinerja, terutama kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional. Kepemilikan keluarga, berdasarkan teori Socioemotional Wealth (SEW), menggambarkan keterikatan emosional terhadap perusahaan dan

keinginan mempertahankan warisan keluarga, yang berpotensi meningkatkan atau justru menghambat kinerja tergantung pada profesionalisme manajemen. Di sisi lain, kepemilikan institusional, berdasarkan teori keagenan, berperan sebagai pengawas yang dapat meminimalkan konflik kepentingan antara manajer dan pemilik. Hasil penelitian sebelumnya masih menunjukkan temuan yang inkonsisten: ada yang menunjukkan pengaruh positif, negatif, bahkan tidak signifikan dari kedua jenis kepemilikan terhadap kinerja. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali pengaruh kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan, dengan fokus pada sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023, menggunakan sampel dan rentang waktu yang lebih luas untuk mengisi kesenjangan dari studi sebelumnya.

2. METODE PENELITIAN

Jenis penelitian adalah kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI. Sampel diperoleh melalui teknik purposive sampling dengan kriteria tertentu, menghasilkan 138 firm-year. Variabel independen terdiri dari kepemilikan keluarga (X1) dan kepemilikan institusional (X2), sedangkan variabel dependen adalah kinerja perusahaan (Y) yang diukur menggunakan ROA. Analisis data dilakukan dengan regresi linear berganda, serta uji asumsi klasik seperti normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang diukur melalui ROA. Nilai signifikansi kedua variabel berada di atas 0,05 dan nilai adjusted R square negatif, menandakan lemahnya model dalam menjelaskan variasi kinerja. Ketidaksigifikanan ini disebabkan oleh karakteristik perusahaan keluarga yang cenderung menempatkan anggota keluarga tanpa mempertimbangkan kompetensi, serta dominasi hubungan emosional dalam pengambilan keputusan yang berdampak pada rendahnya efisiensi dan inovasi. Sementara itu, kepemilikan institusional di Indonesia umumnya bersifat pasif, tidak terlibat aktif dalam pengawasan, dan menyebarkan investasinya sehingga pengaruh langsung terhadap manajemen menjadi lemah. Temuan ini konsisten dengan beberapa studi terdahulu yang

juga menyimpulkan bahwa struktur kepemilikan tidak selalu berdampak signifikan terhadap kinerja, sehingga peningkatan kinerja perusahaan lebih ditentukan oleh faktor-faktor lain seperti profesionalisme, tata kelola, dan strategi bisnis yang adaptif.

Tabel 1. Uji koefisien determinasi

Model Summary^b	
Model	Adjusted R Square
1	-0,013

Sumber: Output SPSS 16 (2025)

Berdasarkan Tabel 1.1, nilai *Adjusted R Square* setelah dilakukan transformasi data adalah sebesar -0,013. Akan tetapi, nilai menunjukkan bahwa model regresi kurang baik dalam menjelaskan variasi variabel dependen yang disebabkan oleh variabel independen. Nilai negatif pada *Adjusted R Square* menandakan bahwa model tidak sesuai atau tidak memberikan kontribusi yang berarti dalam menjelaskan hubungan antar variabel. Penelitian ini memiliki keterbatasan utama pada kemampuan model yang sangat minim, di mana hanya sekitar 0,5% variasi variabel dependen yang mampu dijelaskan oleh variabel independen yang diteliti. Hal ini mengindikasikan bahwa sebagian besar variasi variabel dependen dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar variabel yang dimasukkan dalam model, termasuk potensi bahwa ukuran sampel yang digunakan mungkin terlalu kecil untuk menangkap variabilitas data secara komprehensif, sehingga variabel independen yang digunakan mungkin belum mencakup seluruh faktor dominan yang relevan.

4. SIMPULAN

Penelitian menyimpulkan bahwa kepemilikan keluarga dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan di sektor perdagangan, jasa, dan investasi selama periode 2021–2023. Hal ini menunjukkan bahwa struktur kepemilikan bukan satu-satunya indikator utama kinerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anderson, R. C., Duru, A., & Reeb, D. M. (2012). Investment policy in family controlled firms. *Journal of Banking and Finance*, 36(6), 1744–1758. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.01.018>
- Anderson, R. C., & Reeb, D. M. (2003). Founding-Family Ownership and Firm Performance: Evidence from the S&P 500. *Journal of Finance*, 8(3), 1301–1327. <https://doi.org/10.1111/1540-6261.00567>

- Anisah, N., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan Subsektor Tekstil Dan Garmen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1976), 1048–1055.
- Anuraga, G., Indrasetianingsih, A., & Athoillah, M. (2021). PELATIHAN PENGUJIAN HIPOTESIS STATISTIKA DASAR DENGAN SOFTWARE R. *Jurnal BUDIMAS*, 3(2), 327–334. <http://ejournalmalahayati.ac.id/index.php/kreativitas/article/view/3511/pdf>
- Creswell, W. J. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative, And Mixed Methods Approaches (4th ed.)*. Sage Publications. SAGE Publications, Inc. <https://doi.org/10.4135/9781506335193>
- Dampak PSBB, Matahari Rugi Rp 873,18 Miliar Sepanjang Tahun 2020. (n.d.). TEMPO. <https://www.tempo.co/ekonomi/dampak-psbb-matahari-rugi-rp-873-18-miliar-sepanjang-tahun-2020-538673>
- Desmon, D., Surya, A., & Desyantama, H. (2022). Pengaruh Carent Ratio, Net Profit Margin, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Financial Distress Perusahaan Menggunakan Metode Altman Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (JMB)*, 3(02), 18–27. <https://doi.org/10.57084/jmb.v3i02.877>
- Epi, Y. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan Manajerial dan Manajemen Laba Terhadap Kinerja Perusahaan Property dan Real Estate. *Riset & Jural Akuntansi*, 1(1), 1–7.
- Fadillah, A. R. (2017). ANALISIS PENGARUH DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37–52. <https://doi.org/10.37058/jak.v12i1.294>
- Gomez-Mejia, L. R., Haynes, K. T., Nunez-Nickel, M., Jacobson, K. J. L., & Moyano-Fuentes, J. (2007). Socioemotional Wealth And Business Risks In Family-Controlled Firms: Evidence From Spanish Olive Oil Mills. *Administrative Science Quarterly*, 52(1), 106–137. <https://doi.org/10.2189/asqu.52.1.106>
- Gunawan, J., & Wijaya, H. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1718. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9367>
- Handayani, D. Y., & Widyawati, D. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–19.
- Jansen, M. c., & Meckling, william H. (1967). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. In *A Theory of the Firm* (Vol. 3, pp. 305–360). Harvard University Press. <https://doi.org/10.4159/9780674274051-006>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–

360. <https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038>

- Kajirwa, H. I. (2015). A Survey Of Commercial Banks Listed On Nairobi Securities Exchange. *Global Journal of Advanced Research*.
- Lestari, N. P., & Juliarto, A. (2017). PENGARUH DIMENSI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(3), 1–10.
- M.T, U., & G.S, M. (2021). Pengaruh Working capital turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Dan Total Assets Turnover (Tato) Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1). <http://ejournal.bsi.ac.id/Ejurnal/Index.Php/Moneter>
- Malinton, D., & Kampo, K. (2019). *Pengaruh Moderasi Green Banking Dalam Hubungan Antara Corporate Social Responsibility Dan Going Concern. Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*. 8(2), 117–133.
- Mardiatmoko, G. (2020). PENTINGNYA UJI ASUMSI KLASIK PADA ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA (STUDI KASUS PENYUSUNAN PERSAMAAN ALLOMETRIK KENARI MUDA [CANARIUM INDICUM L.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Mathova, A., Perdana, H. D., & Rahmawati, I. P. (2017). PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KUALITAS LABA DAN KINERJA PERUSAHAAN. *Soedirman Accounting Review*, 2(1), 73–100.
- Nasution, L. M. (2017). Quaternization Kinetics. I. Some Pyridine Derivatives in Tetramethylene Sulfone. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 49–55. <https://doi.org/10.1021/ja01626a006>
- Nuryaman. (2015). The Influence Of Intellectual Capital On The Firm's Value With The Financial Performance As Intervening Variable. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211(September), 292–298. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.037>
- Paramitha, D. K., & Idayati, F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(2), 1–18. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2801>
- Partiwi, R., & Herawati, H. (2022). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17(1), 29–38. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v17i1.76>
- Pranata, J., Purwanto, M., & Lindrawati. (2019). Pengaruh Family Ownership Terhadap Kinerja Perusahaan. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 1–16.
- Prastia, S., & Hasanah, A. (2022). Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Leverage terhadap Kinerja Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS*, 10(1), 36–43. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v10i1.4126>
- Purnomo, D. A., Mudjiyanti, R., Hariyanto, E., & Pratama, B. C. (2021). Pengaruh Dewan

- Direksi, Dewan Komisaris, Kepemilikan Publik Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Bumh Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Ratio : Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 2(2), 82–91. <https://doi.org/10.30595/ratio.v2i2.10375>
- Putri, N. K. N. Y., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. S. (2021). Corporate Social Responsibility, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kinerja Perusahaan. *Universitas Mahasaraswati Denpasar*, 16(1), 1–13.
- Putri, & Rivandi, M. (2023). Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi. *Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi Dan Kewirausahaan*, 14(7). <https://doi.org/10.59188/covalue.v14i7.3937>
- Rashid, M. M. (2020). *Ownership Structure And Fi Rm Performance : The Mediating Role Of Board Characteristics*.
- Ratnasari, D. (2023). *Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakartam.
- Siregar, V. S., & Utama, S. (2005). Pengaruh Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba (Earning Management). *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, Y. A. E., & Riduwan, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntans*, 11(11), 1–22.
- Suyono, E. (2016). Family Controlled Firm, Governance Mechanisms And Corporate Performance: Evidence From Indonesia. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 19(1), 111. <https://doi.org/10.14414/jebav.v19i1.528>
- Syawalina, C. F., Irmawati, I., & Sylyana, T. E. (2022). Pengaruh Kepemilikan Keluarga (Family Ownership) Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Agency Cost Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017- 2019. *Jurnal Akuntansi Muhammadiyah*, 11(2). <https://doi.org/10.37598/jam.v11i2.1401>
- Uliyah, P. R., Prawira Jp, Y., & Hastuti, J. (2023). PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Journal of Management Development*, 1(2), 1–10. <https://journal.stimi.ac.id/index.php/jmd>
- Villalonga, B., & Amit, R. (2004). How Do Family Ownership , Control , and Management Affect Firm Value ? Harvard Business School Soldiers Field How Do Family Ownership , Control , and Management Affect Firm Value ? Abstract. *EFA 2004 Maastricht Meetings Paper No. 3620*. <http://ssrn.com/abstract=556032>.
- Widyastuti, R. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 16(2), 123–136.

- Wijayani, D. R. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Keluarga, Corporate Governance Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak Di Indonesia. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 14(2), 119–130.
- Wiranata, Y. A., & Nugrahanti, Y. W. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 15(1), 15–26. <https://doi.org/10.9744/jak.15.1.15-26>
- Siregar, N.S.S. (2016). Tingkat Kesadaran Masyarakat Nelayan terhadap Pendidikan Anak, *Jurnal Ilmu Pemerintahan dan Sosial Politik UMA*, 4 (1): 1-10.