PENGARUH KEPEMILIKAN KELUARGA, KETERLIBATAN KELUARGA DALAM DEWAN, CEO KELUARGA, DAN DUALITAS CEO TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN: ANALISIS KONTINGENSI UKURAN PERUSAHAAN DENGAN MODEL REGRESI PANEL AMBANG BATAS

(Studi pada Perusahaan Keluarga Sektor Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2024)

MUHAMMAD KRISHNA ANDI AJI WICAKSANA
NIM. 141220120

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta

Email: andiaji399@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh kepemilikan keluarga (FO), keterlibatan keluarga dalam dewan (FBI), CEO keluarga (FCEO), dan dualitas CEO (DUA) terhadap kinerja perusahaan (ROA, ROE, *Tobin's Q*), dengan ukuran perusahaan (FS) sebagai variabel kontingensi. Kerangka analisis dibangun dari lima teori, yaitu pandangan berbasis sumber daya, teori kontingensi, teori keagenan, teori *stewardship*, dan teori kekayaan sosioemosional (SEW), yang secara bersama-sama menjelaskan bagaimana sumber daya khas keluarga dapat berperan sebagai keunggulan maupun sumber konflik kepentingan, bergantung pada skala perusahaan. Sampel berupa 113 perusahaan keluarga sektor nonkeuangan yang terdaftar kontinu di BEI periode 2013-2024 (1.356 observasi tahun perusahaan), dipilih secara *purposive sampling* dan dianalisis dengan regresi panel ambang batas Hansen (1999) serta uji ketahanan estimator varians resisten klaster. Hasil menunjukkan FO hanya berpengaruh positif signifikan terhadap *Tobin's Q* pada perusahaan besar; FBI berpengaruh positif signifikan terhadap ROA dan ROE hanya pada perusahaan besar; FCEO berpengaruh positif signifikan terhadap *Tobin's Q* di kedua rezim dan terhadap ROE hanya pada perusahaan besar; sedangkan DUA berpengaruh signifikan pada seluruh proksi dengan arah berbalik antara rezim kecil (positif) dan besar (negatif) untuk ROA/ROE, serta konsisten negatif untuk *Tobin's Q*. Ukuran perusahaan terbukti memoderasi seluruh hubungan tersebut, mengonfirmasi sifat nonlinier tata kelola keluarga terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: dualitas CEO, kinerja perusahaan, regresi panel ambang batas, tata kelola perusahaan keluarga, ukuran perusahaan