

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN DOMESTIK
DAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH TERHADAP
PENGAMBILAN RISIKO PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

SHENO BAYU MURTI

NIM: 19108040116

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN DOMESTIK
DAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH TERHADAP
PENGAMBILAN RISIKO PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

SHENO BAYU MURTI

NIM: 19108040116

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

EGHA EZAR JUNAEKA PUTRA HASSANY, S.E.I., M.E

NIP: 19910603 201903 1 006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-784/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN DOMESTIK DAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH TERHADAP PENGAMBILAN RISIKO PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SHENO BAYU MURTI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040116
Telah diujikan pada : Rabu, 03 Mei 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 648173c84d617



Penguji I

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 64815ab129c55



Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 647ef5ebdffc2



Yogyakarta, 03 Mei 2023

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 64818b273be3e

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Sheno Bayu Murti

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu`alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

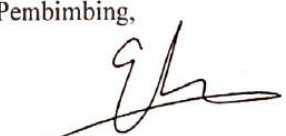
Nama : Sheno Bayu Murti
NIM : 19108040116
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik dan Kepemilikan Pemerintah terhadap Pengambilan Risiko Perusahaan”**

Sudah dapat di ajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 19 April 2023
Pembimbing,



Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.,M.E
NIP. 19910603 201903 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sheno Bayu Murti

NIM : 19108040116

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik dan Kepemilikan Pemerintah terhadap Pengambilan Risiko Perusahaan”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Yogyakarta, 19 April 2023

Penyusun,



2D8AKX392155980
Sheno Bayu Murti

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sheno Bayu Murti
NIM : 19108040116
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik dan Kepemilikan Pemerintah terhadap Pengambilan Risiko Perusahaan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 19 April 2023



(Sheno Bayu Murti)

HALAMAN MOTTO

“Tujuan yang indah terkadang harus dilalui oleh jalan yang sulit”

(Penulis)

“Jadilah mata air jernih yang memberikan kehidupan disekitarmu”

(B.J. Habibie)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim, dengan memanjatkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan terutama untuk:

Orang tua tercinta

Bapak Sutarjo dan Ibu Murniasih

Kakak tersayang

Candra Murti dan Suryo Tejo Murti

Almamater

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Śā'	ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	Je
ح	Ḥā'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	Ka dan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Żal	ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	Zet
س	Sīn	s	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye
ص	Şād	ş	Es (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ض	Ḍād	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	Zet (dengan titik dibawah)
ع	' Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef
ق	Qāf	q	Qi
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wāwu	w	We
هـ	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	ʾ	Apostrof
ي	Yā'	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta`addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>`iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua tā marbūtah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Ḍammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + yā' mati	Ditulis	I

كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. dhammah + wāwu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qurān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT dengan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik dan Kepemilikan Pemerintah terhadap Pengambilan Risiko Perusahaan”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu Akuntansi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Proses penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Penulis menyadari berkat doa dari berbagai pihak dan dukungan baik secara moril dan material, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sutarjo dan Ibu Murniasih yang selalu memberikan dukungan dan doa setiap saat kepada penulis.
2. Kedua kakak saya, Candra Murti dan Suryo Tejo Murti yang selalu memberikan semangat, motivasi dan saran kepada penulis.
3. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E, selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing penulis selama proses perkuliahan berlangsung hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat selama perkuliahan.
7. Seluruh teman-teman angkatan, terutama teman-teman Akuntansi Syariah kelas C angkatan 2019 yang senantiasa menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun.
8. Teman tongkrongan Kos Nogopuro, Muftikhoirul Anam, Akhmad Hidayat, Muhammad Sukma Adi Cara, M. Hatta Gio Nasucha, Miftahul Fajar, dan Faiz Amrul Rosyadi yang menjadi teman seperjuangan penyelesaian skripsi.
9. Teman – teman seperjuangan KKN 108 Kelompok 67 yang selalu memberikan saran dan motivasi dalam penyelesaian skripsi.
10. Segenap staf dan karyawan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang berkenan memberikan bantuan kepada penulis.
11. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, penulis mengucapkan terima kasih.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Sehingga, saran dan kritik dari berbagai pihak sangat bermanfaat untuk perbaikan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, Mei 2023



Sheno Bayu Murti

NIM. 19108040116

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Keagenan	12
2. Pengambilan Risiko Perusahaan.....	13
3. Kepemilikan dalam Islam.....	14
4. Struktur Kepemilikan	16
B. Kajian Pustaka.....	22
C. Perumusan Hipotesis.....	25
D. Kerangka Pemikiran.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	29

A. Desain Penelitian.....	29
B. Definisi Operasional Variabel.....	29
1. Pengambilan Risiko Perusahaan.....	30
2. Kepemilikan Asing.....	31
3. Kepemilikan Domestik.....	31
4. Kepemilikan Pemerintah	32
C. Populasi dan Sampel	32
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	34
E. Teknik Analisis Data.....	34
1. Model Estimasi Regresi Data Panel	35
2. Pemilihan Model Regresi Panel	36
3. Analisis Statistik Deskriptif.....	38
4. Uji Asumsi Klasik	38
5. Uji Hipotesis.....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
A. Gambaran Umum Penelitian	42
B. Hasil Penelitian	43
1. Statistik Deskriptif.....	43
2. Uji Kelayakan Model	45
3. Uji Asumsi Klasik	47
4. Analisis Regresi Data Panel	50
5. Uji hipotesis.....	51
C. Pembahasan.....	54
1. Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Pengambilan Risiko.....	54
2. Pengaruh Kepemilikan Domestik terhadap Pengambilan Risiko.....	55
3. Pengaruh Kepemilikan Pemerintah terhadap Pengambilan Risiko.....	56
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Implikasi.....	59
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4. 1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	42
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	44
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	45
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	46
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	47
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji White	49
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	50
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	51
Tabel 4. 12 Hasil Uji Determinasi.....	52
Tabel 4. 13 Hasil Uji t.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal Tahun 2019 – 2022.....	6
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	28



ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh struktur kepemilikan baik dari asing, domestik maupun pemerintah dalam mengambil keputusan berisiko. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan asing, kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah terhadap pengambilan risiko perusahaan yang terdaftar di IDX-MES BUMN 17. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang ditetapkan peneliti menghasilkan 13 perusahaan yang terdaftar secara konsisten selama tahun 2021. Melalui uji kelayakan model, penelitian ini menggunakan *Random Effect Model* sebagai model terbaik dalam penelitian dengan bantuan alat uji *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kepemilikan asing berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan. Sedangkan kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan.

Kata kunci: Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik, Kepemilikan Pemerintah, Pengambilan Risiko Perusahaan, Z-Score



ABSTRACT

This research is motivated by the inconsistency of the results of previous studies regarding the influence of ownership structures, both foreign, domestic and government, in making risky decisions. This study aims to examine and analyze the effect of foreign ownership, domestic ownership and government ownership on risk taking of companies registered at IDX-MES BUMN 17. The method used in this study is purposive sampling with the criteria set by the researcher resulting in 13 companies that are registered consistently during 2021. Through model feasibility testing, this study uses the Random Effect Model as the best model in research with the help of the Eviews 12 test tool. The results of this study indicate that foreign ownership variables affect corporate risk taking. Meanwhile, domestic ownership and government ownership do not affect corporate risk taking.

Keywords: *Foreign Ownership, Domestic Ownership, Government Ownership, Corporate Risk Taking, Z-Score*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Era globalisasi menyebabkan perkembangan perusahaan semakin kompleks sehingga risiko yang akan dihadapi semakin meningkat. Peningkatan risiko yang dihadapi dalam perusahaan tentunya akan menjadikan perusahaan lebih berhati-hati dalam mengambil tindakan yang mengandung risiko. Terkadang perkembangan perusahaan tidak selalu berjalan sesuai dengan yang diharapkan, sehingga perusahaan harus mengambil risiko yang cukup besar. Pengambilan risiko yang tepat ini sangat penting dalam memastikan bahwa perusahaan bisa berjalan secara optimal sehingga terhindar dari kerugian. Selain itu, perusahaan merupakan objek berharga dalam menjalankan perekonomian dan jika dijalankan dengan baik dapat menjaga kestabilan perekonomian juga.

Pengambilan risiko perusahaan sangat penting untuk pertumbuhan ekonomi (Langenmayr & Lester, 2018). Risiko perusahaan menjadi perhatian utama bagi pemangku kepentingan perusahaan karena berfungsi sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi. Pemegang saham atau pemilik perusahaan cenderung untuk menginginkan keuntungan yang besar dengan pengambilan risiko yang rendah (Kesuma et al., 2018). Namun keinginan dari pemegang saham maupun pemilik perusahaan terkadang tidak bisa dilakukan secara mudah. Karena pada kenyataannya perusahaan akan menemui tantangan risiko yang tinggi. Sehingga dalam

menjalankan operasional perusahaan pasti akan menemui berbagai bentuk masalah (Panda & Leepsa, 2017). Hal ini menjelaskan bahwa pengambilan risiko perusahaan adalah faktor penting dalam kestabilan perusahaan dan tentunya memiliki dampak efek ekonomi yang cukup besar.

Yates (1992) mengungkapkan faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan risiko perusahaan yaitu: 1) *Decision Making* (Pengambilan Keputusan) merupakan hasil akhir dari pertimbangan yang diambil oleh seseorang dan telah memikirkan konsekuensinya secara matang. 2) Keberanian bertindak merupakan kesediaan dalam mengambil tindakan secara langsung, cepat, dan efisien, tanpa melanggar peraturan. 3) Mampu menanggung kerugian/risiko merupakan kemampuan dalam memikul tanggungjawab atas tindakan berisiko yang dilakukan dan mengurangi ketergantungan dengan pihak lain.

Perusahaan dapat berjalan dengan baik juga dipengaruhi oleh keadaan ekonomi dari suatu negara. Karena keputusan perusahaan dalam mengambil risiko juga dilihat dari kestabilan perekonomian negara tersebut. Suatu negara yang mengalami krisis moneter, perang maupun terdampak dari wabah penyakit akan mengakibatkan berbagai macam masalah seperti nilai tukar uang yang semakin rendah, maupun operasional dan pemasaran yang harus dibatasi. Beberapa fenomena yang berakibat pada ketidakstabilan ekonomi di Indonesia diantaranya krisis moneter pada tahun 1998, perang melawan Gerakan Aceh Merdeka (GAM), dan wabah virus *corona* yang menyebabkan banyak perusahaan yang tutup dan menambah

jumlah pengangguran di Indonesia. Sehingga pertumbuhan dan stabilitas merupakan dua kata kunci dalam pembangunan ekonomi suatu negara. Hal tersebut juga berlaku bagi semua negara atau bangsa-bangsa di dunia, termasuk Indonesia (Supriyatna et al., 2019).

Pengaruh lain perusahaan dalam mengambil tindakan berisiko dipengaruhi oleh struktur kepemilikan. Pentingnya struktur kepemilikan dalam pengambilan dikarenakan banyaknya konflik yang disebabkan oleh pemisahan kepemilikan dan manajemen. Konflik ini menyebabkan turunnya nilai perusahaan. Pemegang saham atau pemilik perusahaan berperan penting dalam menaikkan nilai perusahaan karena nilai kekayaan perusahaan akan meningkat seiring dengan meningkatnya nilai perusahaan (Ardha & Andayani, 2017).

Dalam struktur kepemilikan, terdapat manajemen perusahaan yang memiliki karakteristik beragam sehingga menyebabkan perbedaan dalam pengambilan keputusan. Manajemen perusahaan memiliki dua karakteristik dalam mengambil keputusan yaitu *risk taking* dan *risk averse*. *Risk taking* mengungkapkan perusahaan untuk mengambil risiko sehingga memperoleh keuntungan yang besar pula. Sedangkan *risk averse* mengungkapkan perusahaan tidak ingin menerima risiko atau tidak mengambil risiko sehingga lebih mengutamakan kestabilan dan keamanan daripada memperoleh keuntungan tapi berisiko (Aren & Hamamci, 2021).

Pengaruh pengambilan keputusan yang mengandung risiko dapat dijumpai pada kepemilikan terkonsentrasi (Boateng et al., 2019).

Perusahaan memiliki ketergantungan pada pemegang saham yang terkonsentrasi ini. Apabila kinerja perusahaan telah mampu memenuhi harapan para pemegang saham, maka mereka menganggap bahwa harga saham perusahaan tersebut layak mendapat nilai yang tinggi (Santi Novita, 2020). Semakin besar saham yang terkonsentrasi pada perusahaan akan menyebabkan para pemegang saham tersebut memiliki kendali atau kekuasaan untuk memaksa perusahaan agar dapat berjalan secara optimal, baik dalam operasional, maupun investasi.

Struktur kepemilikan terkonsentrasi biasanya ditandai oleh lemahnya perlindungan bagi pemegang saham minoritas. Pemegang saham mayoritas dapat terpengaruh untuk memanfaatkan kendali mereka atas sebagian besar kepemilikan perusahaan karena kurangnya perlindungan hukum bagi pemegang saham minoritas, seperti melalui pengambilalihan pemegang saham minoritas (Tran & Le, 2020). Pemegang saham mayoritas juga dapat memengaruhi berbagai perilaku dan hasil perusahaan, termasuk aktivitas pengambilan risiko. Pemegang saham mayoritas memiliki kekuatan yang dominan untuk mengendalikan manajer dan memiliki informasi yang lebih baik (Subastian & Setiawan, 2022).

Semakin tinggi konsentrasi kepemilikan berarti semakin banyak dorongan peningkatan kinerja oleh pemilik terhadap para eksekutif, yang pada akhirnya memaksa para eksekutif mengambil lebih banyak risiko untuk mencapai kinerja yang baik (Dewanta & Arifin, 2020). Dengan begitu, perusahaan pastinya menginginkan keuntungan yang besar sehingga

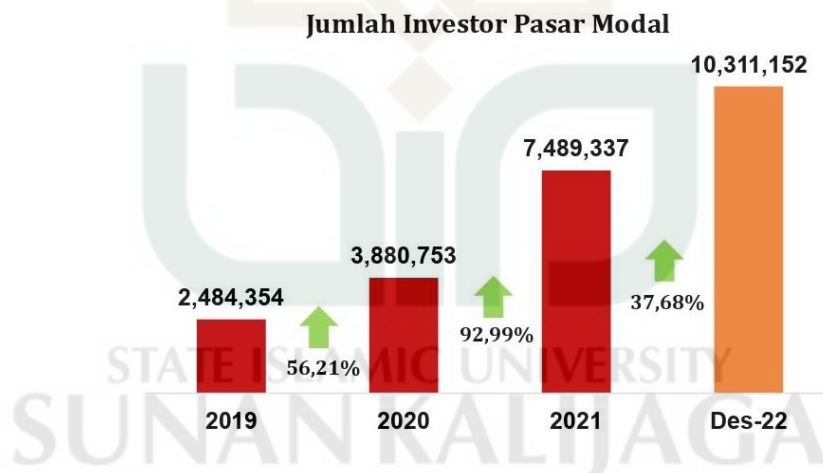
dibutuhkan upaya untuk mengoptimalkan potensi sumber daya dalam perusahaan.

Struktur kepemilikan juga tidak lepas dari sejarah perkembangan perusahaan di masa lampau. Pada saat masa kolonial Belanda masuk ke Indonesia, pemerintah Hindia Belanda (nama negara sebelum merdeka) saat itu membentuk perusahaan-perusahaan dengan struktur kepemilikan. Hingga pembentukan perusahaan negara setelah proklamasi kemerdekaan sebagai bentuk strategi dalam menghadapi risiko upaya serangan Belanda dan juga merupakan pola kebijakan pembangunan dan perekonomian pemerintah Indonesia (Samawati, 2020). Dengan mengambil tindakan yang berisiko tersebut menandakan langkah awal dalam membangun stabilitas ekonomi di Indonesia.

Undang-Undang Republik Indonesia No. 86 Tahun 1958 mengenai perusahaan milik Hindia Belanda menjadi milik Indonesia merupakan cikal bakal terbentuknya BUMN di Indonesia. Sejak awal terbentuknya BUMN, pemerintah banyak mengambil cabang produksi strategis dan menerapkan monopoli perusahaan. Pada tahun 1990-an atas desakan globalisasi dan kehendak IMF menyebabkan dilepaskannya hak monopoli pada BUMN. Kebijakan ini membuka peluang bagi pihak swasta melalui privatisasi (Samawati, 2020). Perusahaan yang diprivatisasi ini akan melahirkan kepemilikan asing dan domestik. Privatisasi adalah bentuk kebijakan yang diambil oleh Pemerintah Indonesia untuk menggantikan sebagian atau semua aset milik pemerintah kepada swasta (Karisma et al., 2021).

Privatisasi bertujuan meningkatkan daya saing dan mendukung pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Perkembangan perusahaan yang semakin cepat memiliki dampak positif bagi perekonomian, karena perusahaan akan membantu pemerintah untuk meningkatkan pendapatan negara dengan cara membayar pajak. Selain itu, perusahaan juga membuka peluang lapangan pekerjaan yang akan mengurangi angka pengangguran di suatu negara. Semakin berkembangnya perusahaan di Indonesia menjadikan perusahaan memiliki pertumbuhan aset yang tinggi.



Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal Tahun 2019 – 2022

Sumber: ksei.co.id

Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) pada bulan Desember 2022 mencatat pertumbuhan aset dimana kepemilikan domestik menguasai sebesar 59,41% sedangkan kepemilikan asing hanya sebesar 40,59%. Hasil ini menunjukkan bahwa kepemilikan domestik masih mendominasi pasar

modal di Indonesia. Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) pada bulan Desember 2022 juga mencatat pertumbuhan jumlah investor dimana pada akhir tahun 2019 menunjukkan jumlah investor pasar modal sebesar 2.484.354. Pada akhir tahun 2020 menunjukkan jumlah investor pasar modal sebesar 3.880.753, naik 56,21% dibandingkan tahun sebelumnya. Pada akhir tahun 2021 menunjukkan kenaikan jumlah investor pasar modal sebesar 7.489.337, naik sebesar 92,99% dibandingkan tahun sebelumnya. Peningkatan ini masih berlanjut hingga akhir tahun 2022 yang sudah mencapai 10.311.152, naik sebesar 37,68% dibandingkan tahun sebelumnya. Menurut Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2022 kapitalisasi pasar mencapai Rp. 9.509 Triliun. Hal ini membuktikan bahwa Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai pasar modal di Indonesia telah menjadi perhatian para investor baik asing maupun domestik. Peran Bursa Efek Indonesia dalam pasar modal adalah untuk menyediakan perdagangan efek. Hal ini termasuk membuat peraturan, menyediakan sarana, melakukan pencatatan dan menyebarluaskan informasi bursa (Azmi & Kharisma, 2019).

Semakin berkembangnya pasar modal dan gencarnya industri halal di Indonesia membuat pelaku usaha ingin mencari alternatif penyedia sumber dana. Hal tersebut menjadikan pemerintah tidak hanya diam saja. Contoh dukungan pemerintah terhadap pasar modal syariah di Indonesia dengan membangun kerjasama antara Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan Masyarakat Ekonomi Syariah (MES). Kerjasama ini menghasilkan indeks

kinerja perusahaan dari 17 saham syariah yang merupakan BUMN atau disebut dengan IDX-MES BUMN 17 pada tanggal 29 April 2021. Dengan semakin meningkatnya perhatian dan ketertarikan terhadap syariah, IDX-MES BUMN 17 tentunya diperlukan untuk mengarahkan investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Ketertarikan terhadap pasar modal syariah ini tidak hanya dari investor muslim saja, tetapi investor non muslim juga memiliki ketertarikan terhadap pasar modal ini. Mereka menganggap saham syariah lebih aman dan lebih kuat apabila terjadi penurunan ekonomi dibandingkan saham reguler (Ulinuha et al., 2020). Perkembangan pasar saham syariah dan investor ini tidaklah cukup apabila tidak diikuti dengan tindakan pengambilan risiko (*risk taking*) yang tepat dalam perusahaan. Pengambilan risiko perusahaan ini akan sangat berpengaruh terhadap nasib perusahaan tersebut di masa mendatang.

Penelitian sebelumnya mengenai perilaku pengambilan risiko perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Kurniawati & Komalasari (2016), Peng (2017), Sakti & Fadli (2021), menunjukkan hasil bahwa kepemilikan asing berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Fitri (2014) & Sakawa et al. (2021) menunjukkan hasil bahwa kepemilikan domestik tidak berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan. Di sisi lain, penelitian yang dilakukan oleh Prayoga & Almilia (2013) menunjukkan hasil bahwa kepemilikan domestik berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan. Selain itu, penelitian yang dilakukan Langit

& Adhariani (2017), Kurniawati & Komalasari (2016), Sakti & Fadli (2021) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan.

Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, penelitian ini menguji lebih dalam mengenai pengaruh kepemilikan asing, kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah terhadap pengambilan risiko perusahaan. Perbedaan penelitian ini terdapat pada sampel perusahaan yang terdaftar di IDX-MES BUMN 17. Perbedaan lainnya yaitu penelitian ini menggunakan periode 2017-2021 yang berbeda dengan penelitian terdahulu. Berdasarkan persoalan tersebut, peneliti mengangkat tema **“Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik Dan Kepemilikan Pemerintah Terhadap Pengambilan Risiko Perusahaan.”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan asing berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan?
2. Apakah kepemilikan domestik berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan?
3. Apakah kepemilikan pemerintah berpengaruh terhadap pengambilan risiko perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang permasalahan, maka dapat menentukan tujuan untuk penelitian ini meliputi:

1. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan asing terhadap pengambilan risiko perusahaan.
2. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan domestik terhadap pengambilan risiko perusahaan.
3. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan pemerintah terhadap pengambilan risiko perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh bersama dari kepemilikan asing, kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah terhadap pengambilan risiko perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

1. Pemangku kepentingan perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dalam menetapkan kebijakan atau pengambilan risiko perusahaan.
2. Peneliti. Hasil penelitian ini diharapkan bisa memberikan tambahan informasi dalam pengambilan risiko perusahaan dan menjadi acuan dalam penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Penulisan

Skripsi ini tersusun atas lima bab. Bab 1 memaparkan mengenai permasalahan penelitian atau latar belakang. Selain itu pada bab ini menjelaskan rumusan, tujuan, manfaat dan sistematika penulisan dalam penelitian.

Dalam Bab 2, membahas landasan teori terkait penelitian, termasuk kepemilikan asing, domestik, dan pemerintah, terhadap pengambilan risiko perusahaan. Selain itu, bab ini mencakup penyusunan pengembangan hipotesis serta kerangka penelitian.

Bab 3 memaparkan mengenai metode penelitian yang terdiri dari desain penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data.

Bab 4 memaparkan terkait hasil pengolahan data dan jawaban dari hasil pengolahan data tersebut. Bab ini memuat deskripsi objek penelitian dan hasil penelitian baik itu dari hasil analisis maupun pembahasan.

Bab 5 memaparkan mengenai bagian penutup yang terdiri dari kesimpulan dan saran. Kesimpulan dan saran ditulis sesuai dengan hasil analisis di bab 4 sehingga diharapkan mempermudah pembaca agar bisa memahami hasil penelitian dan menjadi evaluasi untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing, kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah terhadap pengambilan risiko perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2017-2021. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang terdaftar secara konsisten di IDX-MES BUMN 17 sampai akhir tahun 2021. Penelitian ini mengambil 13 sampel perusahaan berdasarkan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian dan pembahasan dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap pengambilan risiko perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX-MES BUMN 17.
2. Variabel kepemilikan domestik tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap pengambilan risiko perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX-MES BUMN 17.
3. Variabel kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap pengambilan risiko perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di IDX-MES BUMN 17.

B. Implikasi

Kepemilikan asing pada perusahaan cenderung mengambil risiko yang tinggi dibandingkan kepemilikan domestik maupun kepemilikan

pemerintah. Hal ini dikarenakan kepemilikan asing memiliki perkembangan teknologi yang lebih maju dan tenaga kerja yang lebih profesional. Selain itu, dukungan investor asing perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang besar dengan mengambil proyek yang beresiko tinggi merupakan faktor kepemilikan asing mengambil risiko yang tinggi juga. Kepemilikan domestik dan pemerintah cenderung tidak mengambil risiko yang tinggi dikarenakan menghindari dari potensi kerugian yang lebih besar.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian diatas, terdapat beberapa saran dari peneliti yaitu:

1. Dalam penelitian ini hanya mengambil tiga struktur kepemilikan yaitu kepemilikan asing, kepemilikan domestik dan kepemilikan pemerintah. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan atau memperluas variabel penelitian mengenai struktur kepemilikan.
2. Penggunaan sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan 13 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2017-2021. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya bisa memperluas sampel perusahaan dan waktu periode yang lebih panjang.
3. Dalam penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi investor maupun calon investor dan pihak-pihak yang berkepentingan dalam perusahaan berupa ilmu atau kontribusi dan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, A. (2019). Harta dan kepemilikan. *Jurnal Al-Iqtishod*, 3(2), 1–16.
- Ardha, A., & Andayani, W. (2017). The influence of company size, managerial share ownership, and profitability on firm value of manufacturing company listed on BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 6(2), 1–19.
- Aren, S., & Nayman Hamamci, H. (2021). Risk-taking and risk aversion in the period of before and after the 2008 crisis: evaluation with bibliometric analysis. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 2013. <https://doi.org/10.1108/jeas-03-2021-0047>
- Azmi, M., & Kharisma, D. B. (2019). Peran Bei Dalam Melindungi Investor Pasar Modal Terhadap Kepailitan Perusahaan Terbuka. *Jurnal Privat Law*, 7(2), 235. <https://doi.org/10.20961/privat.v7i2.39329>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. UMY Press.
- Boateng, A., Liu, Y., & Brahma, S. (2019). Politically connected boards, ownership structure and credit risk: Evidence from Chinese commercial banks. *Research in International Business and Finance*, 47, 162–173. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.07.008>
- Chandrarin, G. (2017). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Salemba Empat.
- Chen, M., Wu, J., Jeon, B. N., & Wang, R. (2017). Do foreign banks take more risk? Evidence from emerging economies. *Journal of Banking and Finance*, 82, 20–39. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.05.004>
- Chun, S., & Lee, M. (2017). Corporate ownership structure and risk-taking: evidence from Japan. *Journal of Governance and Regulation*, 6(4), 39–52. https://doi.org/10.22495/jgr_v6_i4_p4
- Claessens, S., Djankov, S., Fan, J. P. H., & Lang, L. H. P. (2002). Disentangling the incentive and entrenchment effects of large shareholdings. *Journal of Finance*, 57(6), 2741–2771. <https://doi.org/10.1111/1540-6261.00511>

- Company, P., Jensen, C., & Meckling, H. (1976). *THEORY OF THE FIRM : MANAGERIAL BEHAVIOR , AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE I . Introduction and summary In this paper WC draw on recent progress in the theory of (1) property rights , firm . In addition to tying together elements of the theory of e. 3, 305–360.*
- Demsetz, H., & Lehn, K. (2009). The structure of corporate ownership: Causes and consequences. *Readings in Applied Microeconomics: The Power of the Market*, 93(6), 383–401. <https://doi.org/10.4324/9780203878460>
- Dewanta, A. F., & Arifin, J. (2020). Corporate risk-taking behaviour: Corporate governance perspective. *Journal of Contemporary Accounting*, 2(1), 1–12. <https://doi.org/10.20885/jca.vol2.iss1.art1>
- Dianitasari, N., & Hersugondo. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan Pemerintah, Domestik, Asing, Model Bank Dan Konsentrasi Kepemilikan Pada Kinerja Keuangan Perbankan. *Diponegoro Journal of Management*, 9(3), 1–15.
- Eforis, C. (2017). Pengaruh Kepemilikan Negara Dan Kepemilikan Publik Terhadap Kinerja Keuangan BUMN. *Ultimaccounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 9(1), 18–31. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v9i1.585>
- Eisenhardt, K. M., & Eisenhardt, K. M. (2018). Linked references are available on JSTOR for this article : Agency Theory : An Assessment and Review. *Academy of Management*, 14(1), 57–74.
- Ekonomi, F., & Unggul, U. E. (2021). Tersedia online di “<http://ojs.unik-kediri.ac.id/index.php/ekonika>” <http://dx.doi.org/10.30737/ekonika.v6i1.917>. 6, 1–15.
- Ferreira, M. A., Matos, P., Pereira, J. P., & Pires, P. (2017). Do locals know better? A comparison of the performance of local and foreign institutional investors. *Journal of Banking and Finance*, 82, 151–164. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.06.002>
- Fitri, H. (2014). *Corporate Governance, Charter Value, Tipe Kepemilikan, Dan Pengambilan Risiko Perbankan Di Indonesia*
- Haque, F. (2019). Ownership, regulation and bank risk-taking: evidence from the

- Middle East and North Africa (MENA) region. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(1), 23–43. <https://doi.org/10.1108/CG-07-2017-0135>
- Heriyanto, R., & Oliyan, F. (2020). Analisis Pengaruh Transaksi Asing dan Domestik Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Jasa Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Dan Manajemen*, 15(1), 55–66. <https://doi.org/10.30630/jam.v15i1.57>
- Indonesia, B. E. (2022). *Indeks Saham*. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/indeks-saham>
- Karisma, K., Ardiani, R., Alifiyah, S., Saiful, S., & Rachmawati, D. (2021). Dampak Kebijakan Privatisasi Terhadap Perekonomian Di Indonesia. *Jurnal Caraka Prabhu*, 5(2), 242–250. <https://doi.org/10.36859/jcp.v5i2.655>
- Kesuma, N., Gozali, E., & Syathiri, A. (2018). Pengaruh Corporate Governance Index Terhadap Risk-Taking dan Dinamika Bisnis Perbankan di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 15(2), 106–118. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v15i2.5698>
- Koerniadi, H. (2022). Corporate risk-taking after changes in credit rating. *International Journal of Managerial Finance*. <https://doi.org/10.1108/IJMF-07-2021-0331>
- KSEI. (2022). *Demografi Investor*. https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor
- Kurniawati, I., & Komalasari, P. T. (2016). Pengaruh Kepemilikan Negara Dan Asing Terhadap Corporate Risk Taking. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan/ Journal of Theory and Applied Management*, 7(2). <https://doi.org/10.20473/jmtt.v7i2.2704>
- Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Qur'an Badan Litbang dan Diklat Kementerian Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahan Edisi Penyempurnaan 2019, (Jakarta : Kementerian Agama RI, 2019)
- Langenmayr, D., & Lester, R. (2018). Taxation and corporate risk-taking. *Accounting Review*, 93(3), 237–266. <https://doi.org/10.2308/accr-51872>
- Langit, S., & Adhariani, D. (2017). *Ownership Structure and Company's Risk Taking Behaviour*. February. <https://doi.org/10.2991/icbmr-17.2017.5>

- Lassoued, N., Sassi, H., & Ben Rejeb Attia, M. (2016). The impact of state and foreign ownership on banking risk: Evidence from the MENA countries. *Research in International Business and Finance*, 36, 167–178.
<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.09.014>
- Lestari, I. A., Hardady, E. H., & Pratama, R. (2021). *VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG*. 84–103.
- Mannan, M. A. (2018). Konsep Distribusi Pendapatan dalam Sistem Ekonomi Islam. *Jurnal Pemikiran Dan Penelitian Ekonomi Islam*, 9(2), 127–150.
- Mateev, M., Sahyouni, A., & Tariq, M. U. (2022). Bank regulation, ownership and risk taking behavior in the MENA region: policy implications for banks in emerging economies. In *Review of Managerial Science* (Issue 0123456789). Springer Berlin Heidelberg. <https://doi.org/10.1007/s11846-022-00529-5>
- Muthmainnah, A. (2022). *Panduan Eviews Untuk Ekonometrika Dasar*.
- Naufa, A. M., & Lantara, I. W. N. (2018). The role of agency theory in the relationship between foreign ownership and performance-risk of stock in Indonesia: is one or two-way interaction? *Diponegoro International Journal of Business*, 1(2), 71. <https://doi.org/10.14710/dijb.1.2.2018.71-85>
- Nguyen, Q. K. (2020). Ownership structure and bank risk-taking in ASEAN countries: A quantile regression approach. *Cogent Economics and Finance*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1809789>
- Nguyen, T. H., Moslehpour, M., van Vo, T. T., & Wong, W. K. (2020). State ownership and risk-taking behavior: An empirical approach to get better profitability, investment, and trading strategies for listed corporates in Vietnam. *Economies*, 8(2). <https://doi.org/10.3390/ECONOMIES8020046>
- Nofal, M. (2020). *The Effect of Foreign Ownership on Firm Performance: Evidences from Indonesia*. 135(Aicmbs 2019), 237–242.
<https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200410.037>
- Noval (UIN Antasari Banjarmasin, Indonesia), M., Raharjanti (Politeknik Negeri Semarang, Indonesia), R., & Ali (Management and Science University, Malaysia), M. A. M. (2020). Ownership on Islamic Economic Perspective

- and Director Ownership on Sharia Companies with Moderation Roles of Independent Commissioners. *Ikonomika*, 5(1), 17–42.
<https://doi.org/10.24042/febi.v5i2.6309>
- Otero, L., Alaraj, R., & Lado-Sestayo, R. (2020). How corporate governance and ownership affect banks' risk-taking in the MENA countries? *European Journal of Management and Business Economics*, 29(2), 182–198.
<https://doi.org/10.1108/EJMBE-01-2019-0010>
- Panda, B., & Leepsa, N. M. (2017). *Agency theory : Review of Theory and Evidence on Problems and Perspectives*.
<https://doi.org/10.1177/0974686217701467>
- Peng, X. U. (2017). Foreign Institutional Ownership and Risk Taking Foreign Institutional Ownership and Risk Taking*. *RIETI Discussion Paper Series*, 17–061. <http://www.rieti.go.jp/en/>
- Prayoga, E. B., & Almilia, L. S. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1). <https://doi.org/10.36448/jak.v4i1.237>
- Presiden Republik Indonesia. (1958). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 86 Tahun 1958 Tentang Nasionalisasi Perusahaan-Perusahaan Milik Belanda*.
- Presiden Republik Indonesia. (2007). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal*.
- Presiden Republik Indonesia. (2022). *Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 31 Tahun 2022 Tentang Kepemilikan Modal Asing Pada Perusahaan Efek*.
- Putu Samawati. (2020). Monopoli Bumn Dalam Perspektif Hukum Persaingan Usaha. In *Tunggal Mandiri*. <https://kppu.go.id/wp-content/uploads/2020/09/Materi-TeddyAnggoro-MonopoliBUMN.pdf>
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metodologi Pnenlitian Bisnis*. Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Rohim, M., Syamsudin, & Satriawi, S. P. W. (2019). The Effect of Ownership Structure on Firm Value with Profitability as a Moderating Variable.

- International Summit on Science Technology and Humanity* , 413–427.
- Rokhim, R., & Harmidy, J. (2017). Ownership Structure, Risk and Their Impact Towards Performances in Indonesian Commercial Banks. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(1).
- Rosalina, D. A., Rustandi, F., Machmud, A., & Waspada, I. (2018). *The Impact of Foreign Ownership on Corporate Risk Taking Behavior*. *Iceee*, 164–167.
<https://doi.org/10.5220/0006882501640167>
- Sakawa, H., Watanabel, N., Duppati, G., & Faff, R. (2021). Institutional ownership and corporate risk-taking in Japanese listed firms. *Applied Economics*, 53(16), 1899–1914.
<https://doi.org/10.1080/00036846.2020.1854450>
- Santi Novita, M. S. (2020). Ownership Structure, Firm Value and Mediating Effect of Firm Performance. *Jurnal Akuntansi*, 24(2), 219.
<https://doi.org/10.24912/ja.v24i2.692>
- Sensoy, A. (2017). Firm size, ownership structure, and systematic liquidity risk: The case of an emerging market. *Journal of Financial Stability*, 31, 62–80.
<https://doi.org/10.1016/j.jfs.2017.06.007>
- Serly, V., & Zulvia, Y. (2019). *Corporate Governance and Ownership Structure: It's Implication on Agency Cost (A Study in Indonesia Manufacturing Company)*. 97(Piceeba), 29–39. <https://doi.org/10.2991/piceeba-19.2019.4>
- Setianto, R. H., & Sari, P. K. (2017). Perusahaan Keluarga dan Kebijakan Dividen di Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 21(2), 107–118.
<https://doi.org/10.20885/jsb.vol21.iss2.art1>
- Sharma, P., Cheng, L. T. W., & Leung, T. Y. (2020). Impact of political connections on Chinese export firms' performance – Lessons for other emerging markets. *Journal of Business Research*, 106(August 2019), 24–34.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.08.037>
- Shawtari, F. A. M. (2018). Ownership type, bank models, and bank performance: the case of the Yemeni banking sector. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 67(8), 1271–1289.
<https://doi.org/10.1108/IJPPM-01-2018-0029>

- Sijabat, Y. P., Sinabutar, M. J., Hirawati, H., & Giovani, A. (2020). Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan dan Tipe Kepemilikan terhadap Kinerja dan Risiko Perbankan di Indonesia. *Society*, 8(1), 200–213.
- Struktur, P., Perusahaan, K., Karakteristik, D., Terhadap, A., & Laba, K. (2020). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Dan Karakteristik Komite Audit Terhadap Keinformatifan Laba Akuntansi*. 2(4), 3628–3641.
- Subastian, L. U., & Setiawan, D. (2022). Does foreign ownership structure increase Indonesian firms' risk-taking? *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 25(1), 59–70. <https://doi.org/10.24914/jeb.v25i1.4952>
- Supriyatna, R. K., Junaedi, D., & Novita, E. (2019). Pengaruh Stabilitas Moneter Terhadap Perekonomian Nasional. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 1(2), 119–138. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v1i2.57>
- Suryadi, A., & Serly, V. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Financial Distress: Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN di Indonesia Tahun 2015 – 2019. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4(2), 349–362. <https://doi.org/10.24036/jea.v4i2.413>
- Syafina, L. (2019). *Metode Penelitian Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. FEBI UIN-SU PRESS.
- Tanita, G. V., & Yopie, S. (2022). *Analysis of the Influence of Family Management , Family Ownership , Managerial Ownership , Institutional Ownership , Foreign Ownership and Family Involvement affect the Work Performance of Family Companies in Indonesia on the IDX*. 30292–30302.
- Thomas, W. J. (1971). The Pursuit of Managerial Entrepreneurship: Does Organization Matter? *Public Administration Review*, 31(6), 177–186.
- Tran, N. H., & Le, C. D. (2020). Ownership concentration, corporate risk-taking and performance: Evidence from Vietnamese listed firms. *Cogent Economics and Finance*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1732640>
- Uddin, M. H. (2016). Effect of government share ownership on corporate risk taking: Case of the United Arab Emirates. In *Research in International Business and Finance* (Vol. 36). Elsevier B.V. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.09.033>

- Ulinnuha, M., Susilowati, D. E., & Hana, K. F. (2020). Persepsi Investor Pemula Terhadap Pembelian Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.24239/jiebi.v2i1.20.1-14>
- Yasa, G. W., & Dewi, N. L. A. S. (2017). Free Cash Flow, Outsider Ownership, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kos Keagenan. *Jurnal Akuntansi*, 20(3). <https://doi.org/10.24912/ja.v20i3.5>
- Yates. J. F. (1992). The Risk Construct. In J. F Yates (Ed), Risk Taking Behaviour. Chicester, England: Wiley.
- Zhang, X., Luo, W., Zeng, G., Weng, J., Yang, Y., Chen, M., & Tan, X. (2019). A hybrid universal blind quantum computation. *Information Sciences*, 498, 135–143. <https://doi.org/10.1016/j.ins.2019.05.057>
- Zhou, K. Z., Gao, G. Y., & Zhao, H. (2017). State Ownership and Firm Innovation in China: An Integrated View of Institutional and Efficiency Logics. *Administrative Science Quarterly*, 62(2), 375–404. <https://doi.org/10.1177/0001839216674457>