

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

MARIA EKA PRASETYA NINGSIH

No. Mahasiswa : 11130085

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2017

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

MARIA EKA PRASETYA NINGSIH

No. Mahasiswa : 11130085

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2017

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S1)**

Oleh:

MARIA EKA PRASETYA NINGSIH

No. Mahasiswa : 11130085

DUTA WACANA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2017**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN:
BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MARIA EKA PRASETYA NINGSIH
11130085

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada tanggal 3 Juli 2017

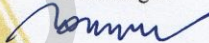
Nama Dosen


1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M.
(Ketua Tim Penguji)

2. Dra. Umi Murtini, M.Si.
(Dosen Penguji)

3. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan

1. 

2. 

3. 

Yogyakarta, 7 Juli 2017

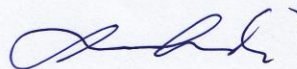
Disahkan oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM.

Wakil Dekan I Manajemen,



Sisnuhadi, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi bagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, adalah bukan hasil tiruan atau dipublikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni, pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 19 Juni 2017



(Maria Eka Prasetya Ningsih)

11130085

HALAMAN MOTTO

Takut akan Tuhan adalah permulaan pengetahuan, tetapi orang bodoh menghina hikmat dan didikan. Hai anakku dengarkanlah didikan ayahmu, dan jangan menyia-nyiakan ajaran ibumu, sebab karangan bunga yang indah itu bagi kepalamu, dan suatu kalung bagi lehermu. (Amsal 1 : 7-9)

*Untuk menerima didikan yang menjadi pandai, serta kebenaran, keadilan, dan kejujuran, untuk memberikan kecerdasan kepada orang yang tak berpengalaman, dan pengetahuan serta kebijaksanaan kepada orang muda.
(Amsal 1:3-4)*

*Jangan seorang pun menganggap engkau rendah karena engkau muda. Jadilah teladan bagi orang-orang percaya, dalam perkataanmu, dalam tingkahlakumu, dalam kasihmu, dalam kesetiaanmu dan dalam kesucianmu.
(1Timotius 4:12)*

*Segala sesuatu yang dijumpai tanganmu untuk di kerjakan, kerjakanlah itu sekuat tenaga, karena tak ada pekerjaan, pertimbangan, pengetahuan dan hikmat dalam dunia orang mati, kemanakah engkau akan pergi.
(Pengkhotbah 9:10)*

*Sebab Allah memberikan kepada kita bukan roh ketakutan, melainkan roh yang membangkitkan kekuatan, kasih dan ketertiban.
(2 Timotius 1:7)*

*Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya pada TUHAN! Ia akan seperti pohon yang ditanam di tepi air, yang merambatkan akar-akarnya ke tepi batang air, dan yang tidak mengalami datangnya panas terik, yang daunnya tetap hijau, yang tidak kuatir dalam tahun kering, dan yang tidak berhenti menghasilkan buah.
(Yeremia 17:7-8)*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji dan Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang menjadi sumber pertolongan dan hikmat dalam kehidupan saya. Karena berkat kasih karunia dan penyertaannya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, bantuan, dan kerja sama semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaiannya. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga terkasih James George Taylor, Jofanda Wijaya, Edi Mukayat, Emi Kadarsih, Ester Kristin Natalia, Oktavianus Sinuraya, dan Andy Sakaria Kusumaedi, yang selalu memberikan semangat dukungan doa, dana dan segala fasilitas.
2. Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, Dr. Singgih Santoso, MM.
3. Wakil Dekan I Bidang Akademik Manajemen Sisnuhadi, MBA., Ph.D.
4. Bapak Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu memberikan saran, kritik, bimbingan, dan nasihatnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Edy Nugroho, SE., M. Sc yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan nasehatnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Jonathan Herdioko, SE, MM selaku Dosen Wali yang selalu memotivasi.
7. Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si dan Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM. Selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran-saran yang membangun, diskusi, pengetahuan, dan nasihat.
8. Segenap dosen dan civitas akademik Fakultas Bisnis Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana yang telah banyak membantu saya dalam menuntut ilmu di UKDW.

9. Sahabatku Anita, Mega, Yolanda, Nike, Jenita, Oyin, April, Jesica, Kak Priskila, Adven, Belinda, Steven, Samuel, Ivan, dan Josua yang selalu memberikan semangat dan kebersamaan.
 10. Sahabatku KKN Pinki, Chaca, Ryan, Sadhu, dan Richard yang selalu memberikan semangat, doa, dan kebersamaan.
 11. Buat Seorang Penolong dari Tuhan yang selalu ada memberi semangat, kebersamaan dan doa Dounard JVS.
 12. Serta Teman-temanku manajemen dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang sudah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi.
- Saya mengharapkan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak terkait dan dapat digunakan semestinya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA.**

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Dr. Perminas Pangeran, SE.,M.Si sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan saran, petunjuk, dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini. Tak lupa pula kepada seluruh pihak dan rekan-rekan seperjuangan yang membantu penulisan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak guna perbaikan skripsi ini dan peningkatan ilmu pengetahuan. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 19 Juni 2017

Maria Eka Prasetya Ningsih

11130085

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGANTAR.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	2
1.3 Tujuan Penelitian	2
1.4 Kontribusi Penelitian	3
1.5 Batasan Masalah	3
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Teori Keagenan	5
2.1.2 Efek <i>Entrenchment</i>	5
2.1.3 Efek <i>Alignment</i>	7
2.1.4 Kinerja Perusahaan	7
2.1.5 Pengukuran Kinerja Perusahaan	8
2.1.5.1 Tobin Q.....	8
2.1.5.2 ROA	11

2.1.5.3 ROE.....	12
2.1.5.4 EVA (<i>Economic Value Added</i>)	13
2.1.5.5 Altman <i>Z-Score</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Pengembangan Hipotesis	18
2.3.1 Keterlibatan Keluarga Dalam Manajemen dan Kinerja Keuangan.....	18
2.3.2 Kepemilikan Keluarga dan Kinerja Keuangan	19
2.4 Model Teoritis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	22
3.1 Metode Pengumpulan Data.....	22
3.2 Sampel Penelitian.....	22
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	23
3.3.1 Variabel Dependen.....	23
3.3.2 Variabel Independen	26
3.3.3 Model Empiris	27
3.4 Metode Analisis Data	27
3.4.1 Uji Asumsi Klasik.....	27
3.4.2 Pengujian Hipotesis	31
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1 Data Deskriptif.....	32
4.1.1 Statistik Deskriptif	32
4.2 Hasil Penelitian	33
4.2.1 Hasil Uji Normalitas	33
4.2.2 Hasil Uji Autokorelasi	33
4.2.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	35
4.2.4 Hasil Uji Multikolinearitas	36
4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	36

4.4 Pembahasan.....	38
4.4.1 Pengaruh Keterlibatan Keluarga Terhadap Kinerja Keuangan	38
4.4.2 Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Kinerja Keuangan	38
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	40
5.1 Kesimpulan	40
5.2 Keterbatasan.....	41
5.3 Saran	41
DAFTAR PUSTAKA	43

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3. 1 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	30
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	33
Tabel 4. 3 Hasil Uji Autokorelasi	34
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	35
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hipotesis.....	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Kerangka Teoritis	21
Gambar 4. 1 Hasil Uji Autokorelasi.....	34

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel

Lampiran 2 Statistik Deskriptif

Lampiran 3 Uji Normalitas

Lampiran 4 Autokorelasi

Lampiran 5 Heterokedastisitas

Lampiran 6 Multikolinearitas

Lampiran 7 Hasil Uji Hipotesis

©UKDW

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

**Maria Eka Prasetya Ningsih
11130085**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: mariaprasetya19@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keterlibatan keluarga dalam manajemen perusahaan, kepemilikan keluarga, terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan Tobin Q. Sampel dari penelitian ini terdiri dari 8 perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2010-2013. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, kepemilikan keluarga berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan dan keterlibatan keluarga didalam manajemen perusahaan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: *kepemilikan keluarga, keterlibatan keluarga, kinerja keuangan, Tobin Q.*

**THE INFLUENCE OF FAMILY INVOLVEMENT ON MANAGEMENT AND
FAMILY OWNERSHIP ON FIRM FINANCIAL PERFORMANCE:
EMPIRICAL EVIDENCE FROM INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**Maria Eka Prasetya Ningsih
11130085**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: mariaprasetya19@gmail.com

ABSTRACT

The objective of this study is to examine family involvement influence on firm management, family ownership on financial performance which measured by Tobin Q. The sample of this study are 8 family firms that listed in Indonesian stock exchange during 2010-2013. This research uses multiple regression technique. The result of this study showed that family ownership is negatively influences to firms financial performance and family ownership on firm management is not significant to firms financial performance.

Keywords: *family ownership, family involvement, financial performance, Tobin Q.*

**PENGARUH KETERLIBATAN KELUARGA DALAM MANAJEMEN DAN
KEPEMILIKAN KELUARGA TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

**Maria Eka Prasetya Ningsih
11130085**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: mariaprasetya19@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keterlibatan keluarga dalam manajemen perusahaan, kepemilikan keluarga, terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan Tobin Q. Sampel dari penelitian ini terdiri dari 8 perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2010-2013. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, kepemilikan keluarga berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan dan keterlibatan keluarga didalam manajemen perusahaan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: *kepemilikan keluarga, keterlibatan keluarga, kinerja keuangan, Tobin Q.*

**THE INFLUENCE OF FAMILY INVOLVEMENT ON MANAGEMENT AND
FAMILY OWNERSHIP ON FIRM FINANCIAL PERFORMANCE:
EMPIRICAL EVIDENCE FROM INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**Maria Eka Prasetya Ningsih
11130085**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: mariaprasetya19@gmail.com

ABSTRACT

The objective of this study is to examine family involvement influence on firm management, family ownership on financial performance which measured by Tobin Q. The sample of this study are 8 family firms that listed in Indonesian stock exchange during 2010-2013. This research uses multiple regression technique. The result of this study showed that family ownership is negatively influences to firms financial performance and family ownership on firm management is not significant to firms financial performance.

Keywords: *family ownership, family involvement, financial performance, Tobin Q.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan keluarga (*family business*) merupakan fenomena tersendiri dalam dunia bisnis. Data menunjukkan bahwa lebih dari 90% populasi perusahaan di Indonesia dimiliki dan dikendalikan oleh keluarga (Solomon, 2007; Djatmiko, 2011). Selain jumlahnya yang sangat banyak, perusahaan jenis ini juga memiliki andil yang cukup signifikan bagi pendapatan negara. Perusahaan keluarga adalah sebuah perusahaan yang memiliki pengelolaan dan pola transformasi perusahaan keluarga yang unik dan tidak dimiliki oleh perusahaan pada umumnya. Kinerja keuangan dan nilai pasar perusahaan merupakan dua hal yang sangat penting bagi kelangsungan perusahaan, agar mampu berkembang dan bersaing dengan perusahaan lainnya. Keunikan di perusahaan keluarga pencapaian profit harus terus berkembang seiring dengan semakin harmonisnya keluarga, karena dengan demikianlah bisnis keluarga dapat dikatakan berhasil. Kinerja perusahaan menurut Moerdiyanti (2010) adalah hasil serangkaian proses bisnis yang mana dengan pengorbanan berbagai macam sumber daya yaitu bisa sumber daya manusia dan juga keuangan perusahaan. Cermin kinerja perusahaan dapat dilihat dari profitabilitas perusahaan, kinerja perusahaan yang baik ditandai dengan meningkatnya keuntungan perusahaan, sedangkan kinerja perusahaan yang buruk ditandai dengan menurunnya keuntungan perusahaan.

Pada perusahaan keluarga biasanya ditandai dengan adanya anggota keluarga yang memiliki jabatan di jajaran top management perusahaan, seperti jabatan sebagai dewan direksi dan jabatan sebagai dewan komisaris. Terdapat dua teori yang menjelaskan tentang dampak kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan. Teori *alignment effect* menjelaskan bahwa kepemilikan keluarga dapat meningkatkan kinerja perusahaan, sehingga dengan adanya kinerja perusahaan yang meningkat diharapkan dapat meningkatkan

keuntungan perusahaan. Teori *entrenchment effect* menjelaskan bahwa kepemilikan keluarga dapat menurunkan kinerja perusahaan, sehingga adanya kepemilikan keluarga dapat mengakibatkan pada kerugian perusahaan. Dengan demikian mengetahui pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kinerja perusahaan menjadi sangat penting, oleh karena itu variabel independen dalam penelitian ini adalah kontrol keluarga dan kepemilikan keluarga. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kinerja perusahaan yang diukur dengan Tobin Q. Penelitian ini akan mengikuti penelitian yang sebelumnya telah dilakukan oleh Kowalewski et al, 2010. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini menggunakan variabel Tobin Q sebagai ukuran kinerja perusahaan, dan penelitian ini dilakukan di pasar modal Indonesia sedangkan penelitian sebelumnya dilakukan di pasar modal Polandia dan menggunakan variabel ROA & ROE sebagai ukuran kinerja perusahaan, dan penelitian ini melakukan kajian pada perusahaan keluarga sektor industri dasar dan kimia. Oleh karena itu penulis ingin melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh Keterlibatan Keluarga Dalam Manajemen dan Kepemilikan Keluarga Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan: Bukti Empiris Dari Bursa Efek Indonesia.**

1.2. Rumusan Masalah

Apakah keterlibatan keluarga dalam manajemen dan kepemilikan keluarga berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Untuk menguji pengaruh keterlibatan keluarga dalam manajemen dan kepemilikan keluarga terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi ilmu pengetahuan

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dalam menerapkan ilmu pengetahuan yang berhubungan dengan variabel yang mempengaruhi keterlibatan keluarga dalam manajemen dan kepemilikan keluarga terhadap kinerja keuangan perusahaan dan dapat dikembangkan kembali menjadi suatu karya penelitian selanjutnya.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi suatu masukan yang bermanfaat bagi perusahaan dalam rangka meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

3. Investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran tentang laporan keuangan tahunan perusahaan keluarga sehingga dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan ketika akan berinvestasi.

1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa batasan untuk menghindari agar tidak terjadi permasalahan yang meluas dan lebih fokus terhadap permasalahan yang ada. Batasan permasalahan tersebut antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan perusahaan milik keluarga terdiri dari 8 perusahaan yang ada di Indonesia dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2013 yaitu perusahaan manufaktur sektor Industri dasar dan kimia. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia, karena dalam sektor industri dasar dan kimia cukup banyak emiten yang merupakan perusahaan dengan kepemilikan keluarga, yaitu sebanyak 17 perusahaan keluarga.

2. Penelitian ini menggunakan perusahaan milik keluarga sebagai pemilik saham dan berperan sebagai CEO.

3. Pada penelitian ini menggunakan 2 variabel independen, dan 1 variabel dependen. Variabel independen yang digunakan yaitu Keterlibatan Keluarga Aktif (KKA) dan Kepemilikan Keluarga (KK). Variabel dependennya yaitu kinerja keuangan perusahaan yang diukur melalui Tobin Q.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh dari Keterlibatan Keluarga dalam manajemen (KKA) dan Kepemilikan Keluarga (KK) terhadap Kinerja Keuangan di Indonesia yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2013. Kinerja Keuangan diukur dengan menggunakan TobinQ. Hasil penelitian ini menemukan beberapa hal penting.

Pertama Kepemilikan keluarga (KK) berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan, sehingga hipotesis kedua dari penelitian ini tidak didukung yang menyatakan bahwa kepemilikan keluarga berpengaruh positif terhadap Tobin Q. Hal ini konsisten dengan pernyataan Cucculelli and Micucci (2008) menemukan kepemilikan saham keluarga yang besar mempunyai pengaruh negatif bagi kinerja perusahaan.

Kedua penelitian ini menghasilkan bahwa kontrol keluarga aktif menurunkan Tobin Q tetapi tidak signifikan. Dengan demikian hipotesis pertama dari penelitian ini tidak didukung, yang menyatakan bahwa kontrol keluarga aktif berpengaruh secara positif terhadap Tobin Q. Penemuan ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan Anderson dan Reeb (2003); Damzets dan B. Villangola (2004); Benjamin (2005) menyatakan bahwa kontrol keluarga dapat meningkatkan kinerja perusahaan melalui kepemilikan yang aktif yaitu dengan menempati setidaknya salah satu posisi teratas.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan penelitian ini adalah

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan 8 sampel perusahaan keluarga. Kecilnya sampel dalam penelitian ini karena, pertama beberapa perusahaan tidak memenuhi kriteria kepemilikan keluarga yang harus ada di setiap periode penelitian. Kedua Beberapa perusahaan harus dihilangkan karena tidak terpenuhi asumsi klasik karena di dapati permasalahan normalitas, heterokedastisitas, dan autokorelasi, ketiga Penelitian ini tidak mengikuti sertakan variabel kontrol. Hal ini disebabkan ketika penulis memasukan variabel kontrol, model regresi mengalami permasalahan Asumsi klasik seperti, Normalitas, Heterokedastisitas, dan Autokorelasi. Sehingga penulis hanya memasukan variabel independen untuk di uji. Penelitian ini juga mencoba menguji variabel independen pada model dgn sampel 17 hasilnya juga mengalami persoalan dengan asumsi klasik. Akhirnya penelitian ini tetap menggunakan penelitian dengan sampel 8 perusahaan.
2. Pada penelitian ini hanya menggunakan satu sektor yaitu, sektor industri dasar dan kimia pada periode 2010-2013.

5.3 Saran

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

1. Penelitian selanjutnya
 - a. Diharapkan penelitian selanjutnya menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak jumlahnya dan tidak hanya di satu sektor.
 - b. Ketika mengambil sampel perusahaan usahakan perusahaan tersebut memiliki seluruh variabel yang dibutuhkan dalam penelitian.
2. Bagi Perusahaan

- a. Kepemilikan Keluarga dengan kontrol dalam perusahaan perlu dibatasi supaya tidak menurunkan kinerja perusahaan ketika kontrol didominasi pada keluarga.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, T, dkk. 2008. Concentrated Family Ownership Structures Weakening Corporate Governance: A Developing Country Story, The Case of Indonesia Companies. *Jurnal Manajemen Akuntansi & Sistem Informasi*. Vol. 8, No. 2: 118-134.
- Anderson, Ronald C., & David M. Reeb. 2003. Founding-Family Ownership and Firm Performance: Evidence from the S&P 500. *Journal of Finance*, 58, 1301-1328.
- Arifin, Z. 2003. Masalah Agensi dan Mekanisme Kontrol pada Perusahaan dengan Struktur Kepemilikan Terkonsentrasi yang Dikontrol Keluarga: Bukti dari Perusahaan Publik di Indonesia. *Disertasi*. Depok: Universitas Indonesia.
- Campbell, Kevin & Minguez-Vera, Antonio. 2008. Gender Diversity in the Boardroom and Firm Financial Performance. *Journal of Business Ethics*, 83, 435-451.
- Cucculelli, M. and Micucci, G. (2008). Family Succession and Firm Performance. Evidence from Italian Companies», *Journal of Corporate Finance*, 14(1).
- Fiakas, D, 2005. Tobin's q: Valuing Small Capitalization Companies, *Crystal Equity Research*, April.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 4. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartini, Jatu Setyarsi. 2011. Pengaruh Penurunan konsentrasi Kepemilikan Saham Keluarga Terhadap Kinerja Perusahaan. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hamberg, M., Fagerland, E.A. and Nielsen, K., 'Founding family firms and the creation of value', *Managerial Finance*, Vol. 39, 2013, pp. 868-82.

- Jensen, M. C. and William H. M. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360. *Journal Management Governance*, 14, 145–166. *Journal of Business Research*, 61, 609–614.
- Keys, J.B., Edge, A.G., 7 Wells, R.A, 1992. “The Multinational Management Game”. *Homewood, IL: Irwin*.
- La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, and A. Shleifer, 1999. Corporate Ownership around the World, *Journal of Finance*, 54, 1116-1132.
- Susanto, A.B., Himawan Wijanarko, Patricia Susanto, dan Suwahjuhadi Mertosono. 2007. *The Jakarta Consulting Group on Family Business*. Jakarta: The Jakarta Consulting Group.
- Siregar, P. N., Veronica, Sylvia dan Siddharta Utama. 2005. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Praktek Corporate Governance terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Manajemen). *Makalah*. Simposium Nasional Akutansi VII. Vol. 9.No.3.
- Sudiyanto, Bambang. 2010. Tobin’s Q dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*. Vol. 2. No.1
- Susanto, A.B., Himawan Wijanarko, Patricia Susanto, dan Suwahjuhadi Mertosono. 2007. *The Jakarta Consulting Group on Family Business*. Jakarta: The Jakarta Consulting Group.
- Villalonga, B. and Amit, R. (2006), “How do family ownership control and management affect firm value?” *Journal of Financial Economics*, Vol. 80, pp. 385-417.