

**KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA
KEUANGAN PADAPERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA**

(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)



Disusun oleh :
Anita Trihizkia Dewi
NIM 11130087

FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

2017

**KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA
KEUANGAN PADAPERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA**

(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)



Disusun oleh :
Anita Trihizkia Dewi
NIM 11130087

FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

2017

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Anita Trihizkia Dewi
Nomor Induk Mahasiswa : 11130087
Fakultas/ Jurusan : Bisnis/ Manajemen
Judul Skripsi : **KEPEMILIKAN KELUARGA,
KEPEMILIKAN ASING, DAN
KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN KELUARGA DI
INDONESIA** (Pada Perusahaan
Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2010-2014)
Dosen Pembimbing : Perminas Pangeran., MSi. Ph.D

Yogyakarta, 26 Januari 2017

Dosen Pembimbing,





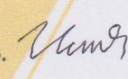
Perminas Pangeran., MSi. Ph.D

Lembar Pengesahan

Skripsi dengan judul:
**KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA**
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014

telah diajukan dan dipertahankan oleh:
ANITA TRIHIZKIA DEWI
NIM 11130087

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 19 Januari 2017

Nama Dosen	Tanda Tangan
1. Perminas Pangeran., MSi. Ph. D (Dosen Pembimbing)	1. 
2. Ari Christianti, SE., MSM (Dosen Penguji)	2. 
3. Dra. Umi Murtini, MSi (Dosen Penguji)	3. 

Yogyakarta, 2 Februari 2017
Disahkan oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I,

Drs. Sisnuhadi, MBA

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Anita Trihizkia Dewi menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **KEPEMILIKAN KELUARGA, KONTROL KELUARGA PENGENDALI, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA** (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014), adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari orang lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 13 Januari 2017

Yang membuat pernyataan



Anita Trihizkia Dewi
Anita Trihizkia Dewi
NIM 11130087

MOTTO

Allahku akan memenuhi segala keperluanmu menurut kekayaan
Dan kemuliaan-Nya dalam Kristus Yesus (Filipi 4:19).

Pencobaan-pencobaan yang kamu alami ialah pencobaan-pencobaan biasa,
yang tidak melebihi kekuatan manusia. Sebab Allah setia dan karena itu
Ia tidak akan membiarkan kamu dicobai melampaui kekuatanmu.
Pada waktu kamu dicobai Ia akan memberikan kepadamu jalan ke luar,
sehingga kamu dapat menanggungnya (1 Korintus 10:13)

PERSEMBAHAN

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kasih karunia dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **KEPEMILIKAN KELUARGA, KONTROL KELUARGA PENGENDALI, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA** (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014).

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. Bapak Dr. Singgih Santoso, MM selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Bapak Petra Surya Mega Wijaya, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Bapak Dr. Perminas Pangeran selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberi saran, kritik, bimbingan, dan nasihatnya dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Bapak selalu sehat, banyak berkarya, dan mendapat berkata terbaik untuk sekeluarga dari Tuhan Yesus.
4. Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si dan Ari Christiani, SE., MSM selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran-saran yang membangun, diskusi, pengetahuan, dan nasihat.
5. Bapak Jonathan Herdioko, SE, MM selaku Dosen Wali yang selalu memotivasi

6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis menyelesaikan pendidikan di Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana atas bantuannya selama penulis bergabung bersama civitas akademika.
8. Kedua Orang Tua saya, Bapak Warsono dan Ibu Partiyah sebagai motivator terbesar dalam menyelesaikan pendidikanku. Terima kasih untuk setiap kasih dan cinta yang tidak pernah terusrai, lutut yang selalu bertelut, mata yang terjaga dan nasihat yang selalu diberikan sehingga selalu rindu ingin pulang.
9. Kakak-kakak saya yang tercinta, Kak Lewi, Kak Rut, Alm Kak Ari yang telah menginspirasi, banyak bersabar, memaklumi dan memberi dukungan selama ini.
10. Sahabat-sahabatku semasa perkuliahan yaitu Maria, Bernike, Mega, Jessica, April, Adven, Bella, Yosa, Richard, Ella, Novan, Maya, Ryan, Wely, dan yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu *thank you for making my journey beautiful. You all are the kindest, smartest, most inspiring and helpful friends I have ever met. I wish everyone the best!*
11. Keluarga besar Fire Community, Penari Jogja, UWC (UGM Warriors Community) dan Komsel Gesu Cola yang selalu memotivasi dan mendoakan yang terbaik. Terima kasih untuk Kak Rintan, kak Ace, kak Ya Dauw, Ega, Merry, Fenny, Chika, Febry, Maria, Bernike, Helen, Claudia, Devina yang menjadi kakak dan adik rohaniku.
12. Tim Fast Responsif yang telah banyak menginspirasi untuk terus mengerjakan skripsi serta melayani Allah. Terimakasih untuk teman-teman di Rumah Belajar Gedong Kuning, Jalan Magelang, dan Malioboro yang sangat antusias dan giat belajar, kakak bangga dengan kalian Lala, Marlon, Keyla, Radit, Fitri, Lindan, Mustika dan kelian semua.

13. Terima kasih buat seorang penolong dari Tuhan yang selalu siap untuk terus mendukung, berdoa, dan menyembah bersama, NAS.
14. Serta kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih atas semua bantuan yang telah diberikan.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, pembaca, dan pihak-pihak lainnya.

Yogyakarta, 13 Januari 2017

Penulis,

Anita Trihizkia Dewi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA** (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta.

Dalam proses menyelesaikan skripsi ini banyak sekali hambatan-hambatan yang dialami penulis. Akan tetapi hambatan-hambatan tersebut seakan tidak ada artinya ketika penulis mendapatkan bimbingan, semangat, motivasi serta arahan dari dosen pembimbing, keluarga, serta teman-teman hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Yogyakarta, 23 Januari 2017

Anita Trihizkia Dewi

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PERSETUJUAN	ii
PENGESAHAN	iii
KEASLIAN SKRIPSI	iv
MOTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Isu Utama.....	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian... ..	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Batasan Masalah.....	4
BAB II KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Teori Agensi	6
2.1.2 <i>Corporate Governance</i>	8
2.1.3 Kinerja Perusahaan.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu	17

2.3 Model Teoritis Penelitian.....	26
2.4 Pengembangan Hipotesis	27
2.4.1 Hipotesis 1a.....	27
2.4.2 Hipotesis 1b	28
BAB III METODA PENELITIAN	30
3.1 Metoda Pengumpulan Data.....	30
3.2 Sampel Penelitian.....	30
3.3 Pengukuran Variabel dan Definisi Operasional.....	31
3.3.1. Variabel Independen.....	31
3.3.2 Variabel Dependen.....	32
3.3.3 Variabel Kontrol	32
3.4 Alat Analisis.....	34
3.4.1 Model Empiris.....	35
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	35
3.4.2.1 Uji Normalitas	35
3.4.2.2 Uji Autokorelasi	36
3.4.2.3 Uji Multikolonieritas	38
3.4.2.4 Uji Heteroskedastisitas	39
3.4.3 Regresi Berganda.....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Data Deskriptif	41
4.2 Hasil Analisis	43
4.3 Bahasan	49

BAB V PENUTUP	56
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Keterbatasan	57
5.3 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN.....	62

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Uji Normalitas	43
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas	45
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.6 Hasil Regresi Berganda Model 1	48
Tabel 4.7 Hasil Regresi Berganda Model 2.....	49

**KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA**

(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)

Anita Trihizkia Dewi

11130087

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

E-mail: anitakia.ak@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan keluarga, kontrol keluarga pengendali, kepemilikan asing, terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 11 perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2010-2014. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) kepemilikan keluarga berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROE); 2) kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan

Kata kunci: *kepemilikan keluarga, kepemilikan asing, kinerja keuangan perusahaan, teori keagenan.*

**OWNERSHIP FAMILY, FOREIGN OWNERSHIP AND FINANCIAL
PERFORMANCE IN FAMILY COMPANIES IN INDONESIA
(On Manufacturing Company Sector Consumer Goods Industry
Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2010-2014)**

Trihizkia Anita Dewi

11130087

Management Studies Program Faculty of Business

Universitas Kristen Duta Discourse

E-mail: anitakia.ak@gmail.com

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of family ownership, control of the controlling family, foreign ownership, the performance of the company. Samples from this study as many as 11 family companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) during the period of 2010-2014. The data analysis technique used in this research is Regression. The results of this study show that: 1) family ownership positively affects the company's financial performance (ROE); 2) foreign ownership a positive effect on the financial performance (ROE) of companies

Keywords: family ownership, foreign ownership, the financial performance of the company, agency theory.

**KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA**

(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)

Anita Trihizkia Dewi

11130087

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

E-mail: anitakia.ak@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan keluarga, kontrol keluarga pengendali, kepemilikan asing, terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 11 perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2010-2014. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) kepemilikan keluarga berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROE); 2) kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan

Kata kunci: *kepemilikan keluarga, kepemilikan asing, kinerja keuangan perusahaan, teori keagenan.*

**OWNERSHIP FAMILY, FOREIGN OWNERSHIP AND FINANCIAL
PERFORMANCE IN FAMILY COMPANIES IN INDONESIA
(On Manufacturing Company Sector Consumer Goods Industry
Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2010-2014)**

Trihizkia Anita Dewi

11130087

Management Studies Program Faculty of Business

Universitas Kristen Duta Discourse

E-mail: anitakia.ak@gmail.com

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of family ownership, control of the controlling family, foreign ownership, the performance of the company. Samples from this study as many as 11 family companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) during the period of 2010-2014. The data analysis technique used in this research is Regression. The results of this study show that: 1) family ownership positively affects the company's financial performance (ROE); 2) foreign ownership a positive effect on the financial performance (ROE) of companies

Keywords: family ownership, foreign ownership, the financial performance of the company, agency theory.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Isu Utama

Indonesia merupakan negara dengan jumlah perusahaan keluarga yang besar. Lebih dari 90% populasi perusahaan di Indonesia dimiliki dan dikendalikan oleh keluarga (Solomon, 2007; Djatmiko, 2011). Bahkan, di Indonesia, banyak perusahaan *go public* yang sahamnya masih dikuasai oleh keluarga. Sebanyak 67% perusahaan yang melakukan IPO (*Initial Public Offering*) atau penawaran umum perdana pada rentang tahun 2000–2009 merupakan perusahaan keluarga (Djatmiko, 2011). Kondisi ini tentu berpengaruh pada sistem manajemen perusahaan. Terlebih lagi jika perusahaan tersebut adalah perusahaan keluarga. Hal ini menjadikan perusahaan keluarga sebagai objek yang menarik untuk diteliti.

Berdasarkan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Benjamin Maury (2005) dalam jurnal yang berjudul *Family ownership and firm performance: Empirical evidence from Western European corporations* menyatakan bahwa kontrol keluarga dapat mengurangi masalah keagenan klasik antara pemilik dengan manajer tetapi menimbulkan konflik kepentingan antara pemegang saham minoritas dan keluarga pengendali ketika kontrol keluarga terlalu ketat. Hasil penelitiannya juga menyatakan bahwa pada tingkat kontrol yang terlalu tinggi manfaat dari kontrol keluarga akan lancip atau kurang berfungsi. Namun Benjamin juga menemukan kecenderungan bahwa perusahaan dengan mayoritas

sahamnya melebihi 30% yang dikuasai oleh keluarga memiliki kinerja yang rendah (Benjamin Maury, 2005).

Di Eropa Barat, sebagian besar perusahaan publik dikendalikan oleh keluarga. Pengendalian seperti itu menempatkan keluarga sebagai pemegang saham yang besar dan sering memiliki perwakilan eksekutif. Perusahaan keluarga di Eropa Barat yang didirikan oleh keluarga tetap memegang saham mereka meskipun telah pensiun dari jabatan manajerialnya. Kontrol keluarga pengendali ditandai dengan adanya keluarga atau anggota keluarga yang memegang setidaknya salah satu posisi teratas perusahaan. Kontrol keluarga dapat meningkatkan kinerja perusahaan di Eropa Barat melalui kepemilikan yang aktif yaitu dengan menempati setidaknya salah satu posisi teratas (Benjamin Maury, 2005).

Perusahaan keluarga dengan kontrol keluarga dan kepemilikan asing sebagai pemilik saham mayoritas dapat berpengaruh positif antara keluarga terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu bahwa pihak asing sebagai mayoritas memiliki kapasitas untuk mempengaruhi keputusan, tindakan manajerial, dan sebagai pengawas pada perusahaan keluarga (Yoshikawa dan Rashood, 2010). Dengan demikian, adanya kepemilikan asing akan mengurangi kemungkinan pengambilalihan oleh pemilik keluarga dan konflik internal perusahaan. Artinya bahwa kepemilikan asing yang tinggi pada perusahaan keluarga dan kontrol keluarga mampu meningkatkan laba perusahaan.

Isu *Corporate Governance* muncul karena adanya pemisahan antara kepemilikan dan pengelolaan perusahaan. Pemisahan antara fungsi kepemilikan dan pengelolaan perusahaan menimbulkan kemungkinan terjadinya *agency*

problem yang dapat menyebabkan *agency conflict*, yaitu konflik yang timbul sebagai akibat keinginan manajemen (*agent*) untuk melakukan tindakan yang sesuai dengan kepentingannya yang dapat mengorbankan kepentingan pemegang saham (*principal*) (Gunarsih, 2003).

Berdasarkan uraian di atas, penulis termotivasi ingin membuktikan kebenaran dari beberapa hal. Pertama, kepemilikan keluarga dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan melalui saham yang dimiliki jika jumlah saham yang dimiliki tidak melebihi 30%. Kedua, kepemilikan asing dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Pihak asing sebagai mayoritas memiliki kapasitas untuk mempengaruhi keputusan, tindakan manajerial dan sebagai pengawas pada perusahaan keluarga. Dengan demikian akan mengurangi kemungkinan pengambilalihan oleh pemilik keluarga dan mengurangi konflik internal perusahaan.

Oleh karena itu, berdasarkan isu yang ada, penulis tertarik untuk meneliti penelitian ini yang dipaparkan dalam bentuk skripsi dengan judul **“KEPEMILIKAN KELUARGA, KEPEMILIKAN ASING, DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA** (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014).

1.2. Rumusan Masalah

Apakah kepemilikan keluarga dan kepemilikan asing berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Menguji pengaruh kepemilikan keluarga, kontrol keluarga pengendali, dan kepemilikan asing terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Pengembangan Ilmu

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi literatur, mengembangkan wawasan, pembelajaran yang lebih konkrit, dan sarana penerapan teori pada bidang ekonomi khususnya manajemen. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan kepemilikan keluarga, kepemilikan asing, dan kinerja keuangan perusahaan.

2. Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk mendorong pihak perusahaan keluarga sehingga dapat meningkatkan kinerja keuangannya.

3. Investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran tentang laporan keuangan tahunan perusahaan keluarga sehingga dapat dijadikan sebagai acuan untuk pembuatan keputusan ketika akan berinvestasi.

1.5. Batasan Masalah

1. Pada penelitian ini menggunakan 2 variabel independen, 3 variabel kontrol, dan 1 variabel dependen. Variabel independen yang digunakan yaitu Kepemilikan Keluarga (KK) dan Kepemilikan Asing (KA). Variabel kontrol yang dipakai meliputi Ukuran Perusahaan (UP), Kesempatan Pertumbuhan

(KP), dan *Leverage* (LV). Variabel dependennya yaitu kinerja keuangan yang diukur melalui ROE.

2. Penelitian ini menggunakan perusahaan keluarga dengan kontrol keluarga tinggi (kepemilikan saham tidak lebih dari 30%) yang setidaknya berperan sebagai CEO.
3. Perusahaan yang dipakai sebanyak 11 perusahaan yang ada di Indonesia dan terdaftar di BEI pada tahun 2010 – 2014 yaitu Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh dari Kepemilikan Keluarga (KK) dan Kepemilikan Asing (KA) terhadap Kinerja Keuangan di Indonesia yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2014. Kinerja Keuangan diukur dengan menggunakan ROE. Terdapat 3 Variabel Kontrol yang digunakan yaitu Ukuran Perusahaan (UP), Kesempatan Pertumbuhan (KP), dan Leverage (LV). Hasil penelitian ini menemukan beberapa hal.

Hasil analisis pertama menunjukkan bahwa Kepemilikan Keluarga (KK) dengan kontrol keluarga sebagai pengendali memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Fama dan Jensen (1983); Benjamin Maury (2005); Villalonga dan Amit (2006); Andres (2008); Isakof dan Wesskopf (2009); Pukthuanthong (2013), mereka menemukan bahwa perusahaan keluarga memiliki pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *Tobin's q*, *ROA*, dan *ROE*. Sebagai tambahan, Benjamin Maury (2005) menemukan indikasi kencerungan yang cukup penting yaitu perusahaan dengan mayoritas sahamnya melebihi 30% dari total saham perusahaan yang dikuasai oleh keluarga memiliki kinerja yang rendah. Penelitian sebelumnya yang sejalan juga menyatakan bahwa 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. Hasil penelitiannya juga menyatakan bahwa pada tingkat kontrol yang terlalu tinggi maka kontrol keluarga akan lancip atau kurang berfungsi.

Hasil analisis kedua menyatakan bahwa Kepemilikan Asing (KA) dengan kontrol keluarga sebagai pengendali berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini konsisten dinyatakan oleh Chiber dan Majumdar (1999); Benjamin Maury (2005); Nur'aeni (2010); Wiranata dan Nugrahanti, (2013) yang menyatakan bahwa berdasarkan hasil analisis yang dilakukan, kepemilikan asing juga merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi *ROE*. Semakin besar jumlah kepemilikan asing maka nilai *ROE* perusahaan cenderung mengalami peningkatan. Hasil analisis menyimpulkan bahwa kepemilikan asing berpengaruh terhadap *ROE* pada perusahaan yang diamati dan pengaruhnya bersifat positif.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan penelitian ini adalah

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan 11 sampel perusahaan keluarga dengan kriteria memiliki Kepemilikan Keluarga dengan kontrol keluarga sebagai pengendali, Kepemilikan Asing, *ROE* dan membayar deviden pertahunnya yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2014.
2. Penelitian ini tidak menguji variabel kontrol keluarga. Hal ini disebabkan hasil model regresi ANCOVA tidak memenuhi sifat BLUE (Best Linear Unbiased Estimator). Hasil ini tidak memenuhi bias jadi karena ketidakseimbangan besarnya ukuran sampel pada masing-masing

kelompok, baik kelompok perusahaan keluarga sebagai kontrol pengendali dan perusahaan keluarga sebagai non pengendali.

3. Tidak memasukkan semua variabel independen yang ada yaitu *Control Minus Ownership* dan Perusahaan Keluarga yang tidak terdaftar.
4. Tidak memasukkan semua variabel kontrol yang ada misalnya intensitas investasi tidak diteliti lebih lanjut.
5. Penelitian ini tidak memasukkan variabel kinerja yang bersifat non keuangan, seperti pelayanan kepada pelanggan (termasuk kepuasan pelanggan)

5.3 Saran

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

1. Penelitian selanjutnya
 - a. Diharapkan sebaiknya menyesuaikan periode waktu penelitian serta menambah variabel lain yang dapat mendukung penelitian ini. Sebagai pengembangan ilmu kedepannya mengenai pengaruh kontrol keluarga pengendali, kepemilikan keluarga, kepemilikan asing pada perusahaan keluarga di Indonesia.
 - b. Dapat mengelompokkan perusahaan keluarga berdasarkan sub sektor dan jenis usaha yang lebih jelas.
 - c. Penelitian selanjutnya sebaiknya lebih memahami karakteristik perusahaan yang menjadi sampel penelitian agar pengukuran variabel kepemilikan keluarga lebih cepat dan akurat.

- d. Penelitian selanjutnya sebaiknya menghindari penggunaan variabel *dummy* untuk memperkecil risiko adanya data *outliers*
- e. Agar hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan, sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan sampel perusahaan keluarga yang sudah *go public* dan memperpanjang periode penelitian.

2. Bagi Perusahaan

- a. Sebagai kebijakan perusahaan keluarga dalam contoh penelitian ini kepemilikan asing bisa dipertahankan dalam perusahaan keluarga karena terbukti dapat menekan pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan keluarga.
- b. Kepemilikan Keluarga dengan kontrol dalam perusahaan perlu dibatasi supaya tidak menurunkan kinerja perusahaan ketika kontrol didominasi pada keluarga.

Daftar Pustaka

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

Hadiprajitno, Paulus Basuki. 2013. *Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagenan Di Indonesia (Studi Empirik Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Akuntansi dan Auditing, vol. 9, No.2.

Hariadi, Bambang. 2005. *Strategi Manajemen (Strategi Memenangkan Perang Bisnis)*. Malang: Bayumedia Publishing.

©UKDW