

**PENGARUH KONTROL KELUARGA TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN KELUARGA DENGAN KEPEMILIKAN
ASING SEBAGAI PEMODERASI**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

GULIELMUS WISNU AJI

11084753

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

**PENGARUH KONTROL KELUARGA TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN KELUARGA DENGAN KEPEMILIKAN
ASING SEBAGAI PEMODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat- syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi



Oleh :

GULIELMUS WISNU AJI

11084753

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Kontrol Keluarga Terhadap Kinerja Perusahaan
Keluarga Dengan Kepemilikan Asing Sebagai Pemoderasi

Nama : Gulielmus Wisnu Aji

NIM : 11084753

Mata Kuliah : Skripsi

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Semester : Genap

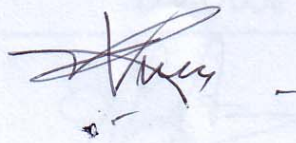
Tahun : 2012/2013

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal : 14 Mei 2012

DUTA WACANA Mengetahui,

Dosen Pembimbing Skripsi



(Perminas Pangeran, M.si. Ph.D.)

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji

Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Dan
Diterima Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-Syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

24 MAY 2012

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



(Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM.)

DEWAN PENGUJI:

1. Perminas Pangeran, M.si. Ph.D.

2. Dra.Umi Murtini, M.SI.

3. Ari Christianti, SE, MSM.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini:

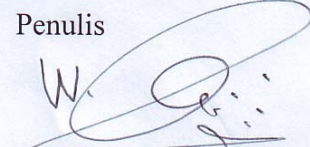
Nama : Gulielmus Wisnu Aji
NIM : 11084753
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Judul Skripsi : PENGARUH KONTROL KELUARGA
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
KELUARGA DENGAN KEPEMILIKAN ASING
SEBAGAI PEMODERASI

menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata cara penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak ada paksaan.

Yogyakarta, 30 Mei 2012

Penulis


Gulielmus Wisnu Aji
NIM : 11084753

HALAMAN PERSEMBAHAN

The Script Present For:

- ✚ Jesus Christus
- ✚ My Lovely Papi n Mami
- ✚ My sister Pingkan
- ✚ My Honey Nova Sarapova
- ✚ All My Lovely Family
- ✚ My Best Friend
- ✚ Great Finance 2008
- ✚ Alayers 2009
- ✚ Almamater Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW)



HALAMAN MOTTO

Berterimakasihlah pada Tuhan anda,
Ibu anda dan orang-orang di sekitar
anda karena merekalah awal dari
kebesaran anda..



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yesus atas kuasa dan mukjizatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kontrol Keluarga Terhadap Kinerja Perusahaan Keluarga Dengan Kepemilikan Asing Sebagai Pemoderasi”. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir yang disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Jesus Christus atas berkat dan anugerahnya selama kuliah hingga selesai, karena semua ini dapat berjalan lancar dan sesuai dengan kehendak-Nya.
2. Dosen pembimbing skripsi yaitu Bapak Perminas Pangeran, M.Si, Ph.D yang telah membimbing saya selama penulisan skripsi.
3. Ibu Dra Insiwijati Prasetyaningsih MM, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
4. Mbak Lilis dan Pak Ngadiyo selaku tenaga administrasi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
5. Mbak Ririn, Domy, Santi, Prisilia yang bekerja di Pojok dan Galeri Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana.

6. Bapak Edi, Mbak Enggar, Bary, dan Heru, yang bekerja di Laboratorium Ekonomi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Mama, Papa, Adik, karena tanpa mereka semua yang selalu mendorong dan memotivasi saya, baik secara material maupun spiritual, saya tidak bisa seperti ini.
8. Mbak Nova yang telah memberikan semangat dan senyuman, dan juga membantu saya sarana mobilitas selama skripsi.
9. Franky, Jeany teman satu bimbingan, saat-saat antre untuk konsultasi adalah saat-saat yang sangat menegangkan, terima kasih semangatnya.
10. Teman-teman semua yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, baik teman-teman angkatan 2008 & 2009 ekonomi manajemen, khususnya teman-teman Alayers 2009 terima kasih.

Mei 2012

Penulis

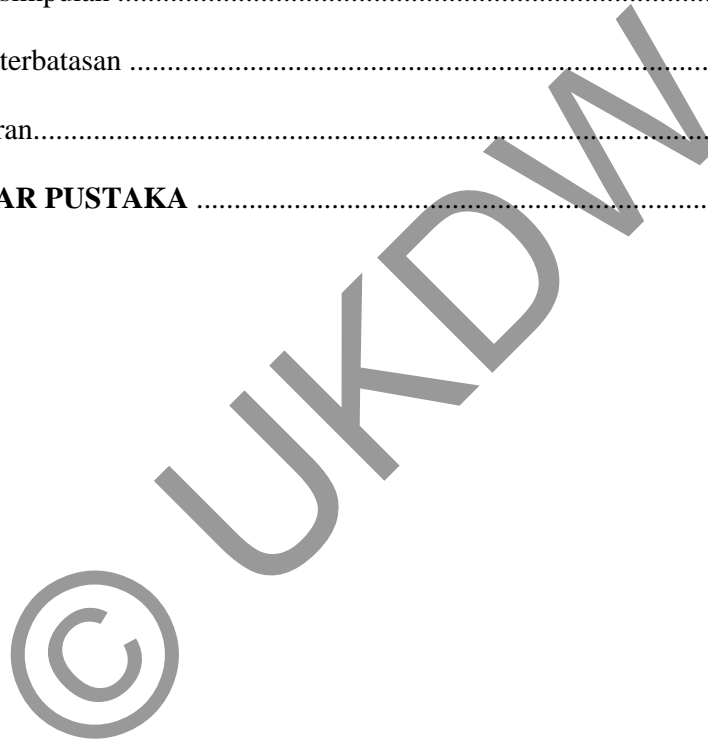


DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Batasan Masalah	3
1.5. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	
2.1. Kontrol Keluarga	7
2.2. Kepemilikan Asing	8

2.3. Kinerja Perusahaan	8
2.4. Pengukuran Kinerja Perusahaan	9
2.5. Hipotesis	11
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Populasi dan sampel	14
3.2. Metode Pengambilan Sampel	14
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	17
3.4. Definisi Operasional Variabel	17
3.4.1. Kepemilikan Keluarga (<i>KK</i>)	17
3.4.2. Kepemilikan Asing (<i>KA</i>)	18
3.4.3. ROA	18
3.4.4. Dividen payout ratio	18
3.5. Metode Pengolahan Data	19
3.5.1. Uji Normalitas	19
3.5.2. Uji Heteroskedastisitas.....	19
3.5.3. Uji Autokorelasi.....	20
3.5.4. Uji Moderasi.....	20
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1. Data	22
4.2. Uji Deskriptif Statistik	23
4.3. Uji Heteroskedastisitas	26
4.4. Uji Normalitas data	27

4.5. Uji Autokorelasi BG Test	28
4.6. Uji Moderasi	28
4.7. Pengujian Hipotesis	31
4.7. Pembahasan	32
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	34
5.2. Keterbatasan	34
5.3. Saran.....	35
DAFTAR PUSTAKA	36



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Sampel Penelitian	15
Tabel 4.1. Descriptive Statistics	23
Tabel 4.2. Uji Normalitas Residual	24
Tabel 4.6. Uji Heteroskedastisitas	26
Tabel 4.8. Uji Normalitas Data	27
Tabel 4.9. Uji Autokorelasi BG test	28
Tabel 4.11. Uji Regresi Moderasi	29
Tabel 4.17. Pembahasan Regresi Moderasi	31



UKDW

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.6.4 Model Teoritis	13

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data perusahaan sampel

Lampiran 2. Statistik deskriptif

Lampiran 3. Uji Normalitas Residual

Lampiran 4. Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 5. Uji Normalitas Data

Lampiran 6. Uji Autokorelasi BG Test

Lampiran 7. Uji Regresi Moderasi

© UKDW

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kontrol keluarga terhadap kinerja perusahaan dengan kepemilikan asing sebagai pemoderasi.

Penelitian ini menggunakan perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sesuai dengan pengklasifikasian *Indonesian Capital Market Dictionary* (ICMD) periode 2006-2010. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling*. Ukuran sampel akhir yang digunakan yaitu 15 sampel. Teknik analisis menggunakan Uji *asumsi klasik* (*normalitas, Heteroskedastisitas, autokorelasi*) dan Uji *Moderated Regresion Analysis (MRA)*.

Hasil penelitian ini menunjukkan pertama, kepemilikan asing secara positif memoderasi pengaruh antara kontrol keluarga terhadap pembayaran deviden menyatakan hipotesis didukung. Kedua, kepemilikan asing secara positif memoderasi pengaruh antara kontrol keluarga dan profitabilitas menyatakan hipotesis didukung. Artinya kondisi perusahaan keluarga yang *go public* di Indonesia dengan semakin tingginya kepemilikan asing dan kontrol keluarga maka semakin tinggi dalam pendistribusian laba dan deviden. Dengan adanya pihak asing mampu menekan hubungan positif antara kontrol keluarga terhadap profitabilitas perusahaan dan pembayaran deviden.

Kata kunci: *Kontrol Keluarga, Kepemilikan Asing, Return On Assets (ROA) dan Deviden Pay Out Ratio (DPR).*



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan keluarga dengan kontrol keluarga dan kepemilikan asing sebagai pemilik saham mayoritas dapat menekan pengaruh positif antara keluarga terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu yang dilakukan Yoshikawa dan Rasheed (2010). Pihak asing sebagai mayoritas memiliki kapasitas untuk mempengaruhi keputusan, tindakan manajerial dan sebagai pengawas pada perusahaan keluarga dengan demikian akan mengurangi kemungkinan pengambil alihan oleh pemilik keluarga dan konflik internal perusahaan. Artinya bahwa kepemilikan asing yang tinggi pada perusahaan keluarga dan kontrol keluarga maka semakin tinggi laba dan deviden perusahaan. Jika perusahaan keluarga mengarah pada laba dan deviden yang tinggi maka tidak terjadi masalah dalam manajerial perusahaan.

Fakta utama bahwa sebuah perusahaan keluarga adalah bersifat terbuka (publicly listed) dan memiliki pemegang saham luar sebagai mayoritas membuka kemungkinan bahwa perusahaan itu tidak lepas dari pengaruh luar Daily *et al.* (2003:155). Penelitian terkini oleh Ahmadjian dan Robbins (2005:458) menunjukkan bahwa 'para eksekutif Jepang sangat menyadari akan proporsi saham mereka yang dipegang oleh asing, dan semakin banyak mengambil keputusan dengan mempertimbangkan pihak asing'. Dengan demikian, sangat mungkin bahwa kepemilikan asing akan menekan hubungan positif antara kontrol keluarga rasio pembayaran dividen dan laba perusahaan.

Pada perusahaan keluarga munculnya konflik karena adanya pemisah antara kepemilikan dan manajerial perusahaan. Pihak keluarga melakukan investasi menginginkan keuntungan. Pihak keluarga menekan manajer untuk mengarahkan kepada keinginan mereka. Masalah inilah yang menjadi konflik internal dalam perusahaan. Manajer bertugas mengelola perusahaan dan tidak hanya mendengar satu belah pihak saja. Untuk mengatasi konflik internal pihak keluarga mengirimkan anggota keluarga untuk menjabat pada dewan direksi untuk mengawasi kinerja manajer karena keluarga juga memiliki resiko ekuitas. Anggota keluarga memiliki saham perusahaan. Dengan harapan untuk mempertahankan generasi keluarga, hak suara. Inilah salah satu bentuk keluarga dalam mengontrol perusahaannya. Semakin banyak keluarga yang aktif dalam manajerial perusahaan tanpa adanya pihak non keluarga maka menyebabkan semakin banyak konflik yang terjadi karena kepentingan para pemilik keluarga sering kali bertentangan dengan kepentingan para pemegang saham lain. Mereka mengarah pada pengambil alihan kekayaan Filatotchev *et al* (2004).

Adanya pihak asing sebagai mayoritas pada perusahaan keluarga dapat mempengaruhi keluarga untuk mendistribusikan deviden dan laba perusahaannya. Karena deviden dan laba perusahaan adalah distribusi kekayaan keluarga, jika keluarga tidak mendistribusikan deviden dan laba perusahaan berarti ada pengambil alihan kekayaan dan konflik internal perusahaan Yoshikawa dan Rasheed (2010). Dalam penelitian ini peneliti mengambil data sampel perusahaan go public dengan kontrol keluarga, kepemilikan asing dan hutang bank mulai tahun 2006-2010. Dari data peneliti mendapatkan sampel 47 perusah. Perusahaan yang sesuai dengan kriteria peneliti terdiri dari 15 perusahaan. Selanjutnya penelitian ini dipaparkan dalam bentuk skripsi dengan judul **"PENGARUH**

KONTROL KELUARGA TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN KELUARGA DENGAN KEPEMILIKAN ASING SEBAGAI PEMODERASI’.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan di muka, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah: Apakah hubungan kontrol keluarga dan kepemilikan asing sebagai pemoderasi berpengaruh terhadap kinerja perusahaan keluarga.

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh kontrol keluarga dan kepemilikan asing sebagai pemoderasi pada perusahaan keluarga di Indonesia khususnya perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2006 - 2010.

1.4. Batasan Masalah

Agar pembahasan terhadap objek yang diteliti tidak terlalu luas maka perlu adanya fokus penelitian sehingga menjadi lebih terarah terhadap permasalahan yang ada, maka peneliti membatasi penelitian pada: pokok permasalahan diatas, dalam penelitian ini yang menjadi obyek penelitian adalah :

1. Perusahaan keluarga go publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2006-2010.
2. *Kontrol keluarga* adalah kepemilikan saham oleh keluarga. Hanya kepemilikan saham terbesar yang perlu dicatat. Peneliti menggunakan data

tahun terbaru. Pendekatan ini memang digunakan dalam penelitian lain, namun ukuran penelitian ini kurang mempertimbangkan arena kerabat dengan nama keluarga yang berbeda juga bisa memiliki kepemilikan saham yang besar. Namun demikian, karena tidak ada cara untuk memverifikasinya dari data-data yang tersedia secara publik, peneliti memilih untuk menggunakan pendekatan konservatif ini Yoshikawa dan Rasheed (2010).

3. *Ciri-ciri perusahaan keluarga* memiliki beberapa anggota keluarga yang menjabat pada dewan direksi. Memiliki kesamaan nama belakang yang sama (Yoshikawa dan Rasheed, 2010) di mana banyak orang memiliki relatif sedikit kesamaan nama belakang pada anggota keluarga (misalnya Kim dan Lee di Korea, dan Li, Chen, dan Chang di Taiwan).
4. *Kepemilikan asing* dapat dihitung melalui jumlah total kepemilikan saham pada perusahaan keluarga tahun 2006-2010. Peneliti menggunakan data tahun terbaru.
5. *Kinerja perusahaan* dapat diukur dengan berbagai variabel, namun demikian dalam penelitian ini kinerja perusahaan keluarga diukur dengan dua macam ukuran yaitu: *return on total assets*, *dividen pay out ratio*.
6. *Pembayaran dividen* tahun 2006-2010 dalam penelitian ini perusahaan keluarga tidak rutin untuk *membayarkan dividen* tiap tahunnya. Namun tetap di ambil datanya sebagai sampel penelitian.

1.5. Manfaat Penelitian

1.5.1. Manfaat bagi Perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat kepada perusahaan keluarga di Indonesia, khususnya mengenai pengaruh kontrol keluarga dan kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan keluarga (*return on assets, Deviden Pay out Ratio*). Informasi tersebut merupakan *feedback* atau *wacana* bagi perusahaan keluarga untuk memperbaiki kinerja perusahaannya agar maksimal.

1.5.2. Manfaat bagi Ilmu Pengetahuan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa tambahan referensi empiris mengenai penilaian perusahaan keluarga di Indonesia dengan sistem kontrol keluarga dimana kepemilikannya terdiri dari keluarga, dan pihak asing sebagai mayoritas.

1.5.3. Manfaat bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa tambahan pengetahuan empiris kepada penulis, mengenai penelitian ini di samping pengetahuan konseptual yang telah penulis miliki. Selain itu penulis dapat menerapkan teori yang sudah diperoleh dibangku perkuliahan pada penelitian ini. Untuk penelitian ini selanjutnya akan dikembangkan.

1.5.4. Manfaat bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan wacana, informasi bagi investor dalam melakukan investasi pada perusahaan keluarga go public sesuai dengan kriteria penulis.

© UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh positif kepemilikan asing memoderasi kontrol keluarga terhadap pembayaran deviden. Berarti hipotesis didukung. Yang artinya jika perusahaan keluarga memiliki kepemilikan mayoritas oleh asing maka pihak asing akan mempengaruhi keluarga semakin tinggi untuk rasio pembayaran deviden.
2. Terdapat pengaruh positif kepemilikan asing memoderasi kontrol keluarga terhadap profitabilitas. Berarti hipotesis didukung. Yang artinya jika perusahaan keluarga memiliki kepemilikan mayoritas oleh asing maka pihak asing akan mempengaruhi keluarga untuk semakin tinggi pada profitabilitas perusahaan.

5.2. Keterbatasan

1. Dalam penelitian ini menggunakan 47 sampel perusahaan keluarga. Dari kriteria peneliti terdapat 15 perusahaan keluarga. Kriteria 15 perusahaan tersebut memiliki *Kontrol Keluarga*, *Kepemilikan Asing*, *ROA* dan *membayarkan deviden pertahunnya*.

2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan keluarga yang go public di BEI rentang waktu 2006-2010.
3. Peneliti menentukan sampel perusahaan keluarga hanya terbatas pada penelitian sebelumnya di Jepang. Yoshikawa dan Rasheed (2010) perusahaan-perusahaan terkontrol keluarga adalah perusahaan-perusahaan yang memiliki satu atau beberapa anggota pemegang saham keluarga terbesar di dewan direksi. Jika terdapat lebih dari dua nama keluarga di antara pemegang saham teratas, hanya menggunakan nama dengan kepemilikan individual terbesar.

5.3. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambah waktu periode penelitian, serta tambahan variabel lain yang dapat mendukung penelitian ini. Sebagai pengembangan ilmu ke depannya mengenai pengaruh kontrol keluarga, kepemilikan asing pada perusahaan keluarga di Indonesia.
2. 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.
3. Bagi investor maupun pemegang saham, dengan adanya penelitian ini maka dapat dijadikan sebagai wacana untuk keputusan investasi pada perusahaan keluarga. Dengan masuknya asing akan meningkatkan kinerja perusahaan keluarga. Adanya pihak asing merupakan sinyal positif untuk investasi pada perusahaan keluarga.

DAFTAR PUSTAKA

- Yoshikawa, Toru and Abdul A. Rasheed, M.S. 2010. "Family Control and Ownership Monitoring in Family- Controlled Firms in Japan". *Journal of Management Studies* 47:2.
- Maury, Benjamin and Abdul A. Rasheed, M.S. 2010. "Family ownership and firm performance: Empirical evidence from Western European corporations". *Journal of Corporate Finance* 12 (2006) 321– 341.
- Chen, C.R. and Steiner, T.L. 1999. "Managerial Ownership and Agency Conflicts: a Non-Linear Simultaneous Equations Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, Dividend Policy". *Financial Review*. Vol. 91. pp. 1277-1368.
- Crutchley, C.E. and Hansen, R.S. 1989. "A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends". *Financial Management*. Vol. 18. pp. 36-46.
- Ghozali, I. 2006. *Analisis Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS*. Edisi 1. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. 2009. *Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hatta, A.J. 2002. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder". *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*. Vol. 6. No. 2. Desember.
- Kumar, Jayesh. 2003. Ownership Structure and Dividen Payout in India. http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=474103
- , 2006, IDX Statistic, 2006, Jakarta, Indonesian Stock Exchange
- , 2007, IDX Statistic, 2007, Jakarta, Indonesian Stock Exchange
- , 2008, IDX Statistic, 2008, Jakarta, Indonesian Stock Exchange
- , 2009, IDX Statistic, 2009, Jakarta, Indonesian Stock Exchange
- , 2010, IDX Statistic, 2010, Jakarta, Indonesian Stock Exchange