



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
KEPEMIMPINAN, DAN PERWAKILAN KELUARGA DALAM
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

MUHAMMAD IKHWAN MUSLIMIN

060500165X

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MANAJEMEN**

DEPOK

JULI 2009



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
KEPEMIMPINAN, DAN PERWAKILAN KELUARGA DALAM
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

MUHAMMAD IKHWAN MUSLIMIN

060500165X

**FAKULTAS EKONOMI
PROGAM STUDI MANAJEMEN
KEKHUSUSAN KEUANGAN**

DEPOK

JULI 2009

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Ikhwan Muslimin

NPM : 060500165X

Tanda Tangan :

Tanggal : Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Muhammad Ikhwan Muslimin

NPM : 060500165X

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kepemimpinan, dan Perwakilan Keluarga pada Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Sidjiatmo K Widhaningrat ()

Penguji : Artjan Ali Imran, S.E., MSM. ()

Penguji : Sigit Sulistyio Wibowo S.E., M.M, CFP® ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 2 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat rahmat dan hidayah yang diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- (1). Bapak Sisdjiatmo K Widhaningrat atas segala kesediaan waktu, pikiran, tenaga dan nasehat yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- (2). Bapak Artjan Ali Imran dan Bapak Sigit Sulistyowibowo selaku dosen penguji yang telah banyak memberikan masukan dan pendapat selama sidang skripsi sehingga skripsi ini menjadi lebih baik.
- (3). Kedua orang tua tercinta penulis, “Mama” Nurul Ain dan “Papa” Anton Kriswanto atas segala kasih sayang, pengorbanan, bimbingan dan doa yang tidak pernah putus sehingga penulis diberi banyak kemudahan oleh Allah SWT untuk bisa menyelesaikan skripsi ini dan menjadi seorang Sarjana Ekonomi. Mudah-han di kemudian hari penulis bisa membahagiakan dan membanggakan Mama dan Papa. Buat Papa terima kasih atas segala contoh, nasehat dan bimbingan yang diberikan sehingga penulis dapat menjadi diri penulis yang sekarang. Buat Mama terima kasih atas segala kasih sayang, “omelan” dan masakan yang selalu enak sehingga penulis selalu sehat. *You two are the best parents that Allah can give for me...* puji syukur kepadamu ya Allah...
- (4). Kedua Saudara penulis, Kakak Bintang Nurul Iman dan Kakak Rizaldy Tauhid atas segala dukungan moral dan finansial, nasehat yang diberikan. Terima Kasih karena kalian telah menjadi contoh dan panutan yang sangat baik bagi penulis penulis dapat menjadi seorang Sarjana Ekonomi. Buat kak

Zaldy :*Thanks for the “Soft Loan”*, Buat kak bintang: *See you in Bergen in two years,bismillah...hehehehe...*

- (5). Annisa Zulaikha S.E, atas segala kasih sayang, perhatian dan semangat yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terima kasih atas segala cinta tulus yang diberikan selama 5 tahun terkakhir yang membuat hari-hari penulis menjadi berwarna dan bermakna, serta dapat membuat penulis dapat memulai, menjalani dan menutup hari dengan senyuman, *my day and my life would never be complete without you, you are always a part of my life*, semoga Allah SWT senantiasa mendekatkan kita.
- (6). Sahabat-sahabat terdekat penulis di FEUI, Rido, Rudi, Aji, Uli, Rimong, Renaldo, Bejo, Fermi, Nawi, Rivan, Pras, Aul, Cia, Resti, Prima, Sari, Dina, Tere, Dwita, atas segala dukungan, semangat dan “pertemanan” baik susah maupun senang yang diberikan selama menjalani hidup di FEUI. Mudah2an persahabatan kita gak akan pernah putus dan nyambung sampai ke anak-cucu..hehehehehe...keep in touch ya.
- (7). Teman-teman Manajemen FEUI, Aan, Asri, Aya, Agnes, Angga “bubu”, Adi, Arab, Angga “bos”, Adha, Azis, Cukong, Sidki, Tina, Arlyne, Dilly, Chita, Dafina, Ayu, Uli, Eko, Filipus, Gilang, Ara, Erita, Budi, Fina, Dian, meiga, Ktk, Lira, Arum, Gita, Ishak, Dana, Boni, Dea, Endry, Farid, Denny, Kris, litya, Thea, Ibnu, Pia, Sandy, Ochie, Niken, Neil, Daus, Ginya, Heidi, Leony, Hoy, Indra, Pasdin, Rakyan, Rahar, Tia, Syafiq, Aksa, Prana, Puji, Radit, Rakyan, Ali, Bardos, dan teman2 lain yang belum bisa disebutkan..*Proud to be Management FEUI student!!!!*
- (8). Teman-Teman Senat FEUI khususnya Departemen Olaharga, Wilis, Hanafi, Kiki, Reza, Yala, Mamat. Para PI: Akew, Kak Nayla, Kak Sari. Teman Senat lainnya: Ekky, Wani, Tyo, Egy, dan Teman2 lainya yang belum bisa disebutkan, terima kasih atas segala pembelajaran organisasinya, mudah2an berguna dikemudian hari. Staf-Staf departemen olaharga sm-feui 2007-2008: bayu, dito, dico, dida, laras, marsya, senang bekerja dengan kalian!!
- (9). Teman-teman pengurus UKF, Kiki, Reza, Ira, Nisa, Acul, Icha, Tia, dan lainnya, mohon maaf gw gak bisa kasih kontribusi yang maksimal di akhir

kepengurusan karena fokus di skripsi,hehehe...mudah2an FAE lebih maju lagi ditahun2 yang akan datang....

- (10). Teman-teman dan sahabat masa kecil penulis, Ody, Ronggo, Dahri, Ridwan, Kesit, Muheri, Faruk, Yunita, Ria, Bunga, Eka, Cut, Atia,
- (11). Sahabat-sahabat semasa SMA, Shasa, Gadis, Arin, Ocin, Inggie, Adi, Ghany, Diklan, Avis, Ega, Kamil, Teman2 IPA4 lainnya dan teman2 yang belum bisa disebutkan.
- (12). Buat Mas Aji atas segala bantuannya selama mengurus sidang skripsi. Mas Katno yang selalu ramah melayani di loket birpen, Pak Rusdi atas segala info beasiswa dan bantuan untuk mendapatkan beasiswa di FEUI.

Dan juga kepada seluruh pihak yang telah membantu namun belum bisa disebutkan, terima kasih telah membantu penulis dalam menjalani kehidupan yang penuh dengan warna-warni selama 4 tahun di kampus FEUI. Semua Pengalaman yang dialami penulis selama di FEUI tidak akan pernah hilang dalam ingatan dan mudah2an dapat menjadi bekal yang berguna di lembaran hidup penulis selanjutnya sehingga penulis dapat menjadi manusia yang berguna dan lebih baik di depan Allah SWT.

Depok, Juli 2009

Penulis
Muhammad Ikhwan Muslimin

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Ikhwan Muslimin
NPM : 060500165X
Program Studi : Manajemen Keuangan
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kepemimpinan, dan Perwakilan Keluarga pada Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/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 pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : Juli 2009

Yang menyatakan,

(Muhammad Ikhwan Muslimin)

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK/ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
1.PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Data dan Metodologi Penelitian.....	6
1.5.1 Variabel dan Objek Penelitian	6
1.5.2 Metodologi.....	8
1.5.3 Hipotesis Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penelitian	10
2. LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Tipe Kepemilikan Dalam Perusahaan	12
2.1.1 Definisi Perusahaan Keluarga.....	14
2.2 Teori Dasar Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan	15
2.2.1 <i>Classical Theory of Managerial Firm</i>	15

2.2.2 <i>Agency Theory</i>	17
2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Konsentrasi Kepemilikan Perusahaan.....	20
2.4 Pengaruh Positif dari Struktur Kepemilikan Keluarga Terhadap Perusahaan.....	22
2.5 Pengaruh Negatif Struktur Kepemilikan Keluarga terhadap Perusahaan.....	24
2.6 Literatur Penelitian Sebelumnya	26
3. DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Sistematika Penelitian	31
3.2 Sumber Data.....	31
3.3 Objek Penelitian.....	32
3.4 Populasi dan Penentuan Sampel Penelitian	34
3.5 Jenis Data.....	34
3.6 Variabel Penelitian	36
3.6.1 Variabel Terikat.....	36
3.6.2 Variabel Bebas	37
3.7 Model Penelitian	41
3.8 Hipotesis Penelitian.....	43
3.9 Pengujian Hipotesis.....	43
3.9.1 Model Analisis Data Panel	44
3.9.1.1 Pooled Least Square	44
3.9.1.2 Fixed Effect Model.....	45
3.9.1.2 Random Effect Model.....	46
3.10 Pemilihan Model	47
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1 Pemilihan Data Sampel	49
4.1.1 Seleksi Perusahaan yang Tercatat Dalam Indeks LQ-45.....	49

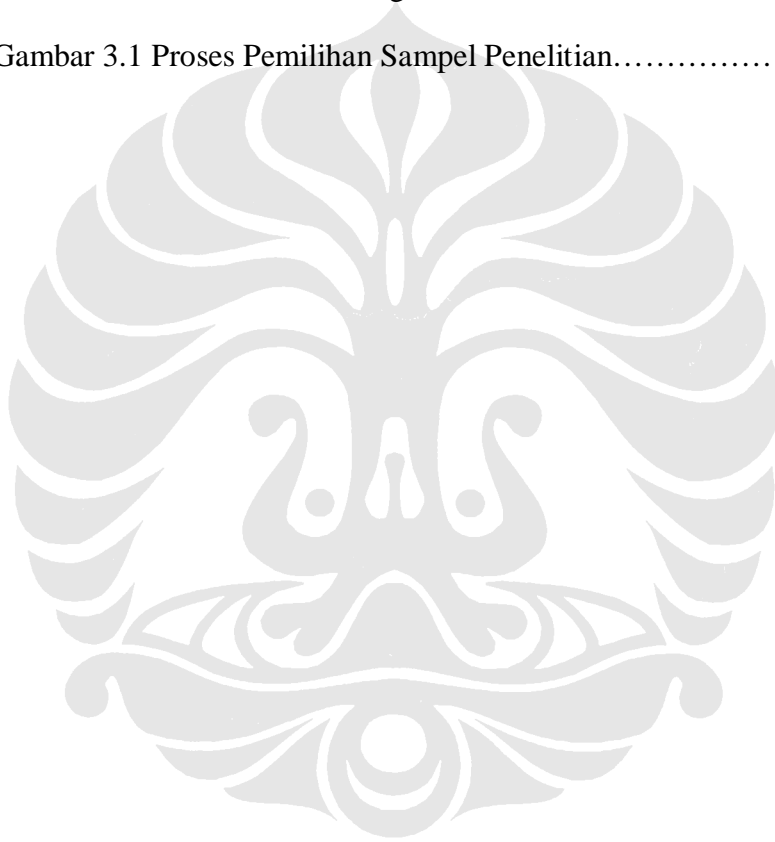
4.1.2 Seleksi Perusahaan Non-Keuangan.....	50
4.1.3 Seleksi Perusahaan yang Memiliki Laporan Keuangan Lengkap.....	50
4.1.4 Seleksi Perusahaan Keluarga dan Non-Keluarga.....	50
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif Seluruh Sampel Penelitian	53
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif Perusahaan Keluarga dan Non-Keluarga	53
4.3. Pemilihan Model	55
4.4 Uji Asumsi Regresi	56
4.4.1 Uji Multikolinearitas.	56
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas dan Autokorelasi	57
4.5 Hasil Uji Hipotesis	57
4.5.1 Hasil Uji Hipotesis Untuk Model Penelitian Pertama.....	57
4.5.2 Hasil Uji Hipotesis Untuk Model Penelitian Kedua.....	59
4.5.3 Hasil Uji Hipotesis Untuk Model Penelitian Ketiga	60
4.5.4 Hasil Uji Hipotesis Untuk Model Penelitian Keempat.....	62
4.6 Hasil Estimasi Koefisien Regresi.....	63
4.6.1 Struktur Kepemilikan Keluarga Pendiri dan Kinerja Perusahaan.....	63
4.6.2 Tipe <i>Blockholder</i> dan Kinerja Perusahaan.....	66
4.7 Ikhtisar Hasil Uji Hipotesis Penelitian	68
4.7 Ikhtisar Hasil Pembahasan.....	69
KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Keterbatasan penelitian	81
5.3 Saran.....	81
DAFTAR REFERENSI	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rincian Variabel Penelitian.....	6
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian 1.....	51
Tabel 4.2 Data Sampel Penelitian 2.....	52
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif	53
Tabel 4.4 Statistika Deskriptif Perusahaan Keluarga dan Non-Keluarga.....	54
Tabel 4.5 Hausman Test.....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Model 1.....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Model 2.....	59
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis Model 3.....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Model 4.....	62
Tabel 4.11 Struktur Kepemilikan Keluarga Pendiri dan Kinerja Perusahaan.....	63
Tabel 4.12 Tipe <i>Blockholder</i> dan Kinerja Perusahaan.....	66
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Analisis Penelitian.....	68
Tabel 4.14 Ikhtisar Hasil Pembahasan.....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Perusahaan Menurut Teori Klasik.....	16
Gambar 2.2 Hubungan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Perusahaan Menurut Teori Keagenan.....	19
Gambar 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Regresi Random Effect Model pada model penelitian 1.....	87
Lampiran 2: Hasil Regresi Random Effect Model pada model penelitian 2.....	88
Lampiran 3: Hasil Regresi Random Effect Model pada model penelitian 3.....	90
Lampiran 4: Hasil Regresi Random Effect Model pada model penelitian 4.....	91
Lampiran 5: Hasil Regresi Fixed Effect Model pada model penelitian 1.....	92
Lampiran 6: Hasil Regresi Fixed Effect Model pada model penelitian 2.....	94
Lampiran 7: Hasil Regresi Fixed Effect Model pada model penelitian 3.....	96
Lampiran 8: Hasil Regresi Fixed Effect Model pada model penelitian 4.....	97
Lampiran 9: Hasil Regresi Pooled Regresion pada model penelitian 1.....	98
Lampiran 10: Hasil Regresi Pooled Regresion pada model penelitian 2.....	100
Lampiran 11: Hasil Regresi Pooled Regresion pada model penelitian 3.....	101
Lampiran 12: Hasil Regresi Pooled Regresion pada model penelitian 4.....	102
Lampiran 13: Hasil Hausman Test pada model penelitian 1.....	104
Lampiran 14: Hasil Hausman Test pada model penelitian 2.....	105
Lampiran 15: Hasil Hausman Test pada model penelitian 3.....	107
Lampiran 16: Hasil Hausman Test pada model penelitian 4.....	109
Lampiran 17: Hasil Uji Multikolinearitas	111
Lampiran 18: Statistik Deskriptif.....	112
Lampiran 19: Uji rata-rata (t-test) variabel perusahaan keluarga dan non keluarga.	113
Lampiran 20: Data Laporan Keuangan	117
Lampiran 21: Pengelompokan Perusahaan	125