

**PENGARUH *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP
COST OF DEBT
PENELITIAN EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

**MAYDELIANA AYUB
0706169303**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

**PENGARUH *FAMILY OWNERSHIP* TERHADAP
*COST OF DEBT***

**PENELITIAN EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**

**MAYDELIANA AYUB
0706169303**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
DESEMBER 2008**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Maydeliana Ayub

NPM : 0706169303

Tanda Tangan :

Tanggal : 10 Desember 2008



HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Maydeliana Ayub
NPM : 0706169303
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh *Family Ownership* terhadap *Cost of Debt*

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ancella A. Hermawan, MBA ()
Penguji : Imo Gandakusumo, MBA ()
)
Penguji : Dr. Cynthia A. Utama ()

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 16Desember 2008

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

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

Nama : Maydeliana Ayub

NPM : 0706169303

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Tesis

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

Pengaruh *Family Ownership* terhadap *Cost of Debt*.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, atau mengelola dalam bentuk pangkalan dat (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Desember 2008

Yang menyatakan

(Maydeliana Ayub)

ABSTRAK

Nama : Maydeliana Ayub
Program Study : Magister Management
Judul : Pengaruh Family Ownership terhadap Cost of Debt

Tujuan dari tesis ini adalah untuk melihat pengaruh dari proporsi family ownership dan CEO ataupun chairman yang merupakan pendiri dari perusahaan terhadap besarnya *cost of debt* yang ditanggung oleh perusahaan. Sample penelitian ini berjumlah sebanyak 65 perusahaan family ownership yang terdaftar di BEI pada tahun 2007. Penelitian ini mengangkat permasalahan mengenai *family ownership* karena sebagian besar perusahaan di Indonesia adalah perusahaan *family ownership*. *Cost of debt* merupakan beban yang ditanggung perusahaan sebagai akibat terjadinya hutang dan merupakan cerminan dari resiko yang ditanggung oleh pihak kreditur. Berdasarkan sample yang diteliti, ditemukan bahwa proporsi dari *family ownership* dan CEO yang merupakan pendiri perusahaan tidak berpengaruh pada besarnya *cost of debt*.

ABSTRACT

Name : Maydeliana Ayub
Program of Study : Magister Management
Title : The Impact of Family Ownership on Cost of Debt

The purpose of this research is to determine the impact of Family ownership proportion and the founding CEO to cost of debt. There are 65 samples in this research. Those samples are family ownership company which are listed at BEI in 2007. This research reveal about family ownership because most of company in Indonesia are family ownership. Cost of debt is cost that should be paid by companies due to loan that they got. And it reflect to the risk that they gave to the creditor. Based on the sample, it found that *family ownership* proportion and founding CEO has no significant impact to cost of debt.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR TABEL	vi
1. BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan.....	6
2. BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Definisi <i>Corporate Governance</i>	7
2.1.1. Prinsip-prinsip <i>Corporate Governance</i>	7
2.1.2. Mekanisme Kontrol <i>Corporate Governance</i>	9
2.2. Struktur Kepemilikan dan <i>Corporate Governance</i>	11
2.3. <i>Family Ownership</i>	11
2.3.1. Jenis-Jenis <i>Family Ownership</i>	12
2.3.2. <i>Family Ownership</i> dan <i>Corporate Governance</i>	13
2.3.3. <i>Family Ownership</i> dan <i>Cost of Debt</i>	14
2.4. Hutang (Debt)	17
2.4.1. Tingkat Hutang.....	18
2.4.2. <i>Cost of Debt</i>	19
2.4.3. Ukuran Perusahaan.....	20
2.4.4. Kinerja Perusahaan.....	20
2.4.5. Resiko Perusahaan.....	20
3. BAB III. METODE PENELITIAN	21
3.1. Kerangka Pemikiran.....	21
3.2. Pengembangan Hipotesis.....	22
3.3. Variable Penelitian dan Pengukurannya.....	24
3.4. Definisi Variabel Operasional.....	25

3.5. Pengukuran Kontrol Variabel.....	26
3.6. Metode Penetapan Sample.....	28
3.7. Teknik Pengolahan Data.....	29
3.8. Analisis Data.....	30
3.9. Statistik Descriptif.....	31
3.10. Model Regresi Berganda.....	31
3.11. Pengujian Hasil Regresi.....	32
3.11.1. Uji Statistik F.....	32
3.11.2. Uji Statistik T.....	33
3.11.3. Uji Koefisien dan Determinasi.....	33
3.11.4. Uji Asumsi Klasik.....	33
3.11.4.1. Uji Multi Koleniaritas.....	34
3.11.4.2. Uji Auto Kolerasi.....	34
3.11.4.3. Uji Hetero Kedastisitas.....	35
4. BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Statistik Deskriptif.....	37
4.2. Uji Normalitas.....	39
4.3. Pengujian Pelanggaran Asumsi Klasik.....	42
4.3.1. Uji Multi Kolinearitas.....	42
4.3.2. Uji Auto Kolerasi.....	43
4.3.3. Uji Hitero Kedastisitas.....	44
4.4. Pengujian Koefisie n Diterminasi.....	44
4.5. Uji F.....	45
4.6. Uji T.....	46
4.7. Pengujia Kolerasi.....	47
4.8. Pengujian Hipotesis.....	47
4.9. Pembahasan.....	49
5. BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	52
5.1. Kesimpulan.....	53
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	53
5.3. Saran.....	55

DAFTAR

PUSTAKA

DAFTAR GAMBAR

4.1. Gambar Normal P-P Plot.....	37
----------------------------------	----



DAFTAR TABEL

3.1. Tabel Penetapan Sampel.....	29
3.2. Tabel Kriteria Keputusan Uji Auto Kolerasi.....	35
4.1. Tabel Statistik Deskriptif.....	36
4.2. Tabel Hasil Pengujian Normalitas.....	38
4.3. Tabel Pengujian Multi Kolinearitas.....	41
4.5. Tabel Kriteria Keputusan Uji Auto Korelasi.....	42
4.6. Tabel Hasil Uji Auto Korelasi.....	42
4.7. Tabel Hasil Uji Hitero Kedastisitas.....	43
4.8. Tabel Hanoffa.....	44
4.9. Tabel Hasil Uji F.....	44
4.10. Tabel Hasil Uji T.....	45
4.11. Tabel Hasil Uji Korelasi.....	46
4.12. Tabel Hasi Pengujian Hipotesis.....	47