



**PENGARUH *CONTROL RIGHT*, *CASH FLOW RIGHT*, DAN *CASH FLOW RIGHT LEVERAGE* YANG DIMODERASI DENGAN KETERLIBATAN PEMEGANG SAHAM DALAM MANAJEMEN DAN KEBERADAAN PEMEGANG SAHAM TERBESAR KEDUA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2009-2011**

Oleh :

Nama : Vina Florensia Yaputri

NIM : 35100131

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**KWIK KIAN GIE**  
**SCHOOL OF BUSINESS**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Maret 2014**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**PENGARUH CONTROL RIGHT, CASH FLOW RIGHT, DAN CASH FLOW  
RIGHT LEVERAGE YANG DIMODERASI DENGAN KETERLIBATAN  
PEMEGANG SAHAM DALAM MANAJEMEN DAN KEBERADAAN  
PEMEGANG SAHAM TERBESAR KEDUA PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR PERIODE 2009-2011**

Diajukan Oleh :

Nama : Vina Florensia Yaputri

NIM : 35100131

Jakarta, 19 Maret 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Carrel Meiden, S.E., Ak., M.Si.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2014**



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Vina Florensia Yaputri / 35100131 / 2014 / Ekspropriasi Pemegang Saham dalam Struktur Kepemilikan Akhir pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2011 / Pembimbing: Bapak Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si.

Pemegang saham mayoritas dapat menggunakan kekuatannya dalam hak suara untuk mengambil manfaat privat dalam kebijakan perusahaan. Konsentrasi kepemilikan dapat diidentifikasi, baik dengan konsep kepemilikan imediat, maupun dengan konsep kepemilikan ultimat. Kepemilikan imediat tidak menelusuri kepemilikan sampai kepemilikan akhir, dan dengan adanya struktur kepemilikan ultimat, dapat diidentifikasi hak kontrol dan hak aliran kas pemegang saham akhir terhadap suatu perusahaan. Hak-hak pemegang saham tersebut dapat mengendalikan perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung, dan memungkinkan terjadinya praktik ekspropriasi dalam perusahaan oleh pemilik akhir perusahaan. Dengan latar belakang tersebut, penelitian ini diangkat untuk mengetahui apakah pemisahan hak kontrol dan hak aliran kas dapat mengidentifikasi terjadinya ekspropriasi oleh pemegang saham pengendali melalui dividen tunai pada pisah batas 10% dan 50%, maupun dalam siklus hidup perusahaan.

Penelitian ini memisahkan hak kontrol dan hak aliran kas pemilik akhir perusahaan dan mengidentifikasi peningkatan hak kontrol yang akhirnya akan diuji dengan variabel moderasi keberadaan pemegang saham pengendali kedua dan keterlibatan pemegang saham pengendali dalam manajemen. Dalam penelitian ini juga akan digunakan variabel kontrol profitabilitas (ROA) dan variabel dependen *dividen payout ratio* (DPR). Penelitian akan dilakukan pada hak pisah batas kontrol 10%, 50%, siklus hidup *growth*, *mature*, dan *decline*.

Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2009-2011. Objek penelitian diperoleh berdasarkan *judgement sampling*, sehingga diperoleh 129 tahun perusahaan sebagai sampel. Desain penelitian dan teknik analisis yang digunakan adalah deskriptif, analisis regresi berganda. Sedangkan untuk pengujian hipotesis menggunakan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR berpengaruh positif signifikan dan CFR berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen pada pisah batas 10%, 50%, dan siklus hidup *mature*. Peningkatan hak kontrol yang dimoderasi dengan keberadaan pemegang saham pengendali kedua (CFRL\_CS2) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada pisah batas 10%, 50%, siklus hidup *mature* dan *decline*. Sedangkan peningkatan hak kontrol yang dimoderasi dengan keterlibatan pemegang saham pengendali dalam manajemen (CFRL\_MAN) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada pisah batas 10%, 50%, siklus hidup *mature* dan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen pada siklus hidup *decline*.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa pada pisah batas 10%, 50% dan siklus hidup *mature*, CFR, CR, dan CFRL\_MAN terbukti berpengaruh terhadap DPR, namun dengan arah yang berlawanan dengan hipotesis, sementara CFRL\_CS2 berpengaruh sesuai dengan hipotesis. Pada siklus hidup *growth* dan *decline* tidak terdapat bukti yang kuat bahwa CFR dan CR berpengaruh terhadap DPR. Tidak terdapat bukti yang kuat pula bahwa *cash flow right leverage* pada siklus hidup *growth* berpengaruh terhadap DPR, sedangkan pada siklus hidup *decline* terdapat bukti yang mendukung hipotesis 3 dan 4.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRACT

Vina Florensia Yaputri / 35100131 / 2014 / Shareholder Expropriation in the Final Ownership Structure of Manufacturing Company Period 2009-2011 / Advisors : Mr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si.

The majority shareholder may use their power over the voting rights for the private benefit of the company policy. The concentration of ownership can be identified by immediate ownership concept or ultimate ownership concept. Immediate ownership doesn't trace ownership until the final possession, and with the ultimate ownership structure, we can identify control rights and cash flow rights of ultimate shareholders. The rights of shareholders can control the company directly or indirectly, and allow for the expropriation of the company's practices by the end of the company's owners. With this background, this study was appointed to determine whether the separation of control rights and cash flow rights can identify the occurrence of expropriation by controlling shareholders through dividend policy at cutoffs of 10% and 50 %, and in the company's life cycle.

This study separates control rights and cash flow rights of the ultimate owner of the company and identify the enhancement of ultimate ownership's control rights that will be tested by the presence of a moderating variable both controlling shareholders and the controlling shareholder involvement in management. In this study will also be used control variable profitability (ROA) and the dependent variable dividend payout ratio (DPR). Research will be conducted on the right cutoff controls 10%, 50%, the life cycle of growth, mature and decline.

The object of research is the manufacturing companies listed on the Stock Exchange in the period 2009-2011. Objects were obtained by judgment sampling, in order to obtain a sample of 129 firm years. Research design and analysis techniques used are descriptive and multiple regression analysis and also using the t test for the hypothesis testing.

The results showed that a significant positive effect of CR and significant negative effect of CFR on dividend policy at cutoffs 10%, 50%, and mature life cycle. Enhancement of control rights that moderated by the presence of second controlling shareholder (CFR\_CS2) shows a significant positive effect on dividend policy at cutoffs of 10%, 50%, and mature and decline life cycle. While the enhancement of control rights that moderated by the controlling shareholder involvement in management (CFRL\_MAN) shows a significant positive effect on dividend policy at cutoffs 10% , 50% , and mature life cycle, Whereas shows a significant negative effect on dividend policy on decline life cycle.

Based on the research results, we can concluded that in the cut-off of 10%, 50% and mature life cycle, CFR, CR, and CFRL\_MAN can influence the cash dividend policy , but in the opposite direction to the hypothesis, while CFRL\_CS2 consistent with the hypothesis. In the life cycle of growth and decline there is no strong evidence that the CFR and CR influence the cash dividend policy. There is also no strong evidence that cash flow rights leverage in the growth life cycle affect cash dividend policy, while the life cycle of decline there is an evidence to support the hypothesis 3 and 4.

1. Hak cipta ini milik oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Tidak diperbolehkan untuk menyalin, menduplikasi, mengedit, atau menyebarkan sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber. a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## KATA PENGANTAR



Hak cipta dan miliknya IBI KIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya penulisan skripsi dengan judul “Ekspropriasi Pemegang Saham dalam Struktur Kepemilikan Skhir pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2001” ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun dengan segala keterbatasan yang ada, penulis telah berusaha seoptimal mungkin untuk menghasilkan yang terbaik.

Di samping itu, penulis juga menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat tersusun tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan petunjuk serta dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan berharga ini, penulis mengucapkan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk membantu penulis dan memberikan masukan serta ilmunya kepada penulis dalam proses penulisan skripsi.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya kepada penulis selama penulis mengikuti proses perkuliahan.
3. Para staf perpustakaan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah banyak membantu dalam proses pengumpulan data.
4. Keluarga dan kerabat yang telah memberikan banyak dukungan selama pengerjaan skripsi ini.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Teman- teman dan sahabat penulis yang memberikan banyak masukan dan dukungan selama proses penulisan ini, khususnya kepada Yohanes Soesanto, Felix Setyono, dan

Santa Indriani, serta teman dan sahabat lainnya yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu penulis dengan bantuan dan dukungan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga segala masukan yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Atas segala perhatiannya, saya ucapkan terima kasih.

Jakarta, 12 Januari 2014

Vina Florensia Yaputri

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

Hak Cipta dilindungi IBI BIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
<b>BAB PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	7
C. Batasan Masalah .....	8
D. Batasan Penelitian .....	9
E. Rumusan Masalah .....	10
F. Tujuan Penelitian.....	10
G. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teoritis .....	12
B. Penelitian Terdahulu.....	34
C. Kerangka Pemikiran .....	40
D. Hipotesis Penelitian .....	44

© Hak Cipta Milik KwiK Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

HAK Cipta dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian .....	48
B. Desain Penelitian .....	49
C. Variabel Penelitian .....	50
D. Teknik Pengumpulan Data .....	55
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	56
F. Teknik Analisis Data .....	59
<b>BAB IV ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN</b>	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	69
B. Analisis Deskriptif.....	70
C. Hasil Penelitian.....	83
D. Pembahasan .....	100
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	108
B. Saran .....	109
DAFTAR PUSTAKA .....	111
LAMPIRAN .....	113

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie). Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	<i>Research GAP</i> .....	6
Tabel 1.1	Ikhtisiar Variabel Penelitian .....	34
Tabel 1.2	Penelitian Terdahulu (Ekspropriasi Pemegang Saham Minoritas dalam Struktur Kepemilikan Ultimat) .....	35
Tabel 1.3	Penelitian Terdahulu (Pengaruh Pemisahan Hak Aliran Kas dan Hak Kontrol terhadap Dividen).....	36
Tabel 1.4	Penelitian Terdahulu (Analisis Hubungan Antara Kepemilikan Saham Minoritas dan <i>Dividen Payout Ratio</i> dengan Laba dan <i>Investment Oportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi) .....	37
Tabel 1.5	Penelitian Terdahulu (Pengaruh Pertumbuhan Penjualan di Setiap Siklus Hidup pada Hubungan) .....	38
Tabel 1.6	Penelitian Terdahulu (Pengaruh Pengaruh Hak Aliran Kas, Hak Kontrol dan <i>cash flow right leverage</i> terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2007) .....	39
Tabel 1.7	Penelitian Terdahulu (Corporate Ownership Around The World) .....	40
Tabel 1.8	Tabel Hipotesis Penelitian .....	46
Tabel 1.1	Ikhtisiar Variabel Penelitian.....	55
Tabel 1.2	Prosedur Pemilihan Sampel .....	58
Tabel 1.3	Pengklasifikasian Sampel dalam Kriteria Siklus Hidup Perusahaan dan Hak Pisah Batas Kontrol .....	58
Tabel 1.1	Ringkasan Hasil Penelitian Nilai Signifikansi .....	100
Tabel 1.2	Ringkasan Hasil Penelitian Nilai Beta .....	101

© Hak Cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

Gamba	2.1	Struktur Kepemilikan Piramida .....	19
Gamba	2.2	Kurva-S Siklus Hidup Perusahaan .....	31
Gamba	2.3	Model Penelitian.....	44

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1	Daftar Sampel Perusahaan Pisah Batas 10% .....	113
Lampiran	2	Daftar Sampel Perusahaan Pisah Batas 50% .....	118
Lampiran	3	Daftar Sampel Perusahaan Siklus Hidup <i>Growth</i> .....	122
Lampiran	4	Daftar Sampel Perusahaan Siklus Hidup <i>Mature</i> .....	123
Lampiran	5	Daftar Sampel Perusahaan Siklus Hidup <i>Decline</i> .....	126
Lampiran	6	Data Perhitungan Variabel DPR dan ROA Tahun 2009-2011 .....	127
Lampiran	7	Data Perhitungan Variabel CFR Tahun 2009-2011 .....	132
Lampiran	8	Data Perhitungan Variabel CFR Tahun 2009-2011 .....	139
Lampiran	9	Data Perhitungan Variabel CFRL*CS2, CFRL*MAN Tahun 2009- 2011 .....	144
Lampiran	10	Data Sampel Perusahaan denagn Siklus Hidup <i>Growth</i> .....	148
Lampiran	11	Data Sampel Perusahaan denagn Siklus Hidup <i>Mature</i> .....	149



Lampiran 12	Data Sampel Perusahaan denagn Siklus Hidup <i>Decline</i> .....	153
Lampiran 13	Uji Analisis Deskriptif dan Statistik Frekuensi Pisah Batas 10% .....	154
Lampiran 14	Uji Analisis Deskriptif dan Statistik Frekuensi Pisah Batas 50% .....	155
Lampiran 15	Uji Analisis Deskriptif dan Statistik Frekuensi Siklus Hidup ( <i>Growth, Mature, dan Decline</i> ).....	156
Lampiran 16	Uji Kesamaan Koefisien Pisah Batas 10% dan 50% .....	158
Lampiran 17	Uji Kesamaan Koefisien Pisah Batas Siklus Hidup ( <i>Growth, Mature, dan Decline</i> ).....	161
Lampiran 18	Uji Normalitas pisah batas 10% .....	166
Lampiran 19	Uji Normalitas pisah batas 50% .....	167
Lampiran 20	Uji Normalitas Siklus Hidup <i>Growth</i> .....	168
Lampiran 21	Uji Normalitas Siklus Hidup <i>Mature</i> .....	169
Lampiran 22	Uji Normalitas Siklus Hidup <i>Decline</i> .....	170
Lampiran 23	Uji Autokolerasi Pisah Batas 10% .....	171
Lampiran 24	Uji Autokolerasi Pisah Batas 50% .....	172
Lampiran 25	Uji Autokolerasi Siklus Hidup <i>Growth</i> .....	173
Lampiran 26	Uji Autokolerasi Siklus Hidup <i>Mature</i> .....	174
Lampiran 27	Uji Autokolerasi Siklus Hidup <i>Decline</i> .....	175
Lampiran 28	Uji Heterokedastisitas Pisah Batas 10% dan 50%.....	176

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Lampiran 29	Uji Heterokedastisitas Siklus Hidup <i>Growth, Mature, dan Decline</i> .....	177
Lampiran 30	Uji Multikolinearitas Pisah Batas 10% dan 50% .....	179
Lampiran 31	Uji Multikolinearitas Siklus Hidup <i>Growth, Mature, dan Decline</i> .....	180
Lampiran 32	Uji Regresi Berganda Pisah Batas 10% .....	182
Lampiran 33	Uji Regresi Berganda Pisah Batas 50% .....	184
Lampiran 34	Uji Regresi Berganda Siklus Hidup <i>Growth</i> .....	186
Lampiran 35	Uji Regresi Berganda Siklus Hidup <i>Mature</i> .....	188
Lampiran 36	Uji Regresi Berganda Siklus Hidup <i>Decline</i> .....	190
Lampiran 37	Ilustrasi Struktur Kepemilikan dan Perhitungan Hak Aliran Kas, Hak Kontrol, dan Cash Flow Right Leverage pada PT Astra Graphia Tbk.....	192
Lampiran 38	Ilustrasi Struktur Kepemilikan dan Perhitungan Hak Aliran Kas, Hak Kontrol, dan Cash Flow Right Leverage pada PT Mandom Indonesia Tbk .....	193
Lampiran 39	Ilustrasi Struktur Kepemilikan dan Perhitungan Hak Aliran Kas, Hak Kontrol, dan Cash Flow Right Leverage pada PT Chandra Asri Petrochemical Tbk .....	194

Hak Cipta Militer IBI Kwik Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dinding Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.