

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR  
MODAL, DAN NILAI PERUSAHAAN YANG DIKENDALIKAN  
KELUARGA PENDIRI DAN PERUSAHAAN YANG TIDAK  
DIKENDALIKAN KELUARGA PENDIRI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Transportasi yang Tercatat di  
BEI Periode 2008-2010)**

**Oleh:**

**Nama: Ellen**

**NIM: 21090412**

**Skripsi**

**Diajukan sebagai salah satu syarat**

**Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi**

**Jurusan Manajemen**

**Konsentrasi Manajemen Keuangan**



**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**JULI 2013**



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.



PENGESAHAN

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR  
MODAL, DAN NILAI PERUSAHAAN YANG DIKENDALIKAN  
KELUARGA PENDIRI DAN PERUSAHAAN YANG TIDAK  
DIKENDALIKAN KELUARGA PENDIRI  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Transportasi yang Tercatat di  
BEI Periode 2008-2010)

Diajukan Oleh

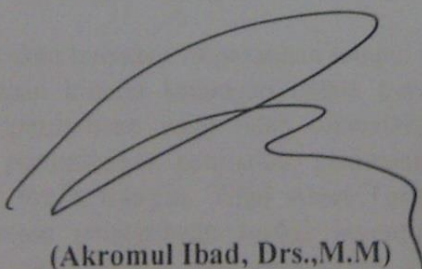
Nama: Ellen

NIM: 21090412

Jakarta, 11 Juli 2013

Disetujui Oleh:

Pembimbing,



(Akromul Ibad, Drs.,M.M)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013

**C Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Ellen/ 21090412/ 2013/ Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan yang Dikendalikan Keluarga Pendiri dan Perusahaan yang Tidak Dikendalikan Keluarga Pendiri (Studi pada Perusahaan Manufaktur dan Transportasi Periode 2008-2010)/ Pembimbing: Akromul Ibad, Drs.,M.M

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada perbedaan (1) Kinerja keuangan, (2) Struktur modal, (3) Nilai perusahaan antara perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga pendiri dan perusahaan yang tidak dikendalikan oleh keluarga pendiri.

Penelitian ini berdasarkan pada kerangka kerja *Agency Theory*. Dalam teori ini dinyatakan bahwa semakin besar tingkat kepemilikan atau sumbangan keuangan oleh pihak-pihak dengan kewenangan mengambil keputusan, semakin besar pula kinerja perusahaan secara keseluruhan. Perusahaan yang dikendalikan keluarga dengan persektase kontrol keluarga yang lebih besar akan beroperasi lebih baik secara finansial dibandingkan perusahaan dengan tingkat kontrol keluarga yang lebih kecil, karena biaya monitoring perusahaan yang dikendalikan keluarga diperkirakan jauh lebih sedikit.

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur dan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, dimana perusahaan yang dikendalikan keluarga pendiri didefinisikan sebagai perusahaan public dengan CEO adalah pendiri ataupun anggota keluarga pendiri perusahaan. Penelitian ini menggunakan metodologi sampel berpasangan yang membandingkan antara perusahaan yang dikendalikan keluarga pendiri dengan perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga pendiri pada industri yang sama berdasarkan klasifikasi ICMD dan ukuran perusahaan yang dilihat dari penjualan perusahaan dengan perbedaan sekitar 25 persen. Sehingga, diperoleh 14 pasangan sampel untuk penelitian ini.

Data yang digunakan pada penelitian ini menyangkut data dewan komisaris dan dewan direksi, laporan keuangan tahun 2008-2010 dan harga saham penutupan akhir tahun. Seluruh data dalam penelitian ini diuji menggunakan uji normalitas data. Untuk data yang berdistribusi normal, digunakan uji t-test pada pasangan sampel. Sedangkan untuk data yang tidak berdistribusi normal, digunakan uji Wilcoxon Signed-rank test.

Hasil penelitian yang dilakukan terhadap 14 pasangan sampel tersebut menyatakan bahwa (1) tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan antara perusahaan yang dikendalikan keluarga pendiri dengan perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga pendiri pada penggunaan proksi rasio pertumbuhan penjualan, penjualan per pekerja, ROA, ROE, Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Total Asset Turnover, dan modal kerja per penjualan, sedangkan dengan penggunaan proksi Inventory Turnover menunjukkan adanya perbedaan kinerja antara kedua jenis perusahaan. (2) tidak terdapat perbedaan struktur modal yang dikendalikan keluarga pendiri dengan perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga pendiri. (3) tidak terdapat perbedaan nilai perusahaan yang dikendalikan keluarga pendiri dengan perusahaan yang tidak dikendalikan keluarga pendiri.

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.

Kwik Kian Gie School of Business dan Informasi Kwik Kian Gie

## ABSTRACT

Ellen / 21090412 / 2013 / A Comparative Analysis of Financial Performance, Capital Structure and Firm Value in Founding Family Controlled Firms and non Founding Family Controlled Firms (Study on Manufacturing and Transportation Company Listed in Indonesian Stock Exchange Year 2008-2010) / Akromul Ibad, Drs., M.M

This research is to determine whether there is a difference: (1) financial performance, (2) Capital structure, (3) Enterprise value between founding family controlled firms and non-founding family controlled firms. This study is based on Agency Theory. In this theory states that the greater the degree of ownership or financial contributions by parties, the greater the firm's performance. Family-controlled firms with a strong family control will operate better in financial than the weak one, because the cost of monitoring in the family-controlled firms is much less.

The population of this research is all manufacturing and transportation companies listed in Indonesian Stock Exchange year 2008-2010. Sample of the research was obtained by using *purposive sampling*, which founding family controlled firms are defined to be public corporations whose CEO are either the founder or a member of the founder's family. This research used a methodology which compares paired samples between founding family controlled firms and non-founding family controlled firms that have the same industry and size. The pairs of companies in similar industry activities according to Indonesian Capital Market Directory and to match companies in terms of size, they based on the sales company with difference of 25 percent. Thus, it gained 14 paired samples for this research each year.

The data used in this research included the board of commissioners and board of directors data, 2008-2010 financial statement, and year-end closing stock prices. All data in this study were tested using Kolmogorov Smirnov. For normally distributed data, t-test was used to test the paired samples. For the data that are not normally distributed, they used Wilcoxon Signed-rank test.

The results of this research which is based on 14 paired samples, stated that : (1) there are no differences in the financial performance between founding family controlled firms and non-founding family controlled firms shown by sales growth, sales/employee, ROA, ROE, Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Total Asset Turnover, and Net Working Capital/Sales, while Inventory Turnover show any difference in performance between the two types of firms (2) there are no differences in the capital structure between founding family controlled firms and non-founding family controlled firms, and (3) there is no value differences between founding family controlled firms and non-founding family controlled firms.



## KATA PENGANTAR

uji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat anugrah-Nya, sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Adapun tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen dengan konsentrasi keuangan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulisan skripsi ini merupakan kesempatan besar bagi penulis untuk menerapkan teori yang telah diperoleh semasa kuliah ke dalam praktek. Penulis menyadari bahwa penulisan ini masih banyak kekurangan.

Disamping itu, penulis juga menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan dan petunjuk serta dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Akromul Ibad, Drs.,M.M, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya serta dengan sabar memberikan bimbingan, saran, dan nasehat yang amat berguna bagi penulis dari awal hingga akhir sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kepada segenap dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengajaran yang sangat berguna selama penulis mengikuti perkuliahan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Kepada kedua Orang tua yang selalu memberikan dukungan moril maupun materi selama proses penulisan skripsi.
4. Seluruh staff di Perpustakaan dan PDPM Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah banyak membantu dalam proses pengumpulan data dan literatur.





5. Kepada semua pihak yang telah membantu selama proses penyusunan skripsi ini, dan kepada pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, penulis mengucapkan banyak terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih ada kekurangan. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Juli 2013

Penulis,

Ellen

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR ISI

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

|   |           |
|---|-----------|
| Abstrak.....  | i         |
| Abstract.....   | ii        |
| Kata Pengantar.....   | iii       |
| Daftar Isi.....   | v         |
| Daftar Tabel.....   | viii      |
| Daftar Gambar.....  | ix        |
| Daftar Lampiran.....  | x         |
| <b>BAB I : PENDAHULUAN.....</b>                             | <b>1</b>  |
| A. Latar Belakang Masalah.....                              | 1         |
| B. Rumusan Masalah.....                                     | 7         |
| C. Rumusan Masalah Penelitian.....                          | 7         |
| D. Rumusan Pertanyaan Penelitian.....                       | 8         |
| E. Tujuan Penelitian.....                                   | 8         |
| F. Manfaat Penelitian.....                                  | 9         |
| <b>BAB II : TELAAH PUSTAKA DAN KERANGKA PENELITIAN.....</b> | <b>10</b> |
| A. Pengantar.....   | 10        |
| B. Telaah Pustaka.....                                      | 10        |
| 1. Pengertian Perusahaan Keluarga.....                      | 10        |
| 2. Teori Keagenan.....                                      | 20        |

- 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.



|   |           |
|---|-----------|
| 3. Pengertian Nilai Perusahaan .....                              | 23        |
| 4. Pengertian Struktur Modal .....                                | 25        |
| 5. Keterkaitan antara Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan ..... | 32        |
| 6. Pengertian Kinerja Keuangan .....                              | 33        |
| 7. Laporan Keuangan .....   | 34        |
| 8. Analisis Ratio .....   | 36        |
| C. Kerangka Pemikiran .....                                       | 37        |
| D. Hipotesis .....  | 38        |
| <b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                      | <b>39</b> |
| A. Pengantar .....  | 39        |
| B. Disain Penelitian .....  | 39        |
| C. Obyek Penelitian .....   | 39        |
| D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....  | 43        |
| E. Metode Pengumpulan Data .....                                  | 46        |
| F. Teknik Pengambilan Sampel .....                                | 46        |
| G. Teknik Analisis Data .....                                     | 48        |
| 1. Uji Normalitas .....   | 48        |
| 2. Uji Hipotesis .....  | 49        |
| <b>BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                        | <b>51</b> |
| A. Pengantar .....  | 51        |
| B. Analisis Deskriptif .....                                      | 51        |
| C. Pengujian Normalitas Data .....                                | 53        |

**C 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.





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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

|   |           |
|---|-----------|
| D. Pengujian Hipotesis.....               | 55        |
| 3. Hipotesis Pertama .....                | 56        |
| 4. Hipotesis Kedua .....                  | 57        |
| 5. Hipotesis Ketiga.....                  | 58        |
| E. Pembahasan.....                        | 59        |
| <b>BAB 4 : KESIMPULAN DAN SARAN .....</b> | <b>61</b> |
| A. Kesimpulan.....                        | 61        |
| B. Saran.....                             | 62        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>               | <b>65</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                     | <b>68</b> |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Gap Riset dan Permasalahan/Isu .....                             | 3  |
| Kekuatan dan Kelemahan Perusahaan Keluarga .....                 | 15 |
| Perbandingan antara Sistem Bisnis dan Keluarga .....             | 18 |
| Kunci Perbedaan antara Utang dan Ekuitas .....                   | 32 |
| Daftar Perusahaan yang Dikendalikan Keluarga Pendiri .....       | 41 |
| Daftar Perusahaan yang tidak Dikendalikan Keluarga Pendiri ..... | 42 |
| Statistik Deskriptif .....                                       | 51 |
| Uji Normalitas Data .....  | 54 |
| Hasil Uji Hipotesis .....  | 56 |

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



- 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 GAMBAR

|            |                                  |    |
|------------|----------------------------------|----|
| Gambar 2.1 | Perbedaan Utang dan Ekuitas..... | 30 |
| Gambar 2.2 | Model Penelitian.....            | 37 |

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

|            |   |     |
|------------|---|-----|
| Lampiran 1 | Data Laporan Keuangan Perusahaan Keluarga .....     | 68  |
| Lampiran 2 | Data Laporan Keuangan Perusahaan non Keluarga ..... | 69  |
| Lampiran 3 | Data Penelitian (Tahun 2008-2010) .....             | 71  |
| Lampiran 4 | Data Penelitian (Tahun 2008).....                   | 77  |
| Lampiran 5 | Data Penelitian (Tahun 2009).....                   | 89  |
| Lampiran 6 | Data Penelitian (Tahun 2010).....                   | 101 |

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

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

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