

***CHIEF EXECUTIVE OFFICER (CEO) POWER, CEO
KELUARGA DAN NILAI IPO PREMIUM
PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA***

SKRIPSI

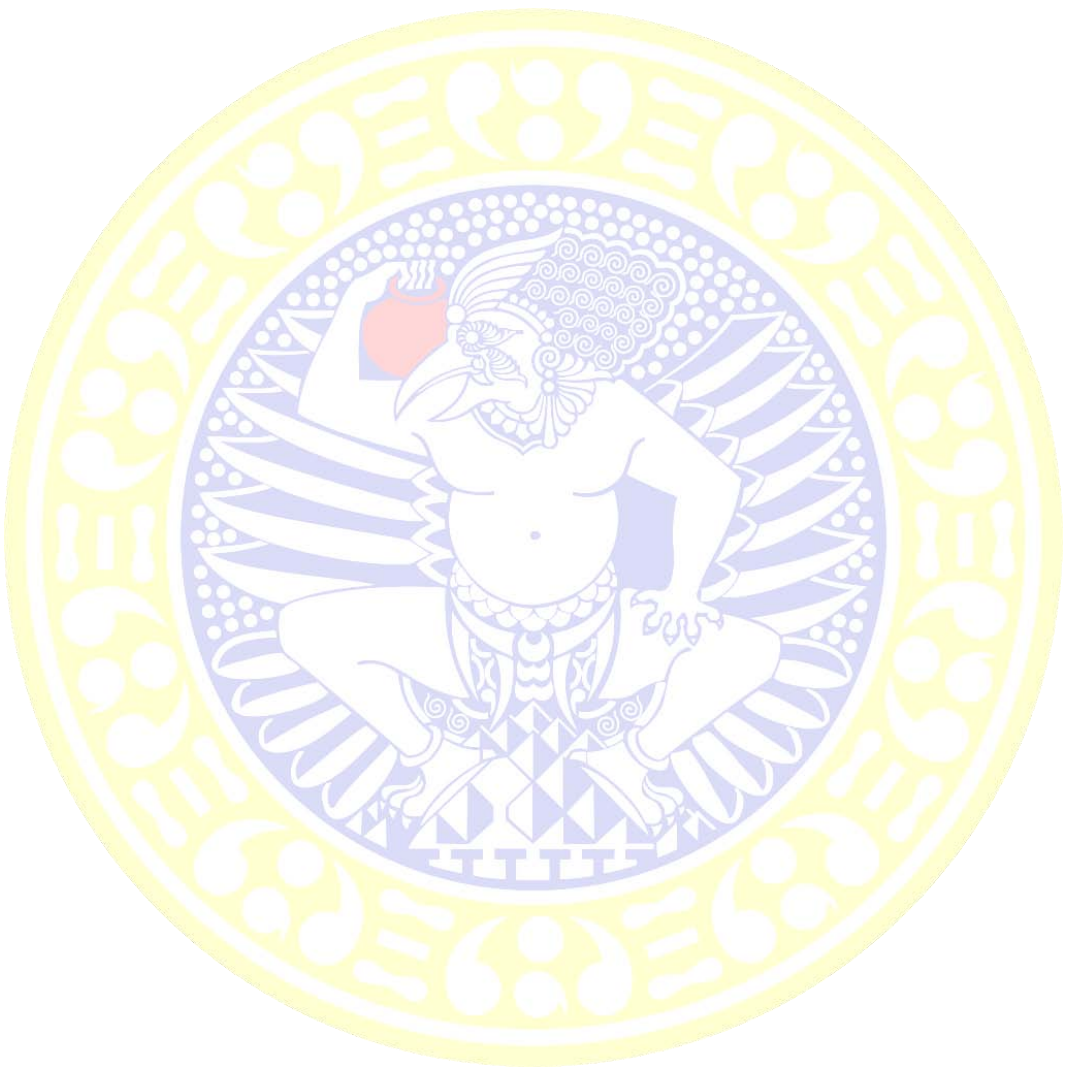
**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

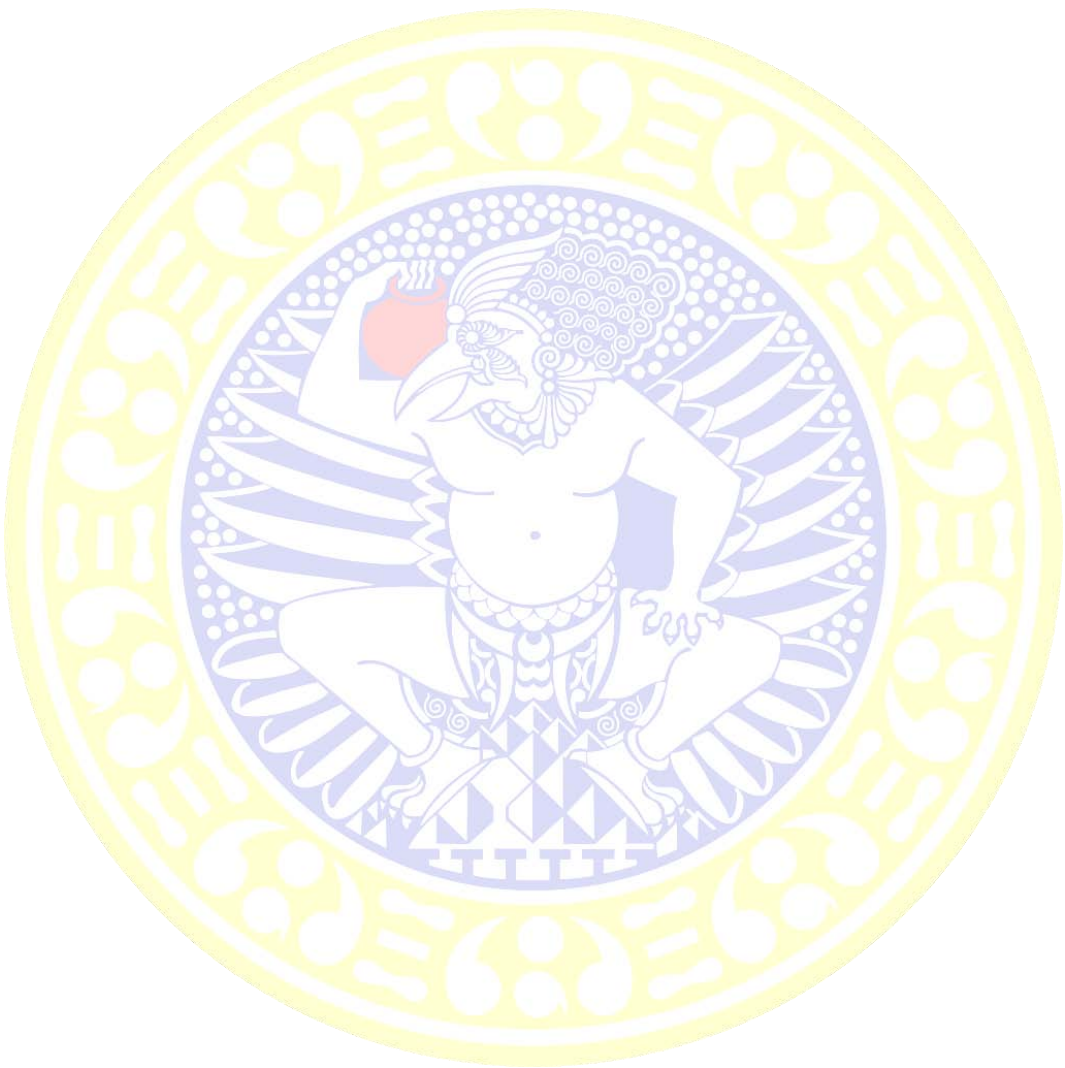


**DIAJUKAN OLEH
NI PUTU NINA ARISTINA
NIM: 041211233109**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2016





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa. Hanya dengan berkat dan rahmatNya sehingga memberikan penulis kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun skripsi yang berjudul “*Chief Executive Officer (CEO) Power, CEO Keluarga, dan Nilai IPO Premium Perusahaan Keluarga di Indonesia*” ini merupakan salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang penulis temui. Namun, berkat bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak, segala hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis juga ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Bapak Drs. Ec. I Made Sudana, MS. Selaku dosen pembimbing skripsi Program Studi S1 Manajemen konsentrasi keuangan yang telah dengan sabar meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, ilmu, pengarahan, dan saran-saran yang bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.

4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa kuliah.
5. Seluruh staf Departemen Manajemen, dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang sangat membantu penulis.
6. Bapak, Mama, Dina, Triana, dan Darwin yang merupakan motivasi terbesar penulis selama ini
7. Made Arya Satya yang selalu ada dalam memberikan semangat dan dukungan bagi penulis
8. Mama satya dan Papa satya yang selalu memberikan perhatian kepada penulis layaknya anak sendiri
9. Meisa Silakarma yang menjadi teman pelipur lara di daerah perantauan
10. Ipo, Dewi, Dea, Sakdek yang selalu sabar mendengarkan curhatan dan keluh kesah penulis tentang berbagai hal.
11. Gita, Tabita, Anin, Cicil yang telah menjadi teman yang baik selama masa kuliah
12. Hima manajemen yang telah memberikan pengalaman tentang organisasi
13. Teman-teman KKN-BBM Tim Bantaran 7C
14. Teman-teman manajemen angkatan 2012

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam menyusun skripsi ini. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan karya tulis ini. Akhir kata, dengan segala

keterbatasan, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Surabaya, 19 Januari 2016

Penulis



ABSTRACT

The development of family firms led to increase the funding requirement for expansion. Family firms can obtain funds from capital market by doing initial public offering (IPO). The aims of this research is to know the influence of CEO power using proxy of CEO voting right, CEO tenure, and CEO interlock on IPO premium, and the influence of family CEO on IPO premium. This research use 62 samples of family firm in Indonesia during 2001-2014. The result of multiple regression showed that CEO voting right, CEO interlock, and family CEO are positive significantly affect IPO premium. This finding reveals that when investors make investment decision on IPO's firms, they will evaluate the quality of firm's CEO from his/her power. Also, the presence of family CEO increase investor's valuation on company shares that increase IPO premium.

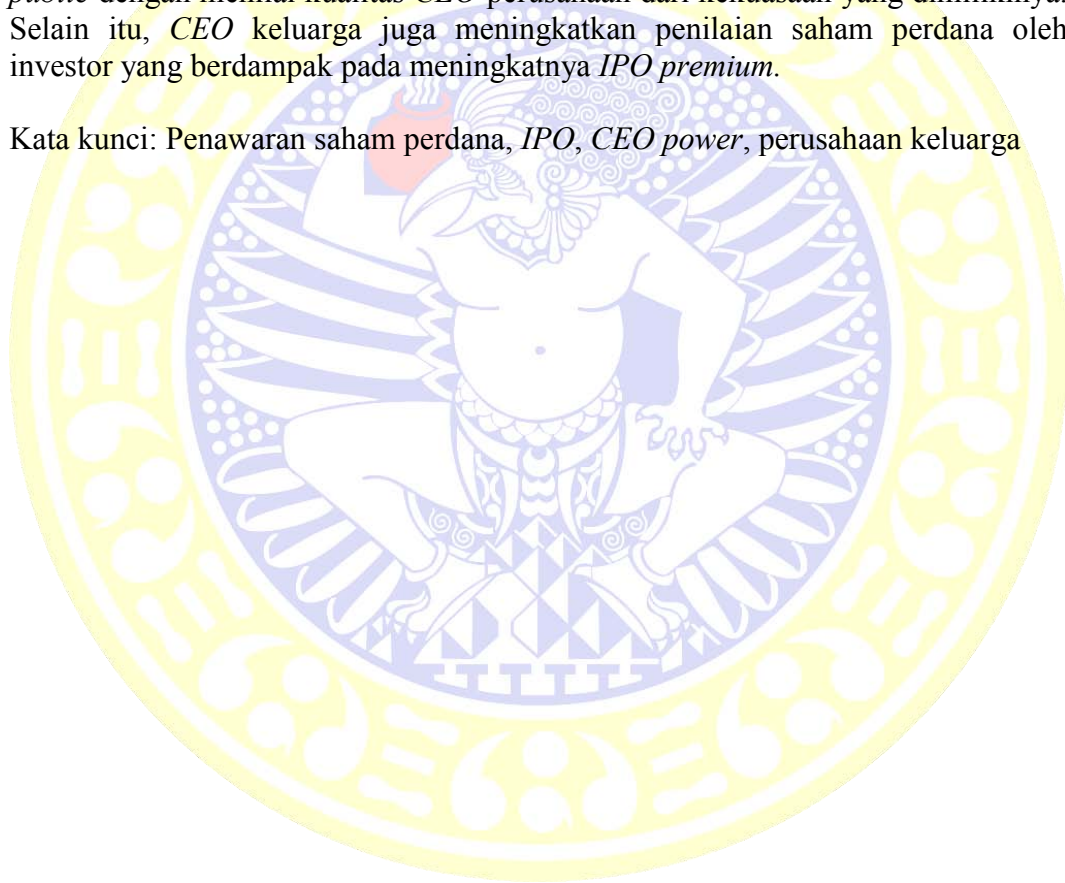
Keywords: Initial public offering, IPO, CEO power, family firms



ABSTRAKS

Seiring dengan semakin berkembangnya perusahaan keluarga, kebutuhan dana untuk ekspansi juga meningkat. Salah satu cara yang dilakukan untuk memperoleh pendanaan adalah dengan melakukan penawaran saham perdana kepada publik (*IPO*). Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh *CEO power* yang diproksikan dengan *CEO voting right*, *CEO tenure*, dan *CEO interlock* terhadap *IPO premium*, serta pengaruh *CEO* keluarga terhadap *IPO premium*. Penelitian ini menggunakan 62 sampel perusahaan keluarga di Indonesia yang melakukan *IPO* periode tahun 2001-2014. Hasil dari regresi berganda menunjukkan bahwa *CEO voting right*, *CEO interlock*, dan *CEO* keluarga berpengaruh positif signifikan terhadap *IPO premium*. Penelitian ini menunjukkan bahwa investor mengambil keputusan investasi pada perusahaan yang akan *going public* dengan menilai kualitas *CEO* perusahaan dari kekuasaan yang dimilikinya. Selain itu, *CEO* keluarga juga meningkatkan penilaian saham perdana oleh investor yang berdampak pada meningkatnya *IPO premium*.

Kata kunci: Penawaran saham perdana, *IPO*, *CEO power*, perusahaan keluarga



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1: PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	5
BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	8
2.1.2 <i>Keunggulan dan Kelemahan IPO</i>	9
2.1.3 <i>Mekanisme IPO</i>	10
2.1.4 <i>Nilai IPO premium</i>	11
2.1.5 <i>Pengertian Perusahaan Keluarga</i>	13
2.1.6 <i>Karakteristik Perusahaan Keluarga</i>	15
2.1.7 <i>Chief Executive Officer (CEO)</i>	17
2.1.8 <i>Chief Executive Officer (CEO) Keluarga</i>	18
2.1.9 <i>Pengaruh Chief Executive Officer (CEO) Power terhadap Nilai IPO Premium</i>	19
2.1.9.1 <i>Ownership Power</i>	21

2.1.9.2 <i>Expert Power</i>	23
2.1.9.3 <i>Prestige Power</i>	24
2.1.10 Variabel Lain yang Memengaruhi Nilai <i>IPO premium</i>	25
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	27
2.3 Hipotesis Penelitian.....	29
2.4 Model Analisis.....	29
2.5 Kerangka Berpikir.....	30
BAB 3: METODE PENELITIAN	
3.1 Pendekatan Penelitian.....	31
3.2 Identifikasi Variabel.....	31
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	32
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	33
3.6 Populasi dan Sampel.....	34
3.7 Teknik Analisis.....	34
BAB 4: HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	39
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	39
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	42
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	43
4.5 Pembahasan.....	45
BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	51
5.2 Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA	55

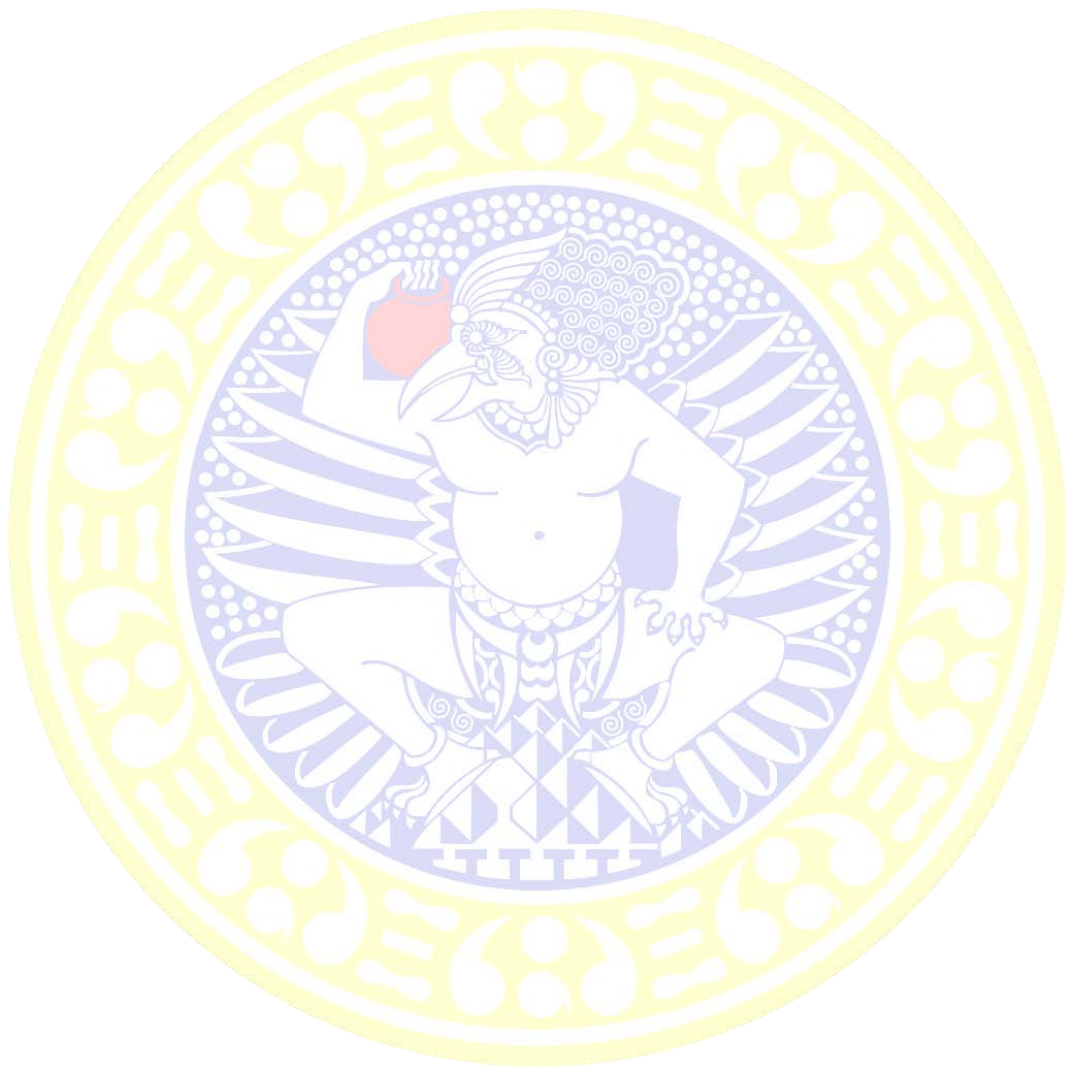
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	43



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian..... 30



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2001-2014

Lampiran 2 Data Variabel Dependen (*IPOPRM*), Variabel Independen (*CEOVR*,
CEOTN, *CEOINT*, *FAMCEO*), dan Variabel Kontrol (*LEV*, *SIZE*)

Lampiran 3 Hasil Olah Data Analisis Regresi Linier Berganda

