

*FAMILY CONTROL DAN FINANCIAL CONSTRAINTS*

**SKRIPSI**

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



**DIAJUKAN OLEH  
DENDY SUARISTA SURYANEGARA  
NIM: 041211233163**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

**SKRIPSI**

***FAMILY CONTROL DAN FINANCIAL CONSTRAINTS***

**DIAJUKAN OLEH:  
DENDY SUARISTA SURYANEGARA  
NIM: 041211233163**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Dr. RAHMAT SETIAWAN SE., MM.**

**TANGGAL 19-05-2016**

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE.,M.Si.**

**TANGGAL 19-05-2016**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Dendy Suarista Suryanegara, 041211233163), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 28 April 2016



Dendy Suarista Suryanegara

NIM. 041211233163



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul “*FAMILY CONTROL DAN FINANCIAL CONSTRAINTS*” dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa dihaturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk perbaikan karya ilmiah dan peningkatan wawasan penulis. Selama proses menempuh pendidikan sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, banyak pihak yang berperan memberikan bantuan kepada penulis. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih tak terhingga kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Bapak Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing atas kebaikan hati, ketulusan, dan kesabaran beliau dalam membimbing penulis. Terimakasih untuk proses pembelajaran dan motivasi yang dapat menginspirasi penulis. Terimakasih untuk tenaga, perhatian, waktu, dan pikiran yang diberikan pada penulis baik selama proses perkuliahan maupun selama penulisan skripsi hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Windijarto, SE., MM. selaku Dosen Wali penulis yang selalu memberikan nasihat baik di bidang akademik maupun non-akademik.
5. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah membagikan ilmu dan wawasannya kepada penulis.
6. Bapak Sukemi dan Ibu Wahyu Aris Hery Kristiani, orang tua penulis yang selalu memberikan perhatian dan kasih sayangnya dengan tulus. Beliau yang selalu ada untuk penulis dalam suka maupun duka. Beliau yang selalu memotivasi dan

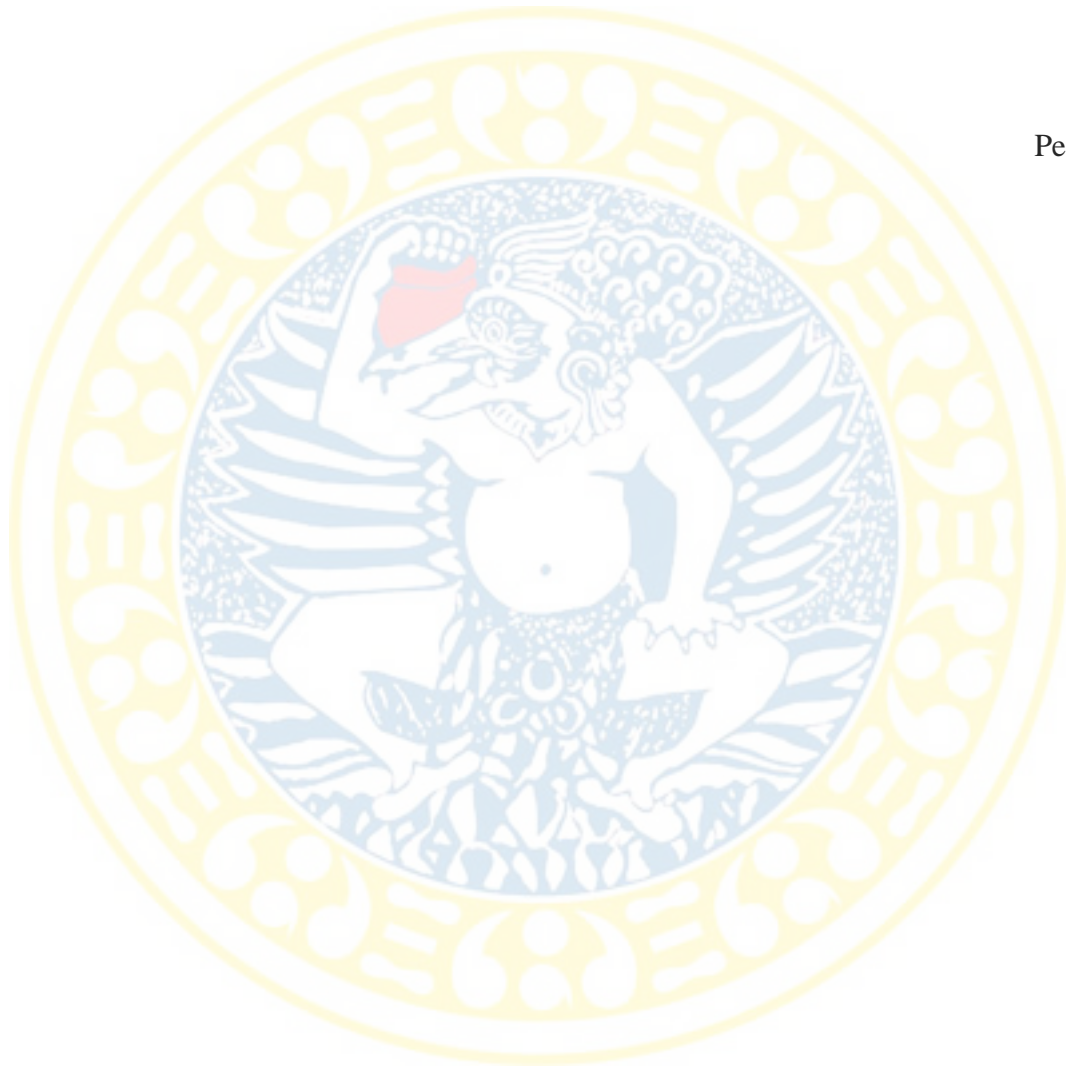
mendoakan yang terbaik untuk penulis. Semoga kelak, penulis dapat membanggakan dan membahagiakan beliau. Semoga beliau selalu dalam lindungan Allah SWT dengan limpahan kebahagiaan dunia akhirat.

7. Shelsia Yola Suarista dan Shelsa Widya Suarista, adik penulis yang selalu memotivasi penulis selama menyelesaikan skripsi. Terimakasih atas bantuan, motivasi, dan doa yang telah diberikan untuk penulis.
8. Teman-teman satu bimbingan skripsi, Octavia, Erika, Yolanda, Nindi, Rizka, Ririn, dan Ritma. Terimakasih atas bantuan, semangat dan kekompakan untuk mendukung satu sama lain selama bimbingan skripsi. Semoga kesuksesan selalu menghampiri kita semua.
9. Teman-teman yang berkontribusi bagi penulis untuk berkuliah dan selama berada di Manajemen, Ardhika, Hanifati, Camilla, Gita, dan teman-teman lainnya. Terima kasih atas bantuan dan dukungan yang telah diberikan.
10. Teman-teman penulis dari awal perkuliahan, Ja'far, Taufiq, Fariz, Aul, Putri, Yudo, Didit, dan Muhammad. Terima kasih atas persahabatan yang terjalin selama ini. Terima kasih atas doa, bantuan, dukungan, dan kebersamaan yang diberikan selama ini.
11. Teman-teman Taman, Anas, Yori, Faris W, Bima, Johansyah, Tiko, Rifqy, Dimas, Sandi, Vicko, Aldo, Riviant dan teman-teman Taman lainnya. Terima kasih atas canda tawa, dukungan, dan kebersamaan selama kuliah.
12. Teman-teman "COS" alumni SMAN 2 Surabaya. Terima kasih atas motivasi, bantuan, doa, kebersamaan serta hal-hal baik lainnya yang telah diberikan selama ini. Semoga kita dapat meraih kesuksesan masing-masing.
13. Teman-teman KKN BBM 52 Universitas Airlangga, Kauman, Kecamatan Baureno, Kabupaten Bojonegoro. Terima kasih atas pembelajaran dan kekeluargaan yang telah dibangun selama masa pengabdian hingga sekarang.
14. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2012, khususnya konsentrasi keuangan, terima kasih atas kebersamaan dan kerja sama selama ini. *Spirit, Unity, and Pride!*

15. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberi doa, bantuan, nasihat, dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Surabaya, 28 April 2016

Penulis



## ABSTRAK

Isu yang berhubungan dengan *financial constraints* telah menjadi penelitian yang menarik. Adanya pemegang saham dengan jumlah kepemilikan yang besar dan bentuk yang terkarakteristik seperti *family firm* dinilai dapat mengurangi sensitivitas investasi terhadap arus kas. Selain itu, penempatan anggota keluarga sebagai CEO perusahaan juga dinilai dapat mengurangi sensitivitas investasi terhadap arus kas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *family firm* dan *family CEO* terhadap sensitivitas investasi terhadap arus kas. Penulis menggunakan sampel perusahaan manufaktur di Indonesia selama tahun 2010-2014. Hasil regresi linear berganda menunjukkan bahwa *family firm* dan *family CEO* memperlemah pengaruh positif arus kas terhadap investasi. Hal ini menunjukkan jika *family firm* dan *family CEO* mampu memperlemah sensitivitas investasi terhadap arus kas pada perusahaan yang mengalami *financial constraints*.

Kata kunci : investasi, *cash flow*, *financial constraints*, *family control*



## ABSTRACT

Issues related to the financial constraints have become an interesting research. Shareholders with the number of large stake and characterized form such as family firm are considered can reduce investment-cash flow sensitivity. In addition, the placement of a family member as CEO of the company is also considered can reduce investment-cash flow sensitivity. This study aims to determine the influence of family firm and family CEO to investment-cash flow sensitivity. The author uses samples of manufacturing companies in Indonesia during 2010-2014. The results of multiple linear regression showed that the family firm and family CEO weaken positive influence of cash flow to investment. It shows if the family firm and family CEO are able to weaken the sensitivity of investments to cash flows in companies which is experiencing financial constraints.

Keywords : investment, cash flow, financial constraints, family control



## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Abstrak .....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penelitian .....	6
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
2.1. Landasan Teori .....	8
2.1.1. Pengertian <i>Financial Constraints</i> .....	8
2.1.2. Pengertian dan Pengukuran Kendali Keluarga ( <i>Family Control</i> ) .....	9
2.1.2.1. Pengertian dan Pengukuran Perusahaan Keluarga ( <i>Family Firm</i> ).....	9
2.1.2.1. Pengertian dan Pengukuran CEO Keluarga ( <i>Family CEO</i> ).....	11
2.1.3. Pengertian dan Pengukuran Investasi ( <i>Investment</i> ) .....	13
2.1.4. Pengertian dan Pengukuran Arus Kas ( <i>Cash Flow</i> ).....	14
2.1.5. Pengertian dan Pengukuran Utang ( <i>Debt</i> ).....	15
2.1.6. Pengertian dan Pengukuran Tobin's Q.....	16
2.1.7. Pengertian dan Pengukuran Penjualan ( <i>Sales</i> ) .....	17
2.1.8. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi .....	17

2.1.9. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi dengan dimoderasi <i>Family Firm</i> dan <i>Family CEO</i> .....	18
2.1.10. Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Investasi.....	19
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Hipotesis dan Model Analisis.....	20
2.3.1. Hipotesis.....	20
2.3.2. Model Analisis.....	21
2.4. Kerangka Berpikir.....	23
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Pendekatan Penelitian.....	26
3.2. Identifikasi Variabel.....	26
3.3. Definisi Operasional.....	27
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	28
3.5. Prosedur Penentuan Sampel.....	28
3.6. Prosedur Pengumpulan Data.....	29
3.7. Teknik Analisis.....	29
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	34
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	34
4.3. Pengujian Asumsi Klasik.....	37
4.4. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	39
4.4.1. Pengujian Model Regresi pada <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi.....	39
4.4.2. Pengujian Model Regresi pada <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi dengan dimoderasi <i>Family Firm</i> .....	40
4.4.3. Pengujian Model Regresi pada <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi dengan dimoderasi <i>Family CEO</i> .....	43
4.5. Pembahasan.....	45
4.5.1. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi.....	45
4.5.2. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi dengan dimoderasi <i>Family Firm</i> .....	46
4.5.3. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap Investasi dengan dimoderasi <i>Family CEO</i> .....	47

4.5.4. Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Investasi .....	48
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN .....	50
5.1. Simpulan.....	50
5.2. Saran .....	51
Daftar Pustaka	
Lampiran	





## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	35
Tabel 4.2	Hasil Analisis Regresi <i>Cash Flow</i> dengan Investasi	39
Tabel 4.3	Hasil Analisis Regresi <i>Cash Flow</i> dengan Investasi dengan dimoderasi <i>Family Firm</i>	41
Tabel 4.4	Hasil Analisis Regresi <i>Cash Flow</i> dengan Investasi dengan dimoderasi <i>Family CEO</i>	43

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka berpikir model analisis 1	23
Gambar 2.2	Kerangka berpikir model analisis 2	24
Gambar 2.3	Kerangka berpikir model analisis 3	25



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur di Indonesia
- Lampiran 2 Data Perhitungan Seluruh Variabel Penelitian untuk Perusahaan Manufaktur 2010 - 2014
- Lampiran 3 Deskriptif Statistik
- Lampiran 4 Output Uji Normalitas
- Lampiran 5 Output Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 6 Output Uji Autokorelasi
- Lampiran 7 Output Uji Multikolinearitas
- Lampiran 8 Output Uji Regresi