

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji adanya pengaruh kepemilikan saham keluarga terhadap hubungan antara arus kas dan investasi. Penelitian ini juga akan mengonfirmasi tentang hubungan non monotonik (*S-shaped*) dari pengaruh tingkat kepemilikan saham oleh keluarga terhadap hubungan antara arus kas dan investasi.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017 dengan total data pengamatan sebanyak 136. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda sebagai alat analisis utama.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa keberadaan pemegang saham besar keluarga mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap hubungan antara arus kas dan investasi. Tingkat kepemilikan saham yang rendah oleh keluarga mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap hubungan antara arus kas dan investasi. Tingkat kepemilikan saham yang sedang oleh keluarga mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap hubungan antara arus kas dan investasi. Tingkat kepemilikan saham yang tinggi oleh keluarga mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap hubungan antara arus kas dan investasi. Dengan kata lain penelitian ini berhasil membuktikan hubungan non monotonik (*S-shaped*) dari pengaruh tingkat kepemilikan saham oleh keluarga terhadap hubungan antara arus kas dan investasi.

Kata kunci : kepemilikan keluarga, arus kas bebas, sensitivitas arus kas dan investasi