

Abstract

This study aims to prove the relationship between the concentration of family ownership on the dividend policy of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2014-2018. The dividend payment policy is one of the types of benefits sought by owners and family members. This study hypothesizes that in addition to ownership, family companies have special characteristics that can influence dividend payout decisions: 1) active involvement of family members in company management, 2) family generation stage.

The dependent variable used to explain the dividend payment policy is the dividend payout ratio (DPR). The independent variables consist of the number of family ownership, family management, and family generation. Control variables are company age, leverage, company size, return on invested capital, growth, and company performance as measured by Tobin's Q.

The results of panel data regression show that family ownership has a positive and significant effect on the dividend payout ratio. Higher dividend payouts are also found in companies that are at the stage of founder descent. Meanwhile, the involvement of family members in management does not seem to affect dividend payment decisions.

Keywords: Concentration of Family Ownership, Agency Theory, Dividend Payment Policy, Family Management.

Intisari

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk membuktikan adanya hubungan antara konsentrasi kepemilikan keluarga terhadap kebijakan dividen perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2014-2018. Kebijakan pembayaran dividen merupakan salah satu jenis manfaat yang dicari oleh pemilik dan anggota keluarga. Penelitian ini berhipotesis bahwa selain kepemilikan, perusahaan keluarga memiliki karakteristik khusus yang mampu memengaruhi keputusan pembayaran dividen: 1) keterlibatan aktif anggota keluarga dalam manajemen perusahaan, 2) tahap generasi keluarga.

Variabel dependen yang digunakan untuk menjelaskan kebijakan pembayaran dividen adalah rasio pembayaran dividen (DPR). Variabel independen terdiri adalah jumlah kepemilikan keluarga, manajemen keluarga, dan generasi keluarga. Variabel kontrol adalah usia perusahaan, tingkat utang, ukuran perusahaan, tingkat pengembalian modal, pertumbuhan, dan kinerja yang diukur dengan Tobin's Q.

Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga berpengaruh positif dan signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Pembayaran dividen yang lebih tinggi juga ditemukan pada perusahaan yang berada pada generasi keturunan pendiri. Sedangkan keterlibatan anggota keluarga dalam manajemen tampaknya tidak berpengaruh terhadap keputusan pembayaran dividen.

Kata Kunci: Konsentrasi Kepemilikan Keluarga, Teori Keagenan, Kebijakan Pembayaran Dividen, Manajemen keluarga.