



ABSTRACT

This research examines the impact of family ownership towards leverage based on agency theory using panel data of listed manufacturing company on Indonesia Stock Exchange during the period of 2013-2017. Family control is proxied by family dummy variable, and ownership concentration is proxied by ultimate owners' control variable. Leverage is measured by the debt ratio, in which total debt is divided by total asset.

Multiple regression analysis resulted in a positive and statistically significant relationship between family control, proxied by family dummy variable, towards leverage. This indicates that family ownership increases firm's leverage. Ownership concentration, proxied by ultimate owners' control, has a non-linear relationship towards leverage, in which it initially increases as ownership concentration increases, but decreases over a certain critical level.

Keywords: family ownership, family control, ownership concentration, leverage, agency theory

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kontrol dan kepemilikan keluarga terhadap rasio hutang berdasarkan teori keagenan. Penelitian ini menggunakan data panel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di periode 2013-2017. Kontrol keluarga diukur dengan variabel *dummy* keluarga dan konsentrasi kepemilikan diukur dengan variabel kontrol oleh pemegang saham *ultimate*. Rasio hutang mengukur tingkat hutang perusahaan, dan diukur dengan total liabilitas dibagi dengan total aset.

Dengan menggunakan analisis berganda, penelitian ini menghasilkan hubungan positif dan signifikan secara statistik antara kontrol keluarga terhadap rasio hutang. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga menaikkan rasio hutang perusahaan. Selain itu, konsentrasi kepemilikan, yang diukur dengan kontrol pemegang saham *ultimate*, mempunyai hubungan yang tidak linear dengan hutang, dimana hutang semakin saat konsentrasi kepemilikan membesar dan kemudian menurun saat melebihi suatu poin.

Keywords: kepemilikan keluarga, kontrol keluarga, konsentrasi kepemilikan, hutang, teori agensi