

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan keluarga dan generasi keluarga terhadap tingkat pembayaran dividen dan *leverage* pada perusahaan terbuka di Indonesia pada periode tahun 2012 hingga 2016. Kontribusi penelitian ini dapat menjelaskan perbedaan pengaruh antargenerasi keluarga terhadap tingkat pembayaran dividen dan *leverage* perusahaan keluarga di Indonesia.

Pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* serta hasil regresi *random effect* menunjukkan adanya pengaruh negatif dan positif signifikan kepemilikan keluarga terhadap dividen dan *leverage*. Keluarga sebagai pemegang saham mayoritas melakukan ekspropriasi dengan membayarkan dividen yang lebih rendah, namun menggunakan pengawasan tambahan dari kreditur sebagai mekanisme kontrol atas masalah keagenan. Penelitian terhadap generasi keluarga menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap tingkat pembayaran dividen, sesuai dengan konsep *income needs*, namun tidak signifikan terhadap tingkat *leverage*.

Keterbatasan informasi mempersulit penelitian dalam memperoleh persentase kepemilikan saham dan hanya menilai perusahaan keluarga serta generasi berdasarkan *judgment*. Seiring dengan ekspropriasi yang dilakukan, perusahaan keluarga dapat meningkatkan transparansi dan praktik *good corporate governance*.

Kata Kunci: Perusahaan Keluarga, Generasi Keluarga, Dividen, *Leverage*

ABSTRACT

This paper focuses on analyzing relationships between family ownership and generation toward dividend payout and leverage on publicly listed Indonesian firms in the period of 2012 until 2016. This research contributes in explaining relationship differences between family generations toward dividend payout and leverage in Indonesian family firms.

Samples gathered by purposive sampling method random effect regression results show negative and positive significant relationships of family ownership to dividend and leverage, respectively. Family as majority shareholder expropriates by paying a lower dividend while using additional supervision from creditors received from leverage usage as a control mechanism to mitigate agency problem. Study towards family generation shows a significant positive relationship between descendant-controlled firms and dividend payout, which is in line with income needs perspective, but insignificant towards leverage.

Limitation of information forces this study to exclude the percentage of ownership and using only judgment to classify family-owned firms and generational stage. Proven expropriation activities toward minority shareholders, family firms can increase transparency and good corporate governance practice.

Keywords: Family Firms, Family Generation, Dividend, Leverage

