

BAB 1

PENDAHULUAN

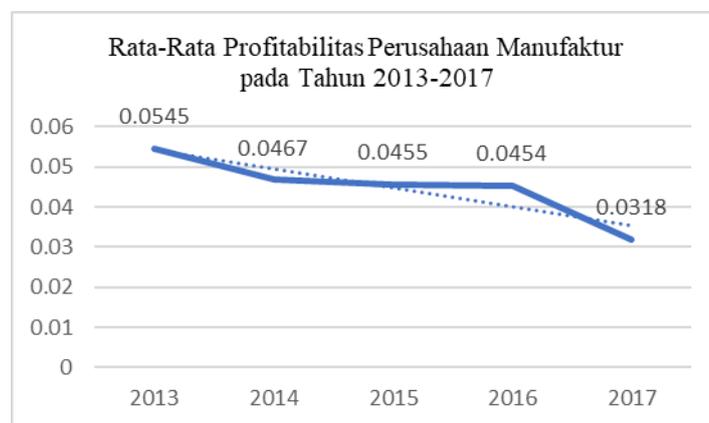
1.1 Latar Belakang

Dunia bisnis saat ini terus mengalami perkembangan, dengan adanya globalisasi yang terjadi saat ini membuat persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat. Oleh karena itu setiap perusahaan berlomba-lomba untuk meningkatkan profitabilitas dan memenuhi kesejahteraan pemegang sahamnya. Perusahaan saat ini berfokus untuk meningkatkan profitabilitasnya agar dapat membagikan dividen kepada para pemegang saham perusahaan. Hal ini dikarenakan profitabilitas yang tinggi merupakan salah satu tujuan perusahaan didirikan.

Selain itu, profitabilitas yang tinggi juga akan memberikan keuntungan yang lebih tinggi bagi para pemegang saham, sehingga pemegang saham akan cenderung menuntut manajemen untuk memiliki profitabilitas yang baik dan pembagian dividen yang tinggi kepada para pemegang saham. Dalam terminologi bisnis ada dua jenis perusahaan keluarga. Pertama adalah *Family Owned Enterprise* (FOE), yaitu perusahaan yang dimiliki oleh keluarga tetapi dikelola oleh profesional yang berasal dari luar lingkaran keluarga. Jenis perusahaan keluarga yang kedua adalah *Family Business Enterprise* (FBE), yaitu perusahaan yang dimiliki dan dikelola oleh anggota keluarga pendirinya. Perusahaan di Indonesia terbagi dalam beberapa kategori salah satunya perusahaan yang dikontrol keluarga. Ciri bahwa perusahaan dikontrol keluarga adalah adanya saham keluarga dalam perusahaan dan anggota keluarga yang berada pada jajaran manajemen

menunjukkan bahwa perusahaan tersebut dikontrol keluarga. Masalah keagenan yang terjadi di perusahaan keluarga biasanya terjadi antara pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas yang akan berpengaruh pada profitabilitas perusahaan dan tingkat pembayaran dividen perusahaan.

Gambar 1.1 menunjukkan tingkat profitabilitas perusahaan manufaktur di Indonesia pada tahun 2013-2017.



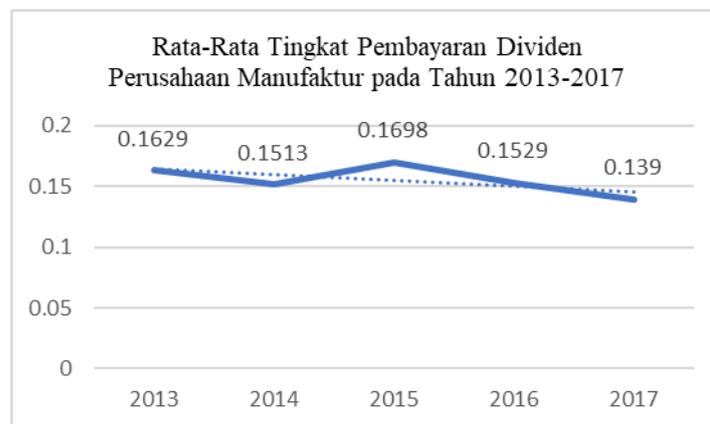
Sumber : Data diolah dari laporan keuangan perusahaan manufaktur di BEI

Gambar 1.1 Rata-Rata Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Indonesia yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2013-2017

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa profitabilitas di perusahaan sampel selama tahun 2013-2017 mengalami trend menurun yang berarti bahwa rata-rata perusahaan manufaktur di Indonesia cenderung menghasilkan laba yang menurun. Hal ini dikarenakan perusahaan yang dikontrol keluarga, anggota keluarganya yang berada pada jajaran manajemen memiliki kendali yang tinggi dan dapat menimbulkan tindakan ekspropriasi yang tinggi, dimana anggota keluarga cenderung lebih mementingkan kepentingan pribadi anggota keluarga daripada kepentingan pemegang saham lain. Anggota keluarga yang berada pada jajaran

manajemen dapat membuat kebijakan kompensasi yang tinggi bagi anggota keluarga lainnya dalam jajaran manajemen, sehingga memunculkan beban-beban yang tinggi bagi perusahaan yang dapat mengurangi laba bersih perusahaan.

Sementara itu, gambar 1.2 menunjukkan tingkat pembayaran dividen perusahaan manufaktur di Indonesia pada tahun 2013-2017.



Sumber : Data diolah dari laporan keuangan perusahaan manufaktur di BEI

Gambar 1.2 Rata-Rata Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2013-2017

Gambar 1.2 menunjukkan bahwa tingkat pembayaran dividen di perusahaan sampel selama tahun 2013-2017 mengalami fluktuasi, dimana terjadi penurunan pada tahun 2013 ke 2014 dan juga pada tahun 2015 sampai 2017. Hal ini dikarenakan kendali yang dimiliki oleh pihak keluarga dalam jajaran manajemen akan mempengaruhi keputusan laba bersih perusahaan yang dialokasikan pada laba ditahan perusahaan dan melakukan ekspansi daripada menggunakan labanya untuk membayarkan dividen kepada para pemegang saham.

Keberadaan *family control* pada perusahaan dapat memengaruhi profitabilitas dan tingkat pembayaran dividen, namun akan berbeda pengaruhnya

apabila terdapat kepemilikan asing di dalam perusahaan tersebut. Kepemilikan asing berdasarkan Peraturan Menteri Keuangan No. 153/PMK.010/2010 tentang kepemilikan saham dan permodalan perusahaan efek, pemodal asing adalah perseorangan warga negara asing atau badan hukum asing yang tidak bergerak pada bidang keuangan. Pada perusahaan yang dikontrol oleh keluarga adanya kepemilikan asing ini dapat mengurangi tindakan ekspropriasi yang dilakukan anggota keluarga. Dengan adanya kepemilikan asing pada suatu perusahaan maka tingkat monitoring pada perusahaan semakin meningkat. Ketika kepemilikan asing dalam suatu perusahaan semakin tinggi, maka dapat memperlemah pengaruh negatif *family control* terhadap profitabilitas dan tingkat pembayaran dividen.

Namun, beberapa penelitian lain juga mengungkapkan bahwa adanya *family control* dalam suatu perusahaan dapat meningkatkan profitabilitas dan tingkat pembayaran dividen. Seperti penelitian yang dilakukan oleh (Sakawa & Watanabel, 2018), (Pindando *et al.*, 2011), dan (Marcelo *et al.*, 2014) menemukan bahwa adanya *family control* dapat meningkatkan profitabilitas dan tingkat pembayaran dividen. Berdasarkan fenomena dan beberapa penelitian sebelumnya terkait topik tersebut maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul *family control*, profitabilitas, dan tingkat pembayaran dividen dengan moderasi kepemilikan asing yang masih jarang diteliti di Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka perumusan masalah penelitian yang muncul adalah :

1. Apakah *family control* berpengaruh terhadap profitabilitas ?
2. Apakah kepemilikan asing memoderasi pengaruh *family control* terhadap profitabilitas ?
3. Apakah *family control* berpengaruh terhadap tingkat pembayaran dividen ?
4. Apakah kepemilikan asing memoderasi pengaruh *family control* terhadap tingkat pembayaran dividen ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui dan menguji pengaruh *family control* terhadap profitabilitas
2. Mengetahui dan menguji efek moderasi kepemilikan asing pada pengaruh *family control* terhadap profitabilitas
3. Mengetahui dan menguji pengaruh *family control* terhadap tingkat pembayaran dividen
4. Mengetahui dan menguji efek moderasi kepemilikan asing pada pengaruh *family control* terhadap tingkat pembayaran dividen

1.4 Manfaat Penelitian

Pelaksanaan penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi pemegang saham, penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam pengangkatan dan komposisi dewan direksi dan komisaris yang berasal dari keluarga pemegang saham.
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan dapat menjadi pertimbangan investor dalam melakukan keputusan investasi dengan menganalisis aspek *family control* sebagai faktor yang dipertimbangkan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau acuan untuk peneliti yang ingin melakukan penelitian lebih lanjut mengenai *family control* dan pengaruhnya terhadap profitabilitas dan tingkat pembayaran dividen perusahaan.

1.5 Sistematika Penelitian

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun secara berurutan yang terdiri dari beberapa bab yaitu:

BAB 1 : PENDAHULUAN

Pada bab ini menjelaskan tentang hal-hal yang melatar belakangi penulis dalam pengambilan judul, identifikasi masalah, tujuan, manfaat penelitian, serta sistematika dalam penulisan penelitian ini.

BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini, penulis menjelaskan teori-teori yang digunakan sebagai landasan yang berhubungan dengan topik penelitian yaitu teori-teori mengenai *family control*, profitabilitas, tingkat pembayaran dividen, dan kepemilikan asing. Selain itu, bab ini juga menjelaskan terkait penelitian-penelitian sebelumnya yang digunakan sebagai acuan teori dan pendukung pada pembahasan di penelitian ini. Serta mencakup pembahasan terkait hipotesis, model analisis dan kerangka berpikir.

BAB 3 : METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan tentang metodologi penelitian yang terdiri atas pendekatan penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional variabel, jenis dan sumber data, prosedur pengumpulan sampel, metode penentuan sampel, dan teknik analisis penelitian yang bertujuan untuk menjawab permasalahan penelitian.

BAB 4 : HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini membahas mengenai objek penelitian yang digunakan oleh penulis, cara menganalisis data dalam pengujian hipotesis penelitian, dan juga pembahasan lebih lanjut terkait pengujian hipotesis penelitian.

BAB 5 : SIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini penulis memaparkan mengenai simpulan dari penelitian yang telah dilakukan, dan juga saran-saran yang bermanfaat untuk penelitian selanjutnya.