



Gema Ekonomi
e-ISSN: 2621-0444
Vol. 12 No.6 Juli 2023

<https://journal.unigres.ac.id/index.php/GemaEkonomi/index>

Gema Ekonomi (Jurnal Fakultas Ekonomi)

e-ISSN: 2621-0444
Vol. 12 No. 6 Juli 2023

PENTINGNYA OWNERSHIP CONCENTRATION DAN FREE CASH FLOW PADA DIVIDENT PAYOUT

Jeslyn, Sari Dewi, Handoko Karjantoro
Universitas International Batam, Batam, Indonesia
Email: 2141271.jeslyn@uib.edu

Abstract

The purpose of this study is to analyze the relationship between capital structure, corporate governance on company performance which is controlled by several other factors. The capital structure in this study is represented by ownership concentration and free cash flow. In this study, there are several control variables used including firm size, firm age, growth and risk. The results of statistical tests show that the variables of ownership concentration, free cash flow, firm size, firm age, growth and risk have no significant effect on dividend payout.

Keywords: *Dividend Payout, Free Cash Flow, Ownership Concentration, Firm*

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis hubungan antara struktur modal, tata kelola perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang dikendalikan oleh beberapa faktor lainnya. Struktur modal dalam penelitian ini diwakili oleh konsentrasi kepemilikan dan arus kas bebas. Dalam penelitian ini terdapat beberapa variabel kontrol yang digunakan antara lain ukuran perusahaan, umur perusahaan, pertumbuhan dan risiko.

Hasil uji statistik menunjukkan bahwa variabel konsentrasi kepemilikan, arus kas bebas, ukuran perusahaan, umur perusahaan, pertumbuhan dan risiko tidak berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen.

Kata Kunci: Arus Kas Bebas, Konsentrasi Kepemilikan, Perusahaan JEL Classification: Diisi athor

PENDAHULUAN

Perusahaan membagikan sebagian pendapatan korporasi kepada sekelompok pemegang sahamnya berdasarkan keputusan dewan direksi, yang disebut Dividen (Ross, Westerfield, Jaffe, Lim, 2015). Dividen merupakan pertimbangan penting saat berinvestasi di pasar saham karena memberikan sumber pengembalian yang andal. Ada banyak faktor

yang menjadi daya tarik investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan, dan dividen adalah salah satunya (Ginting, 2018). Investor cenderung menghindari risiko secara alami dan menginginkan lebih banyak pendapatan dividen daripada pendapatan dari perbedaan harga saham perusahaan. (Chandra & Kaling, 2021)

Dividen adalah bagian dari keuntungan perusahaan yang dibayarkan kepada orang-orang yang memiliki saham di perusahaan (Dictionary, C. E., & Collins, 1987), sedangkan Payout adalah sejumlah uang, terutama yang besar, yang dibayarkan kepada seseorang, misalnya oleh perusahaan asuransi atau sebagai hadiah (Dictionary, C. E., & Collins, 1987). Pembayaran dividen membantu menjaga kepercayaan investor dan merefleksikan secara positif perusahaan. Kebijakan dividen menetapkan pendapatan yang akan dicadangkan untuk penggunaan operasional perusahaan di masa depan dan keuntungan perusahaan yang akan dibagikan dari perusahaan kepada investor. Semakin besar jumlah dividen yang dibagikan kepada investor maka laba ditahan perusahaan akan semakin kecil. (Serly & Liyanti, 2021)

Penelitian dengan variabel dependen *dividend payout* telah banyak diteliti oleh peneliti yang lain sebelumnya, maupun di dalam negeri ataupun luar negeri. Model penelitian terdahulu yang meneliti hubungan *dividend payout* dengan laba per saham. (William Smart Inyang, 2020) dalam artikelnya memberikan kesimpulan bahwa hubungan laba per saham dan *dividend payout* dengan laba ditahan tidak signifikan.

Tabel 1 Hubungan antara variabel Dependen dengan variabel Independen

Variabel Independen	Variabel Dependen	Hubungan	Peneliti
<i>Free Cash Flow</i>	<i>Dividend Payout</i>	Signifikan Positif	Moncef Guizani (2018)
<i>Ownership Concentration</i>	<i>Dividend Payout</i>	Signifikan Negatif	Antonius Siahaan, Yosman Bustaman, Indah Larisa Sari (2020)

METODE PENELITIAN

Berdasarkan tujuan dalam penelitian ini, penelitian tersebut merupakan bagian dalam penelitian dasar yang tergolong dalam penelitian deduktif. Oleh sebab itu penelitian ini berfungsi menguji hipotesis melalui teori validasi dalam keadaan tertentu. Pendekatan kuantitatif digunakan untuk penelitian ini, data ini ditarik dari hasil penelitian secara langsung dalam bentuk data statistik berbentuk angka. Berdasarkan rumusan masalah, dalam penelitian ini dibahas hubungan sebab antara dua variabel atau lebih.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Persamaan Regresi

$$DPR = -0,111344 + 0,191571 OC + 1,123277FCF - 0,109316 FS + 0,719513FA - 1,7GRW - 0,001925 RISK + e$$

- DPR = *Dividend Payout*
- OC = *Ownership Concentration*
- FCF = *Free Cash Flow*
- FS = *Firm Size*
- FA = *Firm Age*
- GRW = *Growth*

- RISK = *Risk*
- e = *Error*

Free cash flow dengan dividend payout telah dilakukan oleh Guizani, (2018) dan mengeluarkan hasil dimana teori FCF menyoroiti peran penting pembayaran dividen dalam mengendalikan biaya agensi yang terkait dengan arus kas substansial perusahaan. Membayar dividen sangat membantu untuk mengurangi kelebihan kas yang tersedia bagi manajer dan mengurangi biaya agensi (Christie & Zimmerman, 1994). Dividen membantu memeriksa manajer dan berfungsi sebagai mekanisme pendisiplinan tanpa intervensi langsung dari pemegang saham. Pembayaran dividen juga dapat mengurangi konflik keagenan yang terkait dengan investasi FCF yang berlebihan oleh manajer karena tidak adanya peluang investasi yang menguntungkan. Ali & Muriuki (2021) menunjukkan bahwa dividen berulang adalah alat yang efektif dalam menahan manajemen dari pengeluaran kas yang tidak perlu. Secara empiris, beberapa penelitian, seperti yang dilakukan oleh Bostanci et al., (2018) mengkonfirmasi kemampuan kebijakan dividen yang memadai untuk memecahkan masalah FCF

Sebagaimana dibahas dalam Harakeh et al., (2019) dan Ali & Muriuki (2021), pembayaran dividen juga merupakan kontrol yang dapat digunakan dalam perusahaan untuk mengurangi konflik kepentingan antara manajer dan pemilik perusahaan. Pembayaran dividen dapat menurunkan ketersediaan arus kas perusahaan, yang dapat mengurangi keleluasaan manajemen untuk menggunakan uang untuk keuntungannya sendiri sebagai investasi yang tidak menguntungkan (Easterbrook, 1984)

Ownership Concentration dalam kelompok besar atau individu menyebabkan lepasnya kendali dalam perusahaan, karena manajemen ditunjuk oleh pemilik dan kebijakan dividen diputuskan oleh pemegang saham mayoritas, sehingga pembayaran dividen dapat menguntungkan pemilik mayoritas. Mereka memiliki kemampuan untuk mengalirkan arus kas perusahaan untuk keuntungan mereka sendiri.

Kepemilikan saham akan semakin terkonsentrasi jika proporsi saham yang dimiliki oleh pihak mayoritas juga semakin besar sehingga pihak mayoritas tersebut memiliki kekuatan untuk mengendalikan perusahaan dan berpengaruh dalam pengambilan keputusan perusahaan. (Itan & Junnestine, 2021) Orang dalam sebagai pemilik mayoritas cenderung membayar dividen lebih rendah; ini adalah sinyal bahwa orang dalam mengeksploitasi arus kas dengan mengorbankan pemegang saham minoritas di perbankan dan lembaga keuangan Indonesia. Oleh karena itu, perhatian dari regulator dan otoritas jasa keuangan sangat diperlukan untuk melindungi pemegang saham minoritas (Sihaan et al., 2020)

Penelitian ini tentu terdapat keterbatasan dalam proses pelaksanaannya. Keterbatasan-keterbatasan dalam studi empiris yaitu:

1. Sampel penelitian untuk artikel ilmiah ini dibatasi pada perusahaan yang teregistrasi di BFI (Bursa Efek Indonesia)
2. Sampel pada penelitian mencakup seluruh perusahaan terbuka dari berbagai industri yang telah IPO di Bursa Efek Indonesia sejak periode 2017. Penelitian tidak dilakukan terperinci pada sektor-sektor tertentu.

Rentang waktu penelitian ini mencakup tahun 2020 yang di mana waktu terjadinya pandemi global yaitu covid-19. Tentunya pengaruh pandemi ini juga mempengaruhi hasil dari analisis penelitian karena terjadi di luar perkiraan estimasi sehari-hari.

KESIMPULAN

Tujuan dari penelitian yaitu menganalisis hubungan tata kelola perusahaan yang dilihat dari struktur modal perusahaan yang dikontrol dengan beberapa faktor lainnya. Struktur modal pada penelitian ini diwakilkan oleh ownership concentration dan free cash flow. Pada artikel ilmiah ini, terdapat beberapa variabel kontrol yang digunakan diantaranya adalah firm size, firm age, growth dan risk. Hasil dari uji statistik menjelaskan bahwa semua variabel independent dan variable kontrol berpengaruh tidak signifikan terhadap dividend payout.

REFERENSI

- Ali, A. G., & Muriuki, M. (2021). Influence Of Profitability On Dividend Pay-Out Among Deposit-Taking Saccos In Kenya. *Information And Knowledge Management*, 3(7), 147–158. <https://doi.org/10.7176/ikm/11-4-10>
- Bostanci, F., Kadioglu, E., & Sayilgan, G. (2018). Determinants Of Dividend Payout Decisions: A Dynamic Panel Data Analysis Of Turkish Stock Market. *International Journal Of Financial Studies*, 6(4), 93. <https://doi.org/10.3390/ijfs6040093>
- Christie, A. A., & Zimmerman, J. L. (1994). Efficient And Opportunistic Choices Of Accounting Procedures: Corporate Control Contests. *Accounting Review*, 539–566.
- Dictionary, C. E., & Collins, H. (1987). *Corporate Risk Management*.
- Easterbrook, F. H. (1984). Two Agency-Cost Explanations Of Dividends. *The American Economic Review*, 74(4), 650–659.
- Guizani, M. (2018). The Mediating Effect Of Dividend Payout On The Relationship Between Internal Governance And Free Cash Flow. *Corporate Governance (Bingley)*, 18(4), 748–770. <https://doi.org/10.1108/Cg-01-2018-0011>
- Harakeh, M., Lee, E., & Walker, M. (2019). The Effect Of Information Shocks On Dividend Payout And Dividend Value Relevance. *International Review Of Financial Analysis*, 61, 82–96. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.10.009>
- Ross, Westerfield, Jaffe, Lim, T. & W. (2015). *Fundamental Of Corporate Finance*.
- Siahaan, A., Bustaman, Y., & Sari, I. L. (2020). Ownership Concentration, Corporate Liquidity, And Dividend Payment Policy: Evidence From Indonesian Financial Industries. *International Journal Of Business And Society*, 21(3), 1310–1321.
- William Smart Inyang, F. G. (2020). Dividend Payout Ratio And Earnings Per Share As Correlates Of Retained Earnings In Nigeria Breweries Plc.

Copyright holders:

Jeslyn, Sari Dewi, Handoko Karjantoro (2023)

First publication right:

Gema Ekonomi (Jurnal Fakultas Ekonomi)

This article is licensed under a [Creative Commons Attribution-ShareAlike 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/)

International

