DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i
PENGESAHAN TESIS ii
SERTIFIKASI iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN iv
ABSTRACT v
ABSTRAK vi
KATA PENGANTAR vii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xv
BAB I PENDAHULUAN
1.1. Latar Belakang Masalah 1
1.2. Rumusan Masalah 15
1.3. Tujuan Penelitian 16
1.4. Manfaat Penelitian 17
BAB II KAJIAN PUSTAKA
2.1. Kajian Teori 18
2.1.1. Kebijakan Dividen 18
2.1.1.1. Teori Kebijakan Dividen 21
2.1.1.2. Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen 23
2.1.1.3. Prosedur Pembagian Dividen 25
2.1.1.4. Macam Kebijakan Dividen 26
2.1.2. Teori Pengisyaratan (*Signaling Teori*) 27
2.1.3. Teori Keagenan (*Agency Theory*) 29
2.1.3.1. Konflik Keagenan (*Agency Conflict*) 31

2.1.3.2. Biaya Keagenan (*Agency Cost*)....33
2.1.4. Aliran Kas Bebas (*Free Cash Flow*) 34
2.1.5. Struktur Modal (*Debt To Total Asset*)....37
2.1.6. *Return On Asset* 40
2.1.7. Struktur Kepemilikan....41
2.1.7.1. *Insider Ownership* (Kepemilikan Orang Dalam)....43
2.2. Penelitian Terdahulu 44
2.3. Hubungan antar Variabel 49
2.3.1. Pengaruh *Debt To Total Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio* 49
2.3.2. Pengaruh *Debt To Total Asset* Terhadap *Free Cash Flow*....50
2.3.3. Pengaruh *Insider Ownership* Terhadap *Dividend Payout Ratio* 52
2.3.4. Pengaruh *Insider Ownership* Terhadap *Free Cash Flow*....54
2.3.5. Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio*....55
2.3.6. Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Free Cash Flow* 56
2.3.7. Pengaruh *Debt To Total Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Melalui Mediasi *Free Cash Flow* 57
2.3.8. Pengaruh *Insider Ownership* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Melalui Mediasi *Free Cash Flow* 60
2.3.9. Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Melalui Mediasi *Free Cash Flow* 62
2.3.10. Pengaruh *Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio*....63
2.4. Kerangka Berpikir....65
2.5. Perumusan Hipotesis....66

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Dan Sumber Data 67
3.2. Populasi Dan Sampel 67
3.2.1. Populasi....67
3.2.2. Sampel....68
3.3. Definisi Operasional 69
3.3.1. Variabel Endogen / Dependen....69

3.3.2. Variabel Eksogen / Independen....70
3.3.3. Variabel Intervening....71
3.4. Teknik Analisis Data....73
3.4.1. Statistik Deskriptif....73
3.4.2. Uji Asumsi Klasik....74
3.4.2.1. Uji Normalitas....74
3.4.2.2. Uji Multikolinearitas....75
3.4.2.3. Uji Autokorelasi....75
3.4.2.4. Uji Heteroskedastisitas....76
3.4.3. Analisis Jalur....76
3.4.4. Uji Mediasi....79

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian....80
4.2. Satatistik Deskriptif....80
4.3. Pengujian Asumsi Klasik....82
4.3.1. Uji Normalitas....82
4.3. 2. Uji Multikolinearitas....85
4.3.3. Uji Autokorelasi....87
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas....88
4.4. Analisis Jalur (*Path Analysis*)....90
4.4.1. Pendugaan Parameter....90
4.4.2. Pemeriksaan Validitas Model....91
4.4.2.1. Koefisien Determinasi Total....91
4.4.2.2. Theory Triming (Uji T)....92
4.4.3. Perhitungan Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung, Dan Pengaruh Total....95
4.4.4. Model Diagram Jalur....96
4.4.5. Uji Mediasi....96
4.5. Pengujian Hipotesis....98
4.5.1. *Debt To Total Asset* Berpengaruh Negatif Signifikan

Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Hipotesis 1) 98
4.5.2. *Debt To Total Asset* Berpengaruh Negatif Signifikan
Terhadap *Free Cash Flow* (Hipotesis 2) 98
4.5.3. *Insider Ownership* Berpengaruh Negatif Signifikan
Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Hipotesis 3) 98
4.5.4. *Insider Ownership* Berpengaruh Negatif Signifikan
Terhadap *Free Cash Flow* (Hipotesis 4) 98
4.5.5. *Return On Asset* Berpengaruh Positif Signifikan
Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Hipotesis 5) 99
4.5.6. *Return On Asset* Berpengaruh Positif Signifikan
Terhadap *Free Cash Flow* (Hipotesis 6) 99
4.5.7. *Debt To Tatal Asset* Berpengaruh Terhadap DPR Melalui
Mediasi *Free Cash Flow* (Hipotesis 7) 99
4.5.8. *Insider Ownership* Berpengaruh Terhadap DPR Melalui
Mediasi *Free Cash Flow* (Hipotesis 8) 100
4.5.9. *Return On Asset* Berpengaruh Terhadap DPR Melalui
Mediasi *Free Cash Flow* (Hipotesis 9) 100
4.5.10. *Free Cash Flowt* Berpengaruh Positif Terhadap
Dividend Payout Ratio (Hipotesis 10) 100
4.6. Pembahasan 101
4.6.1. Pengaruh *Debt To Total Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio* 101
4.6.2. Pengaruh *Debt To Total Asset* Terhadap *Free Cash Flow* 103
4.6.3. Pengaruh *Insider Ownershiip* Terhadap *Dividend Payout Ratio* 104
4.6.4. Pengaruh *Insider Ownershiip* Terhadap *Free Cash Flow* 105
4.6.5. Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio* 106
4.6.6. Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Free Cash Flow* 107
4.6.7. *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Antara
Debt To Total Asset Dengan *Dividend Payout Ratio* 108
4.6.8. *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Antara
Insider Ownership Dengan *Dividend Payout Ratio* 109
4.6.9. *Free Cash Flow* Sebagai Variabel Intervening Antara

Return On Asset Dengan *Dividend Payout Ratio* 109
4.6.10. *Free Cash Flow* Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap *Dividend Payout Ratio* 110
BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN
5.1. Kesimpulan 112
5.2. Implikasi Hasil Penelitian 113
5.2.1. Implikasi Teoritis 113
5.2.2. Implikasi Kebijakan 114
5.3.. Keterbatasan Penelitian 115
5.4. Agenda Penelitian Mendatang 116
DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
FEB UNDIP