

DAFTAR ISI

Sertifikasi	ii
Pengesahan Tesis	iii
Moto.....	iv
Abstract.....	v
Abstrak.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvii
Daftar Lampiran	xviii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.1.1 Konteks Utama dan Pentingnya Nilai Perusahaan	1
1.1.2 Fenomena Gap (Phenomenon Gap)	5
1.1.3 Kesenjangan Penelitian (Research Gap)	9
1.1.4 Kebaruan Penelitian dan Solusi Model Mediasi	12
1.2 Rumusan Masalah.....	14
1.3 Tujuan Penelitian	16
1.4 Manfaat Penelitian	18
1.4.1 Manfaat Teoretis	18
1.4.2 Manfaat Praktis	18
1.5 Sistematika Penulisan	19

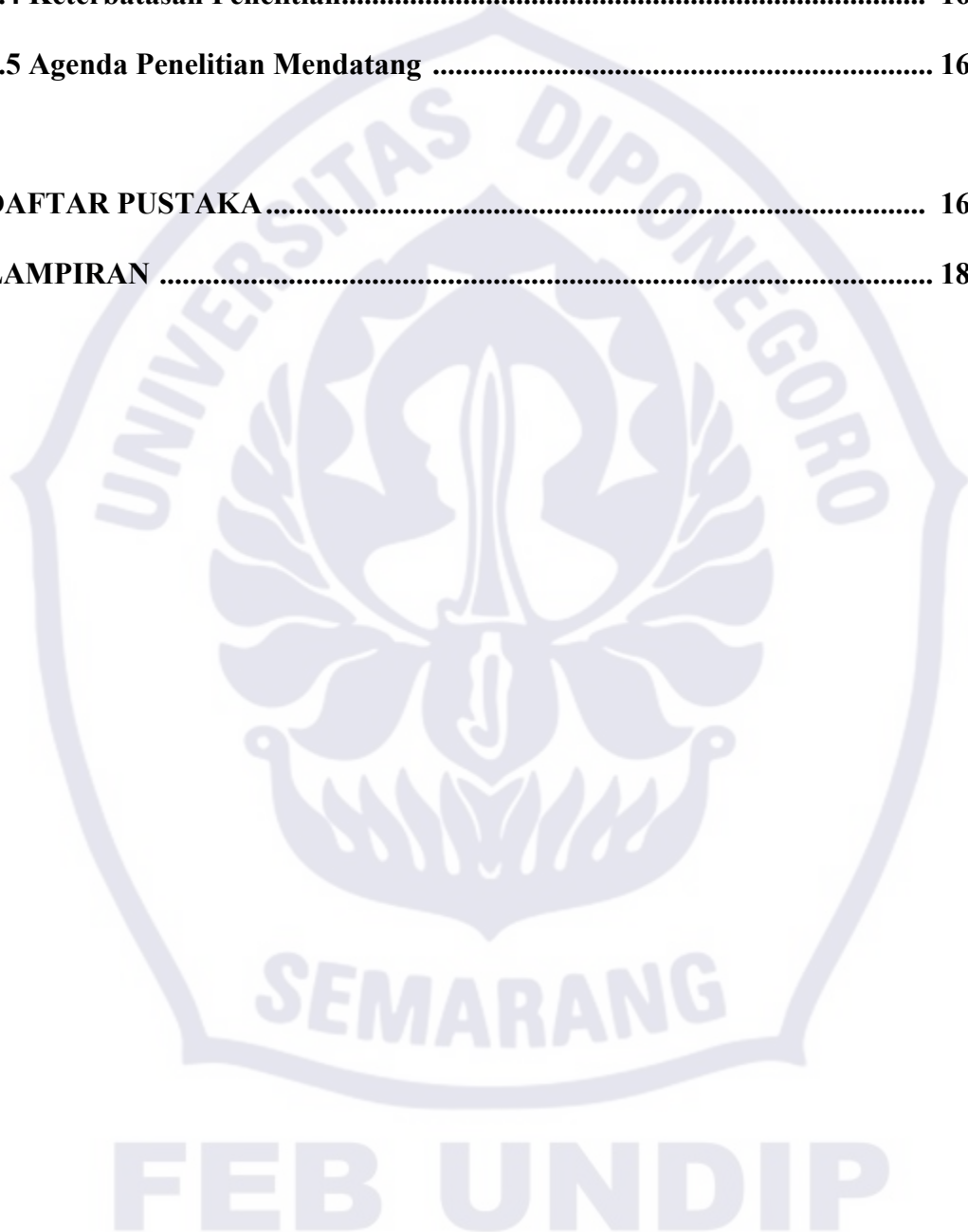
BAB II TELAAH TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN TEORETIS .	21
2.1 Landasan Teori (Grand Theory & Supporting Theory).....	21
2.1.1 Signaling Theory (Teori Sinyal)	21
2.1.2 Bird in the Hand Theory	22
2.1.3 Dividend Life Cycle Theory	22
2.2 Nilai Perusahaan	23
2.3 Kebijakan Dividen	24
2.4 Ukuran Perusahaan (Firm Size)	25
2.5 Profitabilitas	26
2.6 Kepemilikan Kas (Cash Holding)	27
2.7 Penelitian Terdahulu	28
2.8 Kerangka Pemikiran Teoretis	32
2.9 Hubungan Antarvariabel	34
2.10 Pengembangan Hipotesis	43
2.10.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	43
2.10.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	45
2.10.3 Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Kebijakan Dividen.....	48
2.10.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	50
2.10.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	53
2.10.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	55
2.10.7 Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan	57
2.10.8 Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	59

2.10.9 Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	62
2.10.10 Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan	65
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	68
3.1 Desain dan Jenis Penelitian	68
3.2 Objek dan Subjek Penelitian.....	68
3.2.1 Objek Penelitian	68
3.2.2 Subjek Penelitian.....	69
3.3 Lokasi dan Waktu Penelitian	69
3.3.1 Lokasi Penelitian	69
3.3.2 Waktu Penelitian	69
3.4 Populasi dan Sampel	70
3.4.1 Populasi	70
3.4.2 Sampel	71
3.4.3 Ukuran Sampel	72
3.5 Variabel Penelitian.....	72
3.5.1 Variabel Independen.....	73
3.5.2 Variabel Dependen	75
3.5.3 Variabel Mediasi	75
3.6 Definisi Operasional dan Indikator Variabel	76
3.7 Jenis dan Sumber Data.....	77
3.8 Teknik Pengumpulan Data	78

3.9 Teknik Analisis Data.....	79
3.9.1 Analisis Deskriptif.....	79
3.9.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	80
3.9.3 Uji Pemilihan Model	81
3.9.4 Uji Asumsi Klasik	82
3.9.5 Analisis Jalur (Path Analysis) dan Pengujian Hipotesis	84
3.9.6 Pengujian Efek Mediasi/Pengaruh Tidak Langsung (Sobel Test)..	88
 BAB IV ANALISIS DATA.....	 91
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	91
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	94
4.2.1 Variabel Nilai Perusahaan (PBV).....	94
4.2.2 Variabel Ukuran Perusahaan (Firm Size)	95
4.2.3 Variabel Profitabilitas (ROA).....	96
4.2.4 Variabel Kepemilikan Kas (Cash Holding)	97
4.2.5 Variabel Kebijakan Dividen (DPR)	98
4.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	99
4.3.1 Model Persamaan 1 (Variabel Dependen Kebijakan Dividen) ...	100
4.3.2 Model Persamaan 2 (Variabel Dependen Nilai Perusahaan)	102
4.4 Uji Asumsi Klasik	105
4.4.1 Uji Normalitas	105
4.4.2 Uji Multikolinearitas	106
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas	108
4.4.4 Uji Autokorelasi	110

4.5 Hasil Estimasi Model dan Pengujian Hipotesis	112
4.5.1 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel	113
4.5.2 Uji Kelayakan Model (Uji F Simultan)	115
4.5.3 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dan Nilai Residu (e)	117
4.5.4 Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung Secara Parsial (Uji t) .	118
4.5.5 Analisis Pengaruh Tidak Langsung (Sobel Test)	122
4.5.6 Rekapitulasi Hasil Regresi Data Panel dan Uji Mediasi	125
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian	129
4.6.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	129
4.6.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	132
4.6.3 Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Kebijakan Dividen.....	134
4.6.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	136
4.6.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	139
4.6.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	142
4.6.7 Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan	145
4.6.8 Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	147
4.6.9 Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	150
4.6.10 Peran Kebijakan Dividen dalam Memediasi Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan	152

BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI	158
5.1 Kesimpulan	158
5.2 Implikasi Kebijakan Teoretis	161
5.3 Implikasi Kebijakan Manajerial	164
5.4 Keterbatasan Penelitian.....	166
5.5 Agenda Penelitian Mendatang	167
DAFTAR PUSTAKA.....	169
LAMPIRAN	182



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rerata Skor PBV pada Emiten Indeks LQ45 Sektor Riil yang Tercatat di Pasar Modal Indonesia Rentang Tahun 2020–2023	6
Tabel 1.2 Research Gap Penelitian Terdahulu	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	77
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan	92
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	93
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow Model Persamaan 1	99
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model Persamaan 1	100
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Model Persamaan 2.....	101
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman Model Persamaan 2	102
Tabel 4.7 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model Persamaan 2.....	103
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	104
Tabel 4.9 Matriks Korelasi Model Substruktural 1.....	105
Tabel 4.10 Matriks Korelasi Model Substruktural 2.....	107
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Likelihood Ratio Test)	108
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson Test)	110
Tabel 4.13 Hasil Estimasi Common Effect Model (Panel EGLS) Persamaan 1	113
Tabel 4.14 Hasil Estimasi Common Effect Model (Panel EGLS) Persamaan 2	114
Tabel 4.15 Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung (Uji t)	118
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Hipotesis Mediasi (Sobel Test)	122

Tabel 4.17 Ringkasan Hasil Regresi Data Panel dan Pengujian Efek Mediasi

(Sobel Test) 124



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Historical Performance of the LQ45 Index	5
Gambar 2.1 Research Model.....	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan LQ45 Non-K keuangan	181
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian (FSIZE, ROA, Cash Holding, DPR, dan PBV)	183
Lampiran 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	187
Lampiran 4 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan 1 (Uji Chow)	188
Lampiran 5	
Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan 1 (Uji LM)	189
Lampiran 6 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan 2 (Uji Chow)	190
Lampiran 7 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan 2 (Uji Hausman)	191
Lampiran 8 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel Persamaan 2 (Uji LM)	192
Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 1 (Normalitas)	193
Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 1 (Multikolinearitas)	194
Lampiran 11 Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 1 (Heteroskedastisitas)	195
Lampiran 12 Hasil Estimasi Regresi Panel EGLS Persamaan 1 (Uji t, Uji F, R-squared, dan Durbin Watson)	196
Lampiran 13 Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 2 (Normalitas)	197
Lampiran 14 Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 2 (Multikolinearitas)	198
Lampiran 15 Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan 2 (Heteroskedastisitas)	199

Lampiran 16 Hasil Estimasi Regresi Panel EGLS Persamaan 2 (Uji t, Uji F, R-Squared, dan Durbin-Watson)	200
Lampiran 17 Hasil Pengujian Sobel Test Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Ukuran Perusahaan (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	201
Lampiran 18 Hasil Pengujian Sobel Test Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y)	202
Lampiran 19 Hasil Pengujian Sobel Test Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Kepemilikan Kas (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).....	203

