

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL.....                      | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....        | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN.....       | iii  |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....    | iv   |
| ABSTRAK.....                            | v    |
| ABSTRACT.....                           | vi   |
| MOTTO.....                              | vii  |
| KATA PENGANTAR.....                     | viii |
| DAFTAR TABEL.....                       | xvii |
| DAFTAR GAMBAR.....                      | xix  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                    | xx   |
| BAB I PENDAHULUAN.....                  | 1    |
| 1.1. Latar Belakang.....                | 1    |
| 1.2. Rumusan Masalah.....               | 18   |
| 1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 20   |
| 1.3.1. Tujuan Penelitian.....           | 20   |
| 1.3.2. Manfaat Penelitian.....          | 22   |
| 1.4. Sistematika Penulisan.....         | 23   |
| BAB II TELAAH PUSTAKA.....              | 24   |
| 2.1. Landasan Teori.....                | 24   |
| 2.1.1. Dividen.....                     | 24   |
| 2.1.1.1. Kebijakan Dividen.....         | 25   |

|  |    |
|--|----|
| 2.1.1.1.1. <i>Dividend Irrelevance Theory</i> .....                    | 26 |
| 2.1.1.1.2. <i>Bird in the Hand Theory</i> .....                        | 26 |
| 2.1.1.1.3. <i>Tax Preference Theory</i> .....                          | 27 |
| 2.1.1.2. Kebijakan Pembagian Dividen.....                              | 28 |
| 2.1.1.3. Prosedur Pembagian Dividen.....                               | 29 |
| 2.1.1.4. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....                            | 30 |
| 2.1.2. Struktur Modal.....   | 32 |
| 2.1.2.1. Teori Struktur Modal.....                                     | 33 |
| 2.1.2.1.1. Pendekatan Tradisional.....                                 | 33 |
| 2.1.2.1.2. Pendekatan Modigliani dan Miller.....                       | 34 |
| 2.1.2.1.3. Pendekatan Laba Bersih.....                                 | 36 |
| 2.1.2.1.4. Pendekatan Laba Operasi Bersih.....                         | 36 |
| 2.1.2.1.5. <i>Balanced Theory</i> dan <i>Pecking Order</i> .....       | 37 |
| 2.1.2.2. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....                  | 39 |
| 2.1.3. Kepemilikan Institusional.....                                  | 44 |
| 2.1.4. Profitabilitas.....   | 45 |
| 2.1.5. Struktur Modal.....   | 46 |
| 2.1.6. Likuiditas.....   | 46 |
| 2.1.7. Pajak.....  | 47 |
| 2.2. Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Varibel Terikat.....             | 49 |
| 2.2.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.. | 49 |
| 2.2.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....         | 49 |
| 2.2.3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....         | 50 |

|   |           |
|---|-----------|
| 2.2.4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....                                  | 51        |
| 2.2.5. Pengaruh Pajak Terhadap Kebijakan Dividen.....                                       | 52        |
| 2.2.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal.....                      | 53        |
| 2.2.7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....                                 | 54        |
| 2.2.8. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....                                     | 54        |
| 2.2.9. Pengaruh Tidak Langsung Kepemilikan Institusional Terhadap<br>Kebijakan Dividen..... | 55        |
| 2.2.10. Pengaruh Tidak Langsung Profitabilitas Terhadap Kebijakan<br>Dividen.....           | 56        |
| 2.2.11. Pengaruh Tidak Langsung Likuiditas Terhadap Kebijakan<br>Dividen.....               | 58        |
| 2.3. Penelitian Terdahulu.....  | 58        |
| 2.4. Hipotesis.....   | 66        |
| 2.5. Kerangka Penelitian.....   | 67        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>   | <b>70</b> |
| 3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....                                      | 70        |
| 3.1.1. Variable Dependen.....   | 71        |
| 3.1.2. Variabel Intervening.....  | 72        |
| 3.1.3. Variabel Independen.....   | 73        |
| 3.2. Populasi dan Sampel.....   | 80        |
| 3.3. Jenis dan Sumber Data.....   | 82        |
| 3.4. Metode Pengumpulan Data.....   | 82        |
| 3.5. Metode Analisis.....   | 82        |

|   |           |
|---|-----------|
| 3.5.1. Uji Statistik Deskriptif.....                    | 82        |
| 3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....                           | 83        |
| 3.5.2.1. Uji Normalitas.....                            | 83        |
| 3.5.2.2. Uji Multikolinearitas.....                     | 84        |
| 3.5.2.3. Uji Autokorelasi.....                          | 84        |
| 3.5.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....                   | 86        |
| 3.5.3. Uji Hipotesis.....                               | 87        |
| 3.5.3.1. Uji Hipotesis secara Simultan (Uji F).....     | 87        |
| 3.5.3.2. Uji Hipotesis secara Parsial (Uji t).....      | 88        |
| 3.5.3.3. Koefisien Determinasi.....                     | 89        |
| 3.5.4. Analisis Jalur.....                              | 90        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                 | <b>92</b> |
| 4.1. Gambaran Umum dan Deskriptif Objek Penelitian..... | 92        |
| 4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....              | 92        |
| 4.1.2. Deskriptif Objek Penelitian.....                 | 93        |
| 4.2. Uji Asumsi Klasik.....                             | 96        |
| 4.2.1. Uji Normalitas Data.....                         | 96        |
| 4.2.1.1. Uji Normalitas Kebijakan Dividen.....          | 97        |
| 4.2.1.2. Uji Normalitas Struktur Modal.....             | 99        |
| 4.2.2. Uji Multikolinearitas.....                       | 101       |
| 4.2.2.1. Uji Multikolinearitas Kebijakan Dividen.....   | 102       |
| 4.2.2.2. Uji Multikolinearitas Struktur Modal.....      | 102       |
| 4.2.3. Uji Autokorelasi.....                            | 103       |

|   |     |
|---|-----|
| 4.2.3.1. Uji Autokorelasi Kebijakan Dividen.....                        | 103 |
| 4.2.3.2. Uji Autokorelasi Struktur Modal.....                           | 105 |
| 4.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....                                     | 106 |
| 4.2.4.1. Uji Heteroskedastisitas Kebijakan Dividen.....                 | 107 |
| 4.2.4.2. Uji Heteroskedastisitas Struktur Modal.....                    | 108 |
| 4.3. Hasil Regresi Berganda.....  | 109 |
| 4.4. Pengujian Hipotesis.....   | 113 |
| 4.4.1. Analisis Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....            | 113 |
| 4.4.1.1. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) Kebijakan Dividen..... | 114 |
| 4.4.1.2. Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) Struktur Modal.....    | 114 |
| 4.4.2. Uji Statistik F.....   | 115 |
| 4.4.2.1. Uji F Kebijakan Dividen.....                                   | 115 |
| 4.4.2.2. Uji F Struktur Modal.....                                      | 116 |
| 4.4.3. Uji Statistik t.....   | 116 |
| 4.4.3.1. Uji t Kebijakan Dividen.....                                   | 117 |
| 4.4.3.2. Uji t Struktur Modal.....                                      | 117 |
| 4.5. Uji Sobel.....   | 120 |
| 4.6. Pembahasan Hasil Penelitian.....                                   | 123 |
| 4.6.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen... | 123 |
| 4.6.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....          | 124 |
| 4.6.3. Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....          | 125 |
| 4.6.4. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....              | 126 |
| 4.6.5. Pengaruh Pajak terhadap Kebijakan Dividen.....                   | 127 |

|  |            |
|--|------------|
| 4.6.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Struktur Modal..... | 128        |
| 4.6.7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....            | 129        |
| 4.6.8. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....                | 130        |
| 4.6.9. Pembahasan Pola Hubungan Analisis Jalur.....                    | 131        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN.....</b>                   | <b>133</b> |
| 5.1. Kesimpulan.....   | 133        |
| 5.2. Implikasi Kebijakan.....  | 138        |
| 5.2.1. Implikasi Manajerial.....                                       | 138        |
| 5.2.2. Implikasi Teoritis.....   | 141        |
| 5.3. Keterbatasan Penelitian.....                                      | 143        |
| 5.4. Agenda Penelitian Mendatang.....                                  | 144        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>   | <b>145</b> |
| <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>  | <b>154</b> |