

## 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
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	15
1.3. Tujuan Penelitian .....	16
1.4. Manfaat Penelitian.....	17
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	
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 Pengisyaratatan ( <i>Signaling Teori</i> ) .....	27
2.1.3. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	29
2.1.3.1. Konflik Keagenan ( <i>Agency Conflict</i> ) .....	31

2.1.3.2.	Biaya Keagenan ( <i>Agency Cost</i> ).....	33
2.1.4.	Aliran Kas Bebas ( <i>Free Cash Flow</i> ) .....	34
2.1.5.	Struktur Modal ( <i>Debt To Total Asset</i> ).....	37
2.1.6.	<i>Return On Asset</i> .....	40
2.1.7.	Struktur Kepemilikan .....	41
2.1.7.1.	<i>Insider Ownership</i> (Kepemilikan Orang Dalam).....	43
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	44
2.3.	Hubungan antar Variabel .....	49
2.3.1.	Pengaruh <i>Debt To Total Asset</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	49
2.3.2.	Pengaruh <i>Debt To Total Asset</i> Terhadap <i>Free Cash Flow</i> .....	50
2.3.3.	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	52
2.3.4.	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> Terhadap <i>Free Cash Flow</i> .....	54
2.3.5.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	55
2.3.6.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Free Cash Flow</i> .....	56
2.3.7.	Pengaruh <i>Debt To Total Asset</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> Melalui Mediasi <i>Free Cash Flow</i> .....	57
2.3.8.	Pengaruh <i>Insider Ownership</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> Melalui Mediasi <i>Free Cash Flow</i> .....	60
2.3.9.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> Melalui Mediasi <i>Free Cash Flow</i> .....	62
2.3.10.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	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.	Satastatik 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 ( <i>Path Analysis</i> ).....	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 Trimming (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.	<i>Debt To Total Asset</i> Berpengaruh Negatif Signifikan	

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

<i>Return On Asset Dengan Dividend Payout Ratio</i> .....	109
4.6.10. <i>Free Cash Flow</i> Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	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