

DAFTAR ISI

Lembar Halaman Depan	i
Lembar Pengesahan	ii
Orisinalitas Tesis	iii
Kata Pengantar.....	v
Abstraksi	vii
Abstract	viii
Daftar Isi.....	ix

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Lingkup Penelitian	10
1.6 Sistematika Tesis.....	11

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Likuiditas saham, mekanisme dan pengukuran likuiditas saham.....	13
2.1.2 Dividen dan kebijakan dividen.....	19
2.1.3 Teori Konflik Agensi	20
2.1.3.1 Ekspropriasi	21
2.1.3.2 Asimetri Informasi	23
2.1.4 Teori Sinyal Dividen.....	25
2.1.5 Model Dividen La Porta et al (Subtitusi dan <i>Outcome</i>).....	25
2.1.6 Faktor Lain Penentu Kebijakan Dividen.....	27
2.2 Penelitian Terdahulu	33
2.3 Kerangka Konseptual.....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis dan Model Analisis	37

2.4.1 Pengaruh likuiditas saham terhadap kebijakan dividen	37
2.4.2 Asimetri informasi memoderasi pengaruh positif likuiditas saham terhadap kebijakan dividen	39
2.4.3 Ekspropriasi memoderasi pengaruh positif likuiditas saham terhadap kebijakan dividen	40
2.5 Model Analisis	42
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian	44
3.2 Identifikasi Variabel	44
3.3 Definisi Operasional Variabel	45
3.4 Jenis dan Sumber Data	48
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	48
3.6 Teknik Pengambilan Sampel	48
3.6 Teknik Analisis	49
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	54
4.2 Hasil Penelitian	59
4.2.1 Uji Univariat	59
4.2.1.1 Korelasi Spearman	59
4.2.1.2 Analisis Deskriptif	61
4.2.1.3 Uji Beda Rata-rata dan Median	66
4.2.2 Uji Multivariat	67
4.2.2.1 Pengujian H ₁ : Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	67
4.2.2.2 Uji Robust: Ukuran Alternatif Likuiditas Saham	69
4.2.2.3 Pengujian H ₂ : Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Positif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	71
4.2.2.4 Pengujian H ₃ : Ekspropriasi Memoderasi Pengaruh Positif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	73

4.3 Pembahasan.....	75
4.3.1 Kondisi Perusahaan Sampel Penelitian	75
4.3.2 Pembahasan H ₁ : Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	79
4.3.3 Pembahasan Uji Robust: Ukuran Alternatif Likuiditas Saham	83
4.3.4 Pembahasan H ₂ : Asimetri Informasi Memoderasi Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	84
4.3.5 Pembahasan H ₃ : Ekspropriasi Memoderasi Pengaruh Positif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	85
BAB 5 PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Implikasi Penelitian	89
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Penelitian Selanjutnya.....	90
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1a	Penelitian Terdahulu, Pengaruh Positif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	33
Tabel 2.1b	Penelitian Terdahulu, Pengaruh Negatif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	34
Tabel 4.1	Jumlah Perusahaan Non-Keluangan Sampel Penelitian per Sektor Industri Tahun 2010-2015	55
Tabel 4.2	Korelasi Spearman Antar Variabel Penelitian	60
Tabel 4.3a	Hasil Deskriptif Variabel Penelitian Total Sampel 2010-2015	61
Tabel 4.3b	Hasil Deskriptif Variabel Penelitian Observasi DPP = 0	63
Tabel 4.3c	Hasil Deskriptif Variabel Penelitian Observasi DPP = 1	64
Tabel 4.4	Uji Beda Rata-rata dan Median Berdasarkan Kelompok Likuiditas Saham	66
Tabel 4.5	Hasil Estimasi Pengaruh Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	68
Tabel 4.6	Hasil Estimasi Ukuran Alternatif Likuiditas Saham	70
Tabel 4.7	Hasil Estimasi Efek Moderasi <i>Big4</i> dan <i>Analyst Coverage</i> atas Pengaruh Positif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	72
Tabel 4.8	Hasil Estimasi Efek Moderasi <i>Wedge</i> dan <i>Kepemilikan pemerintah</i> atas Pengaruh Positif Likuiditas Saham Terhadap Kebijakan Dividen	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Proporsi Perusahaan Pembayar Dividen Perusahaan Non-Keuangan Indonesia 2010-2015	4
Gambar 1.2	Likuiditas Pasar Perusahaan non-Keuangan Indonesia 2010-2015	6
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual Penelitian 1, pengaruh likuiditas saham terhadap kebijakan dividen	35
Gambar 2.2	Kerangka Konseptual Penelitian 2, dimensi lingkungan informasi (BIG dan ANALYST) memoderasi pengaruh positif likuiditas saham terhadap kebijakan dividen	35
Gambar 2.3	Kerangka Konseptual Penelitian 3, dimensi ekspropriasi (WEDGE dan GOVT) memoderasi pengaruh positif likuiditas saham terhadap kebijakan dividen	36
Gambar 4.1	Rata-Rata Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan non-Keuangan per Sektor Industri di Indonesia tahun 2010-2015.....	56
Gambar 4.2	Tingkat Pembayaran dan Propensitas Dividen Perusahaan Sample Penelitian tahun 2010-2015	57
Gambar 4.3	Rata-Rata Tingkat Likuiditas Saham (Amihud) Perusahaan non-Keuangan per Sektor Industri di Indonesia tahun 2010-2015	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A1	Dasar Hukum Dividen Indonesia	99
Lampiran A2	Cara perhitungan WEDGE	100
Lampiran A3	Sampel Perusahaan non-Keuangan Indonesia 2010-2015...	101
Lampiran A4	Hasil Output stata	109