

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
2.1 Dividen .....	9
2.2 Kepemilikan Institusional.....	14
2.3 Kepemilikan Manajerial .....	15
2.4 Badan Usaha Milik Negara (BUMN).....	15
2.5 Penelitian Terdahulu.....	17
2.6 Pengembangan Hipotesis.....	19
2.6.1 Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada BUMN.....	19
2.6.2 Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada Perusahaan Swasta .....	20
2.6.3 Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada BUMN dan Perusahaan Swasta.....	21

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1 Sampel dan Data Penelitian .....	23
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	24
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	24
3.3.1 Variabel Dependen .....	25
3.3.2 Variabel Independen .....	25
3.3.3 Variabel kontrol .....	27
3.4 Perumusan Model Penelitian .....	29
3.5 Uji Asumsi Klasik .....	31
3.5.1 Uji Normalitas .....	31
3.5.2 Uji Multikolinearitas .....	32
3.5.3 Uji Heteroskedastisitas .....	32
3.5.4 Uji Autokorelasi .....	33
3.6 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	34
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>37</b>
4.1 Statistik Deskriptif .....	37
4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada BUMN .....	40
4.2.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	40
4.2.2 Uji Chow ( <i>Chow Test</i> ) .....	42
4.2.3 Uji Hausman ( <i>Hausman Test</i> ) .....	42
4.2.4 Uji Lagrange Multiplier ( <i>LM Test</i> ) .....	43
4.2.5 Uji Asumsi Klasik .....	44
4.2.6 Hasil Regresi dengan menggunakan <i>Fixed Effect &amp; Random Effect     Model</i> .....	47
4.2.7 Uji F ( <i>F Test</i> ) .....	48
4.2.8 Uji t ( <i>t Test</i> ) .....	49
4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada Perusahaan Swasta .....	50
4.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	50
4.3.2 Uji Chow ( <i>Chow Test</i> ) .....	51
4.3.3 Uji Hausman ( <i>Hausman Test</i> ) .....	52
4.3.4 Uji Lagrange Multiplier ( <i>LM Test</i> ) .....	53

4.3.5	Uji Asumsi Klasik.....	53
4.3.6	Hasil Regresi dengan menggunakan <i>Random Effect Model</i> .....	55
4.3.7	Uji F ( <i>F Test</i> ) .....	56
4.3.8	Uji t ( <i>t Test</i> ).....	56
4.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada BUMN dan Perusahaan Swasta .....	57
4.4.1	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	57
4.4.2	Uji Chow ( <i>Chow Test</i> ) .....	58
4.4.3	Uji Hausman ( <i>Hausman Test</i> ) .....	58
4.4.4	Uji Lagrange Multiplier ( <i>LM Test</i> ) .....	59
4.4.5	Uji Asumsi Klasik.....	60
4.4.6	Hasil Regresi dengan menggunakan <i>Random Effect Model</i> .....	62
4.4.7	Uji F ( <i>F Test</i> ) .....	63
4.4.8	Uji t ( <i>t Test</i> ).....	64
4.5	Pembahasan .....	64
4.5.1	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada BUMN.....	65
4.5.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada perusahaan swasta .....	68
4.5.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen pada BUMN dan perusahaan swasta.....	69
4.5.4	Pengaruh Rasio Utang, Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan dan Set Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen.....	70
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>73</b>
5.1	Kesimpulan.....	73
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	75
5.3	Saran .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>77</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>79</b>

## DAFTAR TABEL

Table 4.1. Statistik Deskriptif pada BUMN.....	38
Table 4.2. Statistik Deskriptif pada perusahaan swasta .....	39
Table 4.3 Hasil Regresi Menggunakan Tiga Pendekatan Model Regresi Data Panel pada BUMN .....	41
Table 4.4 Hasil Uji Chow pada BUMN .....	42
Table 4.5 Hasil Uji Hausman pada BUMN .....	43
Table 4.6 Uji Lagrange Multiplier (LM) pada BUMN .....	44
Table 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas pada BUMN .....	45
Table 4.8 Hasil Regresi dengan menggunakan Fixed & Random Effect Model ..	47
Table 4.9 Hasil Uji F pada BUMN .....	48
Table 4.10 Hasil Uji t pada BUMN .....	49
Table 4.11 Hasil Regresi Menggunakan Tiga Pendekatan Model Regresi Data Panel pada Perusahaan Swasta.....	51
Table 4.12 Hasil Uji Chow pada Perusahaan Swasta .....	52
Table 4.13 Hasil Uji Hausman pada Perusahaan Swasta.....	52
Table 4.14 Uji Lagrange Multiplier (LM) pada Perusahaan Swasta .....	53
Table 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas pada Perusahaan Swasta .....	54
Table 4.16 Hasil Regresi dengan menggunakan Random Effect Model pada Perusahaan Swasta .....	55
Table 4.17 Hasil Uji F pada Perusahaan Swasta.....	56
Table 4.18 Hasil Uji t pada Perusahaan Swasta.....	56
Table 4.19 Hasil Regresi Menggunakan Tiga Pendekatan Model Regresi Data Panel pada BUMN dan Perusahaan Swasta.....	57
Table 4.20 Hasil Uji Chow pada BUMN dan Perusahaan Swasta.....	58
Table 4.21 Hasil Uji Hausman pada BUMN dan Perusahaan Swasta .....	59
Table 4.22 Uji Lagrange Multiplier (LM) pada BUMN dan Perusahaan Swasta ..	59
Table 4.23 Hasil Uji Multikolinearitas pada BUMN dan Perusahaan swasta .....	61
Table 4.24 Hasil Regresi dengan menggunakan Random Effect Model .....	62
Table 4.25 Hasil Uji F pada BUMN dan Perusahaan Swasta .....	63
Table 4.26 Hasil Uji t pada BUMN dan Perusahaan Swasta .....	64