

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN
HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI DAFTAR EFEK SYARIAH DAN BURSA EFEK INDONESIA**

TAHUN 2012-2014



SKRIPSI

Oleh:

MEITA ANUGRAH WISTY

NIM: 11391011

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK
SYARIAH DAN BURSA EFEK INDONESIA**

TAHUN 2012-2014



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu
Dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

MEITA ANUGRAH WISTY

NIM: 11391011

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui seberapa besar pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen di dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian yang digunakan sebanyak 67 perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES dengan sampel penelitian 10 perusahaan yang terdaftar berturut-turut di DES tahun 2012-2014, dan 60 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dengan sampel penelitian 10 perusahaan yang terdaftar di BEI berturut-turut tahun 2012-2014. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu metode penentuan jumlah sampel yang diambil secara acak berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Untuk tujuan analisis digunakan data skunder berupa data *cross section* dari 10 perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES dan BEI dan data *time series* (2012-2014). Analisis yang digunakan yaitu analisis regresi data panel untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen baik secara bersama-sama maupun individu.

Berdasarkan pengolahan data yang telah dilakukan menggunakan EVIEWS 6 model fixed effect terpilih sebagai model terbaik dalam mengestimasi data panel yang ada. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel independen kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan, mempengaruhi variabel kebijakan dividen. Sedangkan secara individu, hanya satu variabel saja yaitu ukuran perusahaan yang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES dan kepemilikan institusional yang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

This study was conducted to examine the effect of institutional ownership, debt policy and the size of the company dividend policy of the company. The purpose of this study to determine how much influence institutional ownership, debt policy and the size of the company's dividend policy in the companies listed in the List of Islamic Securities and Exchange Indonesia.

The study population who used as many as 67 companies listed in the List of Islamic Securities with sample 10 companies listed successively in the List of Islamic Securities years 2012 to 2014, and 60 companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a sample of 10 companies listed in the Indonesia Stock Exchange consecutive years from 2012 to 2014. This study using purposive sampling method is the method of determination of the number of samples taken at random based on certain criteria. For purposes of analysis used secondary data in the form of a cross section of 10 companies listed in the List of Islamic Securities and Exchange Indonesia and the time series data (2012-2014). The analysis used is regression analysis of panel data to see the effect of independent variables on the dependent variable either jointly or individually.

Based on the data processing was done using Eviews 6 fixed effect model was selected as the best model in estimating panel data available. The results showed that jointly independent variable institutional ownership, debt policy and the size of the company, influencing variable dividend policy. While individually, only one variable which is a measure of companies having a significant effect on dividend policy on manufacturing companies listed in the List of Islamic Securities and institutional ownership has a significant effect on dividend policy on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange.

Keywords : Institutional Ownership , Debt Policy , Company Size , Dividend Policy .

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Meita Anugrah Wisty
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Meita Anugrah Wisty
NIM : 11391011
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014”**

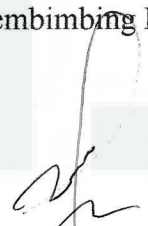
Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 18 Maret 2016

Pembimbing I


Dr.H.M.Fakhri Husein.,SE.M.Si
NIP. 19711129 200501 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Meita Anugrah Wisty
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Meita Anugrah Wisty
NIM : 11391011
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014 ”**

Sudah dapat diajukan kepada Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 18 Maret 2016

Pembimbing II



Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/DEB/PP.05.3/424.3/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Meita Anugrah Wisty

NIM : 11391011

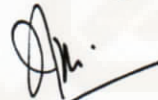
Telah dimunaqasyahkan pada : 31 Maret 2016

Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Penguji I



H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji II



Joko Setyono, SE., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 05 April 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. Ibnu Oizam, SE., M.Si., Ak., CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

HALAMAN PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Meita Anugrah Wisty

NIM : 11391011

Prodi : Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 15 Maret 2016

Penyusun



Meita Anugrah Wisty

NIM. 11391011

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Meita Anugrah Wisty
NIM : 11391011
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta hak bebas royalti noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Dan Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 25 Maret 2016

Yang menyatakan,



Meita Anugrah Wisty

MOTTO

WHAT DO YOU WANT TO BE

DO, WHAT DO YOU WANT TO BE

AND BE, WHAT DO YOU WANT TO BE

USAHA TANPA DOA SOMBONG

DOA TANPA USAHA OMONG KOSONG



HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat, rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan, kelapangan dan kelancaran untuk saya dalam mengerjakan skripsi ini, sehingga skripsi telah selesai dan karya ini saya persembahkan untuk:

Orangtua saya, Ayahanda H. Darwis dan Ibunda Hj. Tetty Asnani

Adik-adik tersayang, Gita Karunia Wisty dan Meida Nugraha Wisty

Semoga Allah selalu menyayangi dan meridhoi kita semua serta menyatukan kita sampai di Surga-Nya. Aamiin..

Seluruh Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga

Serta keluarga besar Mahasiswa Keuangan Syariah (KS)

Khususnya KUI-F Angkatan 2011 yang telah banyak membantu saya selama masa perkuliahan hingga tugas akhir ini selesai.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sîn	s	es
ش	Syîn	sy	es dan ye
ص		ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ṣād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ḍād	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ṭā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Zā'	‘	koma terbalik di atas
غ	‘Ain	g	ge
ف	Gain	f	ef
ق	Fā'	q	qi
ك	Qāf	k	ka
ل	Kāf	l	el
م	Lām	m	em
ن	Mīm	n	en
و	Nūn	w	w
هـ	Wāw	h	ha
ء	Hā'	'	apostrof
ي	Hamzah	Y	Ye
	Yā'		

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta‘addidah
عدة	Ditulis	‘iddah

C. Ta‘marbūṭah di akhir kata

Semua ta‘ marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh

kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliya</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati تَنَسَّى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati كَرِيم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فَرُوض	ditulis	<i>ū : furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	ai
	ditulis	bainakum
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	au
	ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	a'antum
أُذَّتْ	ditulis	u'iddat
لَنَنْشُكْرْتُمْ	ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	ditulis	Al-Qur'ān
الْقِيَاس	ditulis	al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	as-Samā'
الشَّمْس	Ditulis	asy-Syams

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِ الْفُرُوضِ	Ditulis	zawī al-furūd
-----------------	---------	---------------

أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>
-----------	---------	----------------------

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hatimengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Machasin, M. A. selaku Pengganti Sementara Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi dan Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, SE.M.Si selaku Sekretaris Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta periode 2015/2016.
4. Jauhar Faradis, S.H.I., M.A selaku Dosen Pembimbing Akademik, atas segala bimbingan dan pengarahannya.

5. Bapak Dr. H. M. Fakhri Husein., SE. M.Si selaku Pembimbing I dan Bapak Drs. Slamet Khilmi., M.Si selaku dosen pembimbing II, yang telah membimbing skripsi ini dari awal proses dengan memberikan arahan, koreksi, evaluasi serta memberikan masukan demi terwujudnya penelitian ini kuliah hingga akhir semester dan tak pernah lelah memberikan motivasi, semangat dan doanya.
6. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga
8. Ayah dan Ibu tercinta, Bapak H. Darwis dan Ibu Hj. Tetty Asnani atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
9. Adik-adik tersayang, Gita Karunia Wisty dan Meida Nugraha Wisty. Terimakasih atas dukungan, dan semangatnya selama di bangku kuliah.
10. Teman-teman kelas, Dita Tristyana Sari, Nurlailatul Bayyinah, Linda Puspitasari, Akhmad Faiq Subhan, Bahri Ilham Abd dan seluruh anggota KUI-F 2011 terima kasih selalu memberikan semangat dan motivasi di segala kondisi.
11. Sahabat – sahabatku, Alef Riska Laila, Ida Wijayanti, Nani Setyaningsih, Zakiya Rosalina, Siska Indriana, Titin Alfiyah dan Ani Rufaidah yang telah memberikan nasehat serta canda tawa sejak masa sekolah hingga perkuliahan.

12. Teman-teman seangkatan selama di Yogyakarta, Aldini Fathia, Septia Muslimah, Putri Kusuma Wardani, Septiandara Ayu Prihantini dan Olivia Listianti yang selalu menemani dalam penyusunan skripsi.
13. Sahabat KKN, Imamah, Ratna Dewi Safitri, Anwar Saleh Al-Yasir, Muhsin Nur Ali dan Afdol Faris. Terima kasih atas dukungan dan kerja sama dalam menyelesaikan tugas akhir bersama.
14. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta,

Meita Anugrah Wisty

NIM. 11391011

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR	v
HALAMAN PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	x
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Telaah Pustaka	11
B. Kerangka Teoritik	12
1 Teori Agensi.....	12
2 Kepemilikan Institusional	16
3 Kepemilikan Dalam Persepsi Islam	17
4 Kebijakan Hutang	18
5 Ukuran Perusahaan	20

6. Dividen.....	22
7. Macam-macam Dividen.....	22
8. Prosedur Standar Pembayaran Dividen.....	24
9. Kebijakan Dividen	25
C. Kerangka Konseptual.....	27
D. Pengembangan Hipotesis	28
1. Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	28
2. Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	29
3. Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis dan Sifat Penelitian	32
B. Tujuan Penelitian	32
C. Teknik Pengumpulan Data.....	34
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
1. Variabel Dependen.....	35
2. Variabel Independen	36
E. Teknik Analisis Data.....	37
1. Common Effect.....	38
2. Fixed Effect.....	38
3. Random Effect	39
4. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	40
5. Uji Statistik F	41
6. Uji Langrange Multiplier	42
7. Uji Hausman	42
8. Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	43
9. Uji F (pengujian secara simultan)	43
10. Uji t (pengujian secara parsial)	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
A. Pemilihan Sampel	46
B. Hasil.....	47
1. Uji Statistik F	48

2. Uji Hausman	49
3. Hasil Regresi Data Panel.....	51
4. Uji F (Pengujian secara Simultan)	56
5. Koefisien Determinasi (R^2).....	59
6. Uji T (Pengujian secara Parsial).....	61
C. Pembahasan.....	65
1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	65
2. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen	66
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	68
4. Perbedaan antara pola kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.....	69
BAB V PENUTUP	75
A. Kesimpulan	75
B. Keterbatasan Penelitian.....	78
C. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
CURRICULUM VITAE.....	84
LAMPIRAN.....	85

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data dan Sumber Data yang Digunakan	35
Tabel 4.2 Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian Bursa Efek Indonesia.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman Daftar Efek Syariah	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman Bursa Efek Indonesia.....	51
Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Daftar Efek Syariah.....	52
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel Model Fixed Effect Bursa Efek Indonesia...	54
Tabel 4.7 Hasil Uji F Daftar Efek Syariah.....	57
Tabel 4.8 Hasil Uji F Bursa Efek Indonesia	58
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi Daftar Efek Syariah.....	59
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi Bursa Efek Indonesia	60
Tabel 4.11 Hasil Uji T Daftar Efek Syariah.....	61
Tabel 4.12 Hasil Uji T Bursa Efek Indonesia	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 1	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	27
--------------	---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan	I
Lampiran 2 Data Penelitian Daftar Efek Syariah.....	II
Lampiran 3 Data Penelitian Bursa Efek Indonesia	III
Lampiran 4 Output Eviews 6 Daftar Efek Syariah	VII
Lampiran 5 Output Eviews 6 Bursa Efek Indonesia.....	XI
Lampiran 6 Tabel Distribusi Nilai F	XIII
Lampiran 7 Tabel Distribusi Nilai T	XV
Lampiran 8 Tabel Distribusi Chi Squares.....	XVI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Menurut Sartono (1994) kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana *intern* atau *internal financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana intern akan semakin besar. Dengan demikian kebijakan dividen ini harus dianalisis dalam kaitannya dengan keputusan pembelanjaan atau penentuan struktur modal secara keseluruhan.

Manajer perusahaan dalam kehidupan rutinitas keseharian mereka dihadapkan pada sejumlah keputusan penting berkenaan dengan keuangan perusahaan (Ekasiswi dan Ardiyanto, 2010). Kebijakan dividen merupakan kebijakan dari manajemen perusahaan dalam menentukan laba yang tersedia bagi pemegang saham dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau laba tersebut ditahan guna membiayai investasi di masa mendatang. Jika manajemen memutuskan untuk membayar dividen konsekuensinya adalah jumlah laba ditahan berkurang, sehingga sumber pendanaan internal juga

berkurang. Jika manajemen memutuskan tidak membayar dividen, maka akan meningkatkan pendanaan dari sumber dana internal. Kemampuan menghimpun pendanaan internal meningkat akan semakin memperkuat posisi ekuitas pemilik dikarenakan semakin kecil ketergantungan perusahaan pada sumber pendanaan eksternal. Hal inilah yang menyebabkan kebijakan dividen sampai saat ini terus menjadi perdebatan terutama pada saat kebijakan dividen dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan dividen jika dihubungkan dengan nilai perusahaan menjadi hal yang penting karena mempunyai konsekuensi yang saling bertentangan. Kebijakan dividen dengan membayarkan dividen kepada para pemegang saham menyebabkan nilai perusahaan meningkat, karena dengan meningkatnya pembayaran dividen maka kemakmuran pemegang saham akan meningkat pula. Apabila perusahaan menginginkan pertumbuhan ekuitas pemilik, maka manajemen cenderung untuk menahan laba yang tersedia bagi pemegang saham menjadi laba di tahan, hal ini dilakukan sebagai sumber pendanaan untuk melakukan investasi (Darminto,2008).

Wewenang dalam mengendalikan kebijakan dividen merupakan salah satu wewenang yang didelegasikan para pemegang saham kepada dewan direksi. Dividen akan dibayarkan atau tidak, bagaimana sifat dan jumlah dividen merupakan masalah yang telah ditentukan oleh dewan direksi. Perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen harus memperhatikan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan

dividen. Penetapan kebijakan dividen sangatlah penting karena berkaitan dengan kesejahteraan pemegang saham. Dalam menentukan kebijakan dividen tidaklah mudah karena dapat mempengaruhi kinerja perusahaan, nilai perusahaan dan harga saham perusahaan (Christianty,2008).

Pembayaran dividen kepada para pemegang saham tergantung pada kebijakan masing-masing manajemen perusahaan. Di dalam menentukan besar kecilnya dividen yang dibayarkan, pihak manajemen harus memperhatikan kepentingan para pemegang saham dan kepentingan perusahaan. Selain memperhatikan kepentingan pemegang saham dan kepentingan perusahaan, manajemen juga harus memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi penentuan besar kecilnya pembayaran dividen (Darminto,2008)

Dalam mengawasi dan memonitor perilaku manager, pemegang saham harus bersedia mengeluarkan *cost* pengeluaran yang disebut *agency cost*. Untuk mengurangi *agency cost* dapat dilakukan dengan meningkatkan Kepemilikan Managerial. Dengan memberikan kesempatan manager untuk terlibat dalam kepemilikan saham dengan tujuan untuk menyelaraskan kepentingan dengan pemegang saham. Dengan keterlibatan kepemilikan saham, manager agar bertindak secara berhati-hati karena mereka menanggung konsekuensi atas keputusan yang diambilnya. Selain itu dengan adanya keterlibatan kepemilikan saham, manager akan

termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya dalam mengelola perusahaan. *Agency cost* juga dapat dikurangi dengan Kepemilikan Institutional dengan cara mengaktifkan pengawasan melalui investor-investor institusional. Dengan kepemilikan institusional akan mendorong peningkatan pengawasan terhadap kinerja managerial (Christianty,2008).

Apabila perusahaan mengalami keterbatasan laba ditahan, perusahaan cenderung memanfaatkan hutang. Namun bila hutang terlalu besar dapat berdampak pada *financial distress* dan kebangkrutan (Nuringsih,2005). Berdasarkan dampak ini apabila perusahaan ingin menghindari hutang yang tinggi, maka laba perusahaan dialokasikan ke laba ditahan yang digunakan untuk operasi perusahaan dan investasi yang akan datang sehingga akan mengurangi penggunaan hutang (Christianty,2008)

Penelitian tentang kebijakan dividen telah banyak dilakukan oleh peneliti. Penelitian tersebut umumnya menggunakan *Coorporate Governance, Profitabilitas, Leverage, Growth*, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional dan mereka menemukan hasil yang berbeda-beda

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Jannati (2012), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan leverage berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen dan juga growth berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan masalah di atas maka peneliti mengangkat judul untuk penelitian ini : **"Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014"**.

Penelitian ini berdasarkan pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Firmanda, Raharjo dan Oemar (2014), dengan judul **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Cash Position Terhadap Kebijakan Dividen**. Yang membedakan dengan penelitian ini adalah variabel yang digunakan. Jika penelitian sebelumnya menggunakan enam variabel, yaitu Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial, Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Cash Position, maka untuk penelitian ini peneliti menggunakan tiga variabel saja, yaitu Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan. Hal ini disebabkan ketika pengumpulan data tersebut terdapat banyak perusahaan yang tidak masuk dalam kriteria yang diinginkan. Yang mengakibatkan menghalangi pengolahan data. Objek penelitian yang akan dilakukan peneliti pada

perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2012-2014, sedangkan penelitian sebelumnya melakukan objek penelitian di Perusahaan Go Publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian di atas, beberapa masalah yang dapat dirumuskan melalui penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014?
2. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014?
3. Bagaimana pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014?
4. Bagaimana pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014?
5. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014?

6. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014?
7. Bagaimana perbandingan pola kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2014?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mendapatkan bukti empiris dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014.
2. Mendapatkan bukti empiris dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.
3. Mendapatkan bukti empiris dan menganalisis pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014.

4. Mendapatkan bukti empiris dan menganalisis pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.
5. Mendapatkan bukti empiris dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014.
6. Mendapatkan bukti empiris dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.
7. Mengerti dan mengetahui bagaimana sistematis perbedaan kebijakan dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor dan calon investor, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam proses menjual atau membeli saham.
2. Bagi akademisi, hasil penelitian ini dapat memberikan tambahan referensi kepada para peneliti yang akan melaksanakan penelitian lebih lanjut dengan bahasan serupa, baik dijadikan sumber referensi maupun sebagai wawasan keilmuan yang dapat mendukung kegiatan akademis.

3. Bagi penulis penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah sekaligus pendalaman pemahaman tentang materi yang didapatkan dari kegiatan perkuliahan.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam memberikan gambaran yang menyeluruh dan memudahkan dalam memahami isi skripsi, maka secara garis besar sistematika skripsi terdiri dari:

Bab pertama adalah pendahuluan, bab ini mengurai tentang latar belakang masalah yang memaparkan alasan peneliti mengambil judul yang disebutkan dan memilih objek penelitian tersebut. Dilanjutkan dengan pokok masalah, tujuan, manfaat penelitian dan diakhiri dengan sistematika pembahasan.

Bab kedua telaah pustaka dan pengembangan hipotesis, pada bab ini berisi tentang penelitian terdahulu yang pernah dilakukan, landasan teori yang berhubungan dengan tema penelitian ini yaitu pengertian teori agency, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen. Arti penting bab ini adalah untuk memperoleh pemahaman dan kerangka yang membangun teori guna dilakukan penelitian ini.

Bab ketiga metodologi penelitian, bab ini berisi penjelasan mengenai model penelitian, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel serta teknik yang digunakan dalam mengolah data.

Bab keempat adalah analisis data dan pembahasan, bab ini mencantumkan hasil untuk mencari jawaban tentang besarnya pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan.

Bab kelima atau penutup meliputi dua sub bab. Sub bab pertama akan ditunjukkan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dibahas pada bab sebelumnya. Sub bab kedua mencantumkan saran-saran yang bermanfaat sebagai akhir dari skripsi ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia. Penentuan sampel dilakukan dengan teknik non probability sampling yaitu metode purposive sampling dengan tipe judgement sampling dan akhirnya didapatkan 10 perusahaan dengan periode tiga tahun yaitu mulai tahun 2012 sampai tahun 2014, sehingga total 30 sampel pada objek Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data cross section dan time series tahun perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Kesimpulan yang dapat peneliti ambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kepemilikan Institusional dengan proksi presentase jumlah kepemilikan saham yang dimiliki pihak institusional dari seluruh jumlah saham perusahaan yang beredar terbukti tidak berpengaruh yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis pertama dalam penelitian ini ditolak. Hal

di atas menjelaskan bahwa Kepemilikan Institusional pada perusahaan-perusahaan manufaktur tahun 2012-2014 yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tidak memberi pengaruh kepada terhadap kontrol eksternal terhadap perusahaan. Sehingga tidak mempengaruhi untuk mengurangi kos keagenan serta kebijakan perusahaan dalam memberikan besar atau kecilnya dividen. Sedangkan regresi variabel Kepemilikan Institusional pada Objek Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa variabel Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur tahun 2012-2014 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini berarti bahwa tingkat saham institusional pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014 yang tinggi akan menghasilkan upaya-upaya pengawasan yang lebih intensif sehingga dapat membatasi *opportunistic* manager, yaitu manager melaporkan laba secara oportunistik untuk memaksimalkan kepentingan pribadinya.

2. Kebijakan Hutang dengan proksi total utang dibagi dengan total aktiva terbukti tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis kedua ditolak. Hal ini mengartikan bahwa perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi cenderung akan meminimumkan pembayaran dividen kepada semua pemegang saham, dikarenakan sebagian besar

keuntungan yang diperoleh akan dialokasikan pada cadangan dana untuk pelunasan hutang sehingga dapat mencegah terjadinya kebangkrutan. Sebaliknya, perusahaan dengan tingkat hutang yang rendah akan memprioritaskan kesejahteraan para pemegang sahamnya sesuai tujuan utama perusahaan dengan cara membagikan keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam bentuk pembayaran dividen. Berdasarkan argumen diatas, dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi nilai hutang perusahaan maka akan semakin rendah pembayaran dividen yang diberikan perusahaan kepada para pemegang saham. Hal yang sama pada koefisien regresi variabel Kebijakan Hutang pada Objek Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa variabel Kebijakan Hutang tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014.

3. Ukuran Perusahaan dengan proksi logaritma natural total aktiva berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis ketiga diterima. Hal ini mengartikan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi Kebijakan Dividen. Perusahaan yang besar akan cenderung membagikan dividen yang tinggi untuk menjaga reputasi di kalangan investor. Sedangkan ukuran perusahaan yang kecil akan mengalokasikan laba ke laba ditahan untuk menambah aset perusahaan sehingga perusahaan

cenderung membagikan dividen rendah. Sedangkan koefisien regresi variabel Ukuran Perusahaan pada Objek Bursa Efek Indonesia tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Hal ini mengartikan bahwa seberapa pun besar ukuran perusahaan tidak menjadi faktor yang mempengaruhi keputusan berapa besar jumlah dividen yang dibagikan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Karena terdapat perusahaan yang memiliki total aset kecil namun membagikan dividen dalam rasio yang besar. Sehingga besar kecilnya perusahaan tidak berpengaruh begitu besar terhadap besar kecilnya dividen yang akan dibagikan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Periode waktu penelitian yang digunakan hanya 3 tahun yaitu tahun 2012 sampai dengan tahun 2014, karena data yang dibutuhkan penelitian pada tahun 2015 belum dipublikasikan oleh Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia.
2. Memperpanjang periode waktu pengamatan penelitian dan menggunakan periode terkini, sebab semakin lama periode waktu pengamatan dan menggunakan periode terkini yang dilakukan maka akan semakin besar kesempatan untuk memperoleh informasi tentang

data variabel yang handal sehingga penelitian yang dilakukan dapat mencapai hasil yang lebih baik.

3. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah periode 2012-2014 berjumlah 30 sampel dan terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014 berjumlah 30 sampel diharapkan pada penelitian selanjutnya jumlah sampel yang digunakan lebih banyak.
4. Model yang dikembangkan dalam penelitian ini masih terbatas pada pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia. Mungkin masih banyak faktor lain yang berpengaruh juga terhadap kebijakan dividen. Oleh karena itu, diperlukan studi lanjutan dengan data dan metode yang lebih lengkap sehingga dapat melengkapi hasil penelitian yang telah dilakukan dan hasilnya dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan berbagai pihak yang terkait dengan kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia.

C. Saran

Berdasarkan penelitian tentang pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen

perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Bursa Efek Indonesia ini, penyusun menyarankan:

1. Untuk peneliti selanjutnya yang ingin lebih jauh meneliti tentang kebijakan dividen, agar menggunakan data yang lebih mencerminkan keseluruhan kebijakan dividen dengan menambahkan variabel bebas lainnya yang tidak terdapat pada penelitian ini.
2. Meneliti studi kasus sebuah usaha tentang kebijakan dividen secara spesifik dan mendalam.

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Agus Sartono (2010), Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi.
- Bringham dan Houston (2006) Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jakarta: Salemba Empat.
- Coopers, D.R., & Pamela S. Schindler (2000), "Business Research Methods, cet. ke-1 New York: McGraw-Hill International editions".
- Damodar N. Gujarati dan Dawn C. Porter, Basic Econometrics.
- Dewi Astuti. 2004. Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta : Penerbit Ghalia Indonesia.
- Indriyanto, Nur dan Supomo, Bambang (2012), Metodolgi Penelitian Bisnis untuk Manajemen dan Akuntansi Yogyakarta: BPFE.
- James C. Van horne (1998) Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan, alih bahasa Heru Sutojo Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, Michael C dan William H. Meckling (1976) Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. Vol. 3, No. 4.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt dan Terry D. Warfeild (2007) *Intermediate Accounting*. 12 Edition, USA: Wiley International Edition.
- Mudrajad Kuncoro," Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi", Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Sofyan Yamin, Lien A. Rachmah, Heri Kurniawan (2011), "Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Anda, cet ke-1 (Jakarta: Salemba Empat".
- Sugiana, Gima (2008) Metode Riset Bisnis dan Manajemen. Bandung : Penerbit Guardaya Intimarta.
- Sutrisno (2012) Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Yogyakarta: Ekonisia.
- Zaki Baridwan (2008) Intermediate Accounting Yogyakarta: BPFE.

Zainal Arifin (2005) Teori Keuangan dan Pasar Modal Yogyakarta: Ekonisia.

JURNAL

Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan".

Bambang Sugeng (2009), "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen di Indonesia," *Jurnal Ekonomi Bisnis*.

Darminto (2008), "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Saham, Terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Ilmu-ilmu Sosial (Social Sciences)*.

Dea Imanta (2011), "Faktor-faktor yang mempengaruhi Kepemilikan Managerial," *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.

Dewi, Sisca Christianty, "Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institutional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.

Dewi Sukrini (2012), "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan" *Accounting Analysis Journal*.

Efendi, Haris Susilo, "Penerapan Regresi Panel dalam Mengetahui Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)", *Jurnal Fakultas MIPA, Universitas Brawijaya*.

Ekasiswi, Herdiani Restu (2010) "Analisis Pengaruh Manajemen Laba Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen" *Jurnal ekonomi*.

Fillya Afriani, Ervita Safitri, SE, M.Si, dan Rini Aprilia, M.Sc (2014), "Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen" *Jurnal ekonomi*.

Hartono, Rudy Agung dan Apriani D. R. Atahau (2007) Analisis Interdependensi Insider Ownership. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.

Jannati, Atinna (2012), "Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen (Sensus pada Perusahaan Manufaktur Consumer Goods Industry yang listing di Bursa Efek Indonesia).

- Listyani, Theresia T (2005), “Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya terhadap Terhadap Kepemilikan Saham Institusional”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*.
- Ninna Daniati dan Suhairi (2008), “Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham,”.
- Nuringsih, Kartika (2005), “Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*.
- Ridho Firmanda, Kharis Raharjo, Abrar Oemar (2014), “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Cash Position Terhadap Kebijakan Dividen”, *Jurnal Akuntansi*.
- R. Agus Sartono (2001), “Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajer dalam Perusahaan terhadap Pembelanjaan Modal: Managerial Hypothese atau Pecking Order Hypothese” *Jurnal Akuntansi Indonesia*.
- Tarjo dan Jogiyanto, Hartono (2003) Analisa *Free Cash Flow* dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi VI*.

INTERNET

www.idx.co.id

www.quran.com

<http://junaidichaniago.wordpress.com>

CURRICULUM VITAE

Nama : Meita Anugrah Wisty
 Tempat dan Tanggal Lahir : Bangka, 20 Agustus 1991
 Kewarganegaraan : Indonesia
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Status Perkawinan : Belum Menikah
 Agama : Islam
 Nomor Handphone : 082181561711
 Alamat Rumah : Jalan Jendral Sudirman No.192 Sungailiat,
 Bangka.
 Alamat E-mail : bongmei20@gmail.com

Pendidikan

1995 – 1997 : TK Pertiwi Sungailiat, Bangka
 1997 – 2003 : SDN 8 Sungailiat, Bangka
 2003 – 2006 : SMPN 2 Sungailiat, Bangka
 2006 – 2010 : ITTC for Girls 1
 2010 – 2011 : MAN Tempursari Ngawi, Jawa Timur
 2011 – sekarang : Strata Satu Keuangan Syariah UIN Sunan
 Kalijaga Yogyakarta

LAMPIRAN

TERJEMAHAN

No	HLM	TERJEMAHAN
1	19	Sungguh, telah kafir orang yang berkata, “sesungguhnya Allah itu dialah Al-masih putra Maryam. “katakanlah (Muhammad), “Siapakah yang dapat menghalangi kehendak Allah, jika Dia hendak membinasakan Al-Masihputra Maryam beserta ibunya dan seluruh (manusia) yang berada di bumi?” dan milik Allah lah kerajaan langit dan bumi dan apa yang ada diantara keduanya. Dia menciptakan apa yang Dia kehendaki. Dan Allah Mahakuasa atas segala sesuatu.
2	19	Musa berkata kepada kaumnya: "Mohonlah pertolongan kepada Allah dan bersabarlah; sesungguhnya bumi (ini) kepunyaan Allah; dipusakakan-Nya kepada siapa yang dihendaki-Nya dari hamba-hamba-Nya. Dan kesudahan yang baik adalah bagi orang-orang yang bertakwa".
3	23	Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.

Lampiran 2

KODE	TAHUN	X1	X2	X3	Y
ARNA	2012	64,10	0,35	27,57	0,235294118
ARNA	2013	50,46	0,32	27,76	0,25
ARNA	2014	54,84	0,28	27,86	0,453001133
CPIN	2012	55,53	0,34	30,14	0,256097561
CPIN	2013	55,53	0,37	30,39	0,298701299
CPIN	2014	55,53	0,48	30,67	0,429906542
EKAD	2012	75,45	0,30	26,34	0,137254902
EKAD	2013	75,45	0,31	26,56	0,142857143
EKAD	2014	75,45	0,34	26,74	0,157894737
IGAR	2012	87,7	0,33	26,47	0,230596175
IGAR	2013	87	0,42	26,48	0,347201875
IGAR	2014	81,9	0,45	26,58	0,296786042
INTP	2012	64,03	0,15	30,76	0,22657851
INTP	2013	64,03	0,14	30,91	0,330634377
INTP	2014	64,03	0,14	30,99	0,62857063
LION	2012	57,94	0,14	26,8	0,182815356
LION	2013	57,94	0,17	26,94	0,321285141
LION	2014	57,94	0,26	27,12	0,42462845
LMSH	2012	32,22	0,24	25,58	0,023255814
LMSH	2013	32,22	0,22	25,68	0,100133511
LMSH	2014	32,22	0,17	25,66	0,259403372
SMCB	2012	94,84	0,31	30,13	0,181818182
SMCB	2013	95,96	0,41	30,33	0,387096774
SMCB	2014	95,36	0,49	30,48	0,747126437
SMGR	2012	51,01	0,32	30,91	0,40500612
SMGR	2013	51,01	0,29	31,06	0,406298343
SMGR	2014	51,01	0,27	31,17	0,43434968
AUTO	2012	95,65	0,38	29,82	0,274725275
AUTO	2013	80	0,24	30,17	0,099099099
AUTO	2014	80	0,30	30,3	0,132596685

Lampiran 2 1Data Penelitian Daftar Efek Syariah

Lampiran 3

KODE	TAHUN	X1	X2	X3	Y
JPFA	2012	57,7	0,565447918	30,03	0,158898305
	2013	57,7	0,64838677	30,33	0,357142857
	2014	57,7	0,663709618	30,39	0,322580645
KIAS	2012	98,24	0,078594307	28,39	0,231952663
	2013	98,24	0,098552937	28,45	0,05106383
	2014	98,24	0,100208846	28,49	0,257240204
MAIN	2012	59,1	0,621158106	28,22	0,139664804
	2013	59,1	0,610511336	28,43	0,253521127
	2014	55,93	0,694755577	28,89	0,216666667
GJTL	2012	59,81	0,574322291	29,89	0,030769231
	2013	59,81	0,627096949	29,76	0,071428571
	2014	59,61	0,627044168	29,71	0,12987013
INDS	2012	88,11	0,317283185	28,14	0,378429518
	2013	88,11	0,201979987	28,42	0,215380654
	2014	88,11	0,199042484	28,46	0,318081028
SCCO	2012	67,26	0,560135003	28,03	0,20631068
	2013	67,26	0,598411942	28,2	0,491159136
	2014	67,26	0,508219213	28,14	0,22556391
DLTA	2012	81,67	0,1973621	27,34	0,646349157
	2013	81,67	0,219693016	27,49	0,696336664
	2014	81,67	0,000229321	27,62	0,681005618
ALMI	2012	83,85	0,687556942	28,26	1,103996467
	2013	75,98	0,761147213	28,64	0,235849057
	2014	82,13	0,800451999	28,8	2,329113924
MLBI	2012	82,53	0,765762364	27,77	1,118888269
	2013	82,53	0,445874866	28,21	0,26209155
	2014	83,67	0,751777525	28,43	0,315649867
ROTI	2012	75,75	0,446773277	27,82	0,844325663
	2013	70,75	0,568035123	28,23	0,019692505
	2014	70,75	0,551950665	28,39	0,01373591

Lampiran 4

OUTPUT EVIEWS 6

1. COMMON EFFECT

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 12/14/15 Time: 16:29
Sample: 2012 2014
Periods included: 3
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.808034	0.370692	-2.179799	0.0385
X1	-0.000725	0.001626	-0.445588	0.6596
X2	0.390018	0.304454	1.281041	0.2115
X3	0.036118	0.013128	2.751189	0.0107
R-squared	0.273775	Mean dependent var	0.293367	
Adjusted R-squared	0.189980	S.D. dependent var	0.157466	
S.E. of regression	0.141721	Akaike info criterion	-0.946343	
Sum squared resid	0.522208	Schwarz criterion	-0.759517	
Log likelihood	18.19515	Hannan-Quinn criter.	-0.886576	
F-statistic	3.267194	Durbin-Watson stat	1.019664	
Prob(F-statistic)	0.037226			

2. FIXED EFFECT

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 12/14/15 Time: 16:30
Sample: 2012 2014
Periods included: 3
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-14.27419	5.901901	-2.418574	0.0271
X1	0.012181	0.008911	1.366958	0.1894
X2	0.621821	0.551952	1.126586	0.2756
X3	0.474642	0.195757	2.424650	0.0268

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.711752	Mean dependent var	0.293367
Adjusted R-squared	0.508282	S.D. dependent var	0.157466
S.E. of regression	0.110419	Akaike info criterion	-1.270380
Sum squared resid	0.207271	Schwarz criterion	-0.663195
Log likelihood	32.05571	Hannan-Quinn criter.	-1.076137
F-statistic	3.498076	Durbin-Watson stat	1.759663
Prob(F-statistic)	0.009422		

3. RANDOM

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 12/14/15 Time: 16:30

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.906209	0.462564	-1.959099	0.0609
X1	-0.001280	0.001943	-0.658973	0.5157
X2	0.652701	0.321719	2.028788	0.0528
X3	0.038104	0.016380	2.326220	0.0281

Effects Specification			
		S.D.	Rho
Cross-section random		0.080608	0.3477
Idiosyncratic random		0.110419	0.6523

Weighted Statistics			
R-squared	0.242696	Mean dependent var	0.181981
Adjusted R-squared	0.155315	S.D. dependent var	0.132701
S.E. of regression	0.121961	Sum squared resid	0.386735
F-statistic	2.777441	Durbin-Watson stat	1.282252
Prob(F-statistic)	0.061230		

Unweighted Statistics			
-----------------------	--	--	--

R-squared	0.252002	Mean dependent var	0.293367
Sum squared resid	0.537864	Durbin-Watson stat	0.921964

4. UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	8.719271	3	0.0333

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.012181	-0.001280	0.000076	0.1217
X2	0.621821	0.652701	0.201147	0.9451
X3	0.474642	0.038104	0.038052	0.0252

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/14/15 Time: 16:31

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-14.27419	5.901901	-2.418574	0.0271
X1	0.012181	0.008911	1.366958	0.1894
X2	0.621821	0.551952	1.126586	0.2756
X3	0.474642	0.195757	2.424650	0.0268

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.711752	Mean dependent var	0.293367
Adjusted R-squared	0.508282	S.D. dependent var	0.157466

S.E. of regression	0.110419	Akaike info criterion	-1.270380
Sum squared resid	0.207271	Schwarz criterion	-0.663195
Log likelihood	32.05571	Hannan-Quinn criter.	-1.076137
F-statistic	3.498076	Durbin-Watson stat	1.759663
Prob(F-statistic)	0.009422		

Lampiran 4 1Output Eviews 6 Daftar Efek Syariah



Lampiran 5

1. COMMON

Method: Panel Least Squares

Date: 12/14/15 Time: 17:27

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.588938	3.561652	0.446124	0.6592
X1	0.018481	0.008164	2.263734	0.0322
X2	1.192868	0.418524	2.850176	0.0084
X3	-0.109678	0.113403	-0.967151	0.3424
R-squared	0.300432	Mean dependent var	0.410759	
Adjusted R-squared	0.219713	S.D. dependent var	0.465950	
S.E. of regression	0.411592	Akaike info criterion	1.185997	
Sum squared resid	4.404605	Schwarz criterion	1.372823	
Log likelihood	-13.78995	Hannan-Quinn criter.	1.245764	
F-statistic	3.721931	Durbin-Watson stat	1.839128	
Prob(F-statistic)	0.023759			

2. FIXED

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/14/15 Time: 17:28

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20.47906	12.11893	-1.689841	0.1093
X1	0.173515	0.047135	3.681221	0.0019
X2	1.626954	0.879794	1.849243	0.0819
X3	0.250071	0.353692	0.707029	0.4891
Effects Specification				

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.731490	Mean dependent var	0.410759
Adjusted R-squared	0.541953	S.D. dependent var	0.465950
S.E. of regression	0.315351	Akaike info criterion	0.828423
Sum squared resid	1.690588	Schwarz criterion	1.435609
Log likelihood	0.573655	Hannan-Quinn criter.	1.022667
F-statistic	3.859358	Durbin-Watson stat	1.701559
Prob(F-statistic)	0.005785		

3. RANDOM

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 12/14/15 Time: 17:29

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.986606	4.251168	0.232079	0.8183
X1	0.022127	0.009827	2.251627	0.0330
X2	1.276853	0.474020	2.693667	0.0122
X3	-0.099547	0.135023	-0.737260	0.4676

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.235402	0.3578
Idiosyncratic random	0.315351	0.6422

Weighted Statistics

R-squared	0.230089	Mean dependent var	0.251301
Adjusted R-squared	0.141253	S.D. dependent var	0.389207
S.E. of regression	0.360673	Sum squared resid	3.382211
F-statistic	2.590050	Durbin-Watson stat	2.337495
Prob(F-statistic)	0.074349		

Unweighted Statistics

R-squared	0.294407	Mean dependent var	0.410759
Sum squared resid	4.442542	Durbin-Watson stat	1.779590

4. UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	11.010402	3	0.0117

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.173515	0.022127	0.002125	0.0010
X2	1.626954	1.276853	0.549343	0.6367
X3	0.250071	-0.099547	0.106867	0.2849

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 12/14/15 Time: 17:29

Sample: 2012 2014

Periods included: 3

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20.47906	12.11893	-1.689841	0.1093
X1	0.173515	0.047135	3.681221	0.0019
X2	1.626954	0.879794	1.849243	0.0819
X3	0.250071	0.353692	0.707029	0.4891

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.731490	Mean dependent var	0.410759
Adjusted R-squared	0.541953	S.D. dependent var	0.465950
S.E. of regression	0.315351	Akaike info criterion	0.828423
Sum squared resid	1.690588	Schwarz criterion	1.435609
Log likelihood	0.573655	Hannan-Quinn criter.	1.022667

F-statistic	3.859358	Durbin-Watson stat	1.701559
Prob(F-statistic)	0.005785		

Lampiran 5 1Output Eviews 6 Bursa Efek Indonesia



Lampiran 6

Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05															
df untuk penyebut (N2)								df untuk pembilang (N1)							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89

df untuk penyebut (N2)								df untuk pembilang (N1)							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00	1.97	1.94	1.91	1.89
47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00	1.96	1.93	1.91	1.88
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99	1.95	1.92	1.89	1.87
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89	1.87
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98	1.94	1.91	1.89	1.86
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97	1.93	1.90	1.88	1.85
56	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96	1.92	1.89	1.87	1.84
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96	1.92	1.89	1.86	1.84
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.84
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95	1.91	1.88	1.86	1.83
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95	1.91	1.88	1.85	1.83
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.85	1.82
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.84	1.82
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.86	1.84	1.81
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.84	1.81
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93	1.89	1.86	1.83	1.81
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.85	1.83	1.80
75	3.97	3.12	2.73	2.49	2.34	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.83	1.80
76	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
77	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
78	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.80
79	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.79
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.84	1.82	1.79
81	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.82	1.79
82	3.96	3.11	2.72	2.48	2.33	2.21	2.12	2.05	2.00	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
83	3.96	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.91	1.87	1.84	1.81	1.79
84	3.95	3.11	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.95	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
85	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.79
86	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.21	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.84	1.81	1.78
87	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.87	1.83	1.81	1.78
88	3.95	3.10	2.71	2.48	2.32	2.20	2.12	2.05	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.81	1.78
89	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78
90	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.90	1.86	1.83	1.80	1.78

Lampiran 6 1Tabel Distribusi Nilai F

Lampiran 7

Titik Persentase Distribusi t

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
41	0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42	0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43	0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76	0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77	0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78	0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79	0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80	0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526

Lampiran 7 1Tabel Distribusi Nilai T

Lampiran 8

Pr df	0.25	0.10	0.05	0.010	0.005	0.001
1	1.32330	2.70554	3.84146	6.63490	7.87944	10.82757
2	2.77259	4.60517	5.99146	9.21034	10.59663	13.81551
3	4.10834	6.25139	7.81473	11.34487	12.83816	16.26624
4	5.38527	7.77944	9.48773	13.27670	14.86026	18.46683
5	6.62568	9.23636	11.07050	15.08627	16.74960	20.51501
6	7.84080	10.64464	12.59159	16.81189	18.54758	22.45774
7	9.03715	12.01704	14.06714	18.47531	20.27774	24.32189
8	10.21885	13.36157	15.50731	20.09024	21.95495	26.12448
9	11.38875	14.68366	16.91898	21.66599	23.58935	27.87716
10	12.54886	15.98718	18.30704	23.20925	25.18818	29.58830
11	13.70069	17.27501	19.67514	24.72497	26.75685	31.26413
12	14.84540	18.54935	21.02607	26.21697	28.29952	32.90949
13	15.98391	19.81193	22.36203	27.68825	29.81947	34.52818
14	17.11693	21.06414	23.68479	29.14124	31.31935	36.12327
15	18.24509	22.30713	24.99579	30.57791	32.80132	37.69730
16	19.36886	23.54183	26.29623	31.99993	34.26719	39.25235
17	20.48868	24.76904	27.58711	33.40866	35.71847	40.79022
18	21.60489	25.98942	28.86930	34.80531	37.15645	42.31240
19	22.71781	27.20357	30.14353	36.19087	38.58226	43.82020
20	23.82769	28.41198	31.41043	37.56623	39.99685	45.31475
21	24.93478	29.61509	32.67057	38.93217	41.40106	46.79704
22	26.03927	30.81328	33.92444	40.28936	42.79565	48.26794
23	27.14134	32.00690	35.17246	41.63840	44.18128	49.72823
24	28.24115	33.19624	36.41503	42.97982	45.55851	51.17860
25	29.33885	34.38159	37.65248	44.31410	46.92789	52.61966
26	30.43457	35.56317	38.88514	45.64168	48.28988	54.05196
27	31.52841	36.74122	40.11327	46.96294	49.64492	55.47602
28	32.62049	37.91592	41.33714	48.27824	50.99338	56.89229
29	33.71091	39.08747	42.55697	49.58788	52.33562	58.30117
30	34.79974	40.25602	43.77297	50.89218	53.67196	59.70306
31	35.88708	41.42174	44.98534	52.19139	55.00270	61.09831
32	36.97298	42.58475	46.19426	53.48577	56.32811	62.48722
33	38.05753	43.74518	47.39988	54.77554	57.64845	63.87010
34	39.14078	44.90316	48.60237	56.06091	58.96393	65.24722
35	40.22279	46.05879	49.80185	57.34207	60.27477	66.61883
36	41.30362	47.21217	50.99846	58.61921	61.58118	67.98517
37	42.38331	48.36341	52.19232	59.89250	62.88334	69.34645
38	43.46191	49.51258	53.38354	61.16209	64.18141	70.70289
39	44.53946	50.65977	54.57223	62.42812	65.47557	72.05466
40	45.61601	51.80506	55.75848	63.69074	66.76596	73.40196
41	46.69160	52.94851	56.94239	64.95007	68.05273	74.74494
42	47.76625	54.09020	58.12404	66.20624	69.33600	76.08376
43	48.84001	55.23019	59.30351	67.45935	70.61590	77.41858
44	49.91290	56.36854	60.48089	68.70951	71.89255	78.74952
45	50.98495	57.50530	61.65623	69.95683	73.16606	80.07673
46	52.05619	58.64054	62.82962	71.20140	74.43654	81.40033
47	53.12666	59.77429	64.00111	72.44331	75.70407	82.72042
48	54.19636	60.90661	65.17077	73.68264	76.96877	84.03713
49	55.26534	62.03754	66.33865	74.91947	78.23071	85.35056
50	56.33360	63.16712	67.50481	76.15389	79.48998	86.66082

Lampiran 8 1Tabel Distribusi Chi Squares