

D A F T A R I S I

Kata Pengantar	iii
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xvi
Daftar Lampiran	xx
Daftar Gambar	xxv
BAB - I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Permasalahan	1
1.2 Penjelasan Judul	16
1.3 Ruang Lingkup Analisis	19
1.4 Perumusan Masalah	20
1.5 Tujuan Dan Manfaat Studi	22
1.5.1 Tujuan Studi	22
1.5.2 Manfaat Studi	22
1.6 Sistematika Studi	23
BAB - II TINJAUAN PUSTAKA	25
2.1 Penelitian Terdahulu Tentang Fungsi Manajemen Pembelanjaan	25
2.2 Landasan Teori	28
2.3 Pengertian Dividen	36
2.4 Tujuan Pembagian Dividen	39
2.5 Kebijakan Dividen	42

2.5.1	Pengertian Kebijakan Dividen	42
2.5.2	Teori Kebijakan Dividen	45
2.5.3	Faktor-faktor Yang Perlu Diperhatikan Dalam Menentukan Kebijakan Dividen	53
2.6	Pembayaran Dividen	61
2.6.1	Prosedure Pembayaran Dividen	61
2.6.2	Beberapa Bentuk Pembayaran Dividen	63
2.7	Pengertian Pasar Modal	68
2.8	Fungsi Pasar Modal	72
2.9	Hipotesis	75
BAB - III	METODE PENELITIAN	76
3.1	Populasi Dan Sampel	76
3.2	Variabel Penelitian	89
3.3	Sumber Data	91
3.4	Prosedure Pengambilan dan Pengumpulan Data	92
3.5	Analisis Data	93
BAB - IV	PERKEMBANGAN PASAR MODAL.....	104
4.1	Perkembangan Pasar Modal Di Inggris Dan Amerika	104
4.2	Perkembangan Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean	114
4.2.1	Perkembangan Pasar Modal Di Indonesia	114
4.2.2	Perkembangan Pasar Modal Di Malaysia	141
4.2.3	Perkembangan Pasar Modal Di Singapura	147
4.2.4	Perkembangan Pasar Modal Di Thailand	153

BAB - V	DISKRIPSI HASIL PENELITIAN.....	157
5.1	Kebijakan Investasi Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean.....	157
5.1.1	Besarnya Return On Investment Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	159
5.1.2	Besarnya Return On Investment Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	162
5.1.3	Besarnya Return On Investment Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	163
5.1.4	Besarnya Return On Investment Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	165
5.1.5	Besarnya Return On Equity Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	166
5.1.6	Besarnya Return On Equity Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	169
5.1.7	Besarnya Return On Equity Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	170
5.1.8	Besarnya Return On Equity Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	172
5.2	Kebijakan Pembelanjaan Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean	176
5.2.1	Besarnya Debt Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonseia	177
5.2.2	Besarnya Debt Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	180
5.2.3	Besarnya Debt Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	181
5.2.4	Besarnya Debt Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	183
5.2.5	Besarnya Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	184

5.2.6	Besarnya Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	187
5.2.7	Besarnya Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	188
5.2.8	Besarnya Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	189
5.2.9	Besarnya Debt To Capitalization Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	191
5.2.10	Besarnya Debt To Capitalization Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malalaysia.....	192
5.2.11	Besarnya Debt To Capitalization Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	194
5.2.12	Besarnya Debt To Capitalization Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	195
5.2.13	Besarnya Total Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	196
5.2.14	Besarnya Total Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	198
5.2.15	Besarnya Total Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	199
5.2.16	Besarnya Total Debt To Equity Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	200
5.3	Kebijakan Dividen Perusahaan Industri Yang Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean	202
5.3.1	Besarnya Dividend Payout Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	203

5.3.2	Besarnya Dividend Payout Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	208
5.3.3	Besarnya Dividend Payout Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	213
5.3.4	Besarnya Dividend Payout Ratio Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	218
BAB - VI	ANALISIS HASIL PENELITIAN DENGAN MENGGUNAKAN MODEL	225
6.1	Analisis Hasil Penelitian Dengan Menggunakan Model Untuk Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia	226
6.1.1	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	226
6.1.2	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	233
6.1.3	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal.....	239
6.1.4	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	245
6.1.5	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalizatio Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	250
6.1.6	Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	255

6.2	Analisis Hasil Penelitian Dengan Menggunakan Model Untuk Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia	263
6.2.1	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	263
6.2.2	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	270
6.2.3	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal.....	276
6.2.4	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	282
6.2.5	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalizatio Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	288
6.2.6	Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	294
6.3	Analisis Hasil Penelitian Dengan Menggunakan Model Untuk Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura	301
6.3.1	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	301
6.3.2	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	307

6.3.3	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal.....	313
6.3.4	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	319
6.3.5	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalizatio Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	326
6.3.6	Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	332
6.4	Analisis Hasil Penelitian Dengan Menggunakan Model Untuk Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand	339
6.4.1	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	339
6.4.2	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	345
6.4.3	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal.....	351
6.4.4	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	357
6.4.5	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalizatio Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	363

6.4.6	Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal..	369
BAB - VII	KESIMPULAN DAN SARAN-SARAN	382
7.1	Kesimpulan	382
7.2	Saran-Saran	391
DAFTAR PUSTAKA	394
LAMPIRAN - LAMPIRAN	401

D A F T A R T A B E L

abel

3.1.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal di Beberapa Negara Asean 1979 (dalam satuan).....	77
3.2.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean 1980 (dalam satuan).....	78
3.3.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal di Beberapa Negara Asean 1981 (dalam satuan).....	79
3.4.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean 1982 (dalam satuan).....	80
3.5.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal di Beberapa Negara Asean 1983 (dalam satuan).....	81
3.6.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean 1984 (dalam satuan).....	82
3.7.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal di Beberapa Negara Asean 1985 (dalam satuan).....	83
3.8.	Jumlah Perusahaan Yang Masuk Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean 1986 (dalam satuan).....	84
3.9.	Jumlah Perusahaan Industri Yang Direncanakan Diteliti Pada Pasar Modal di Beberapa Negara Asean (Dalam satuan).....	86
3.10.	Jumlah Perusahaan Industri Yang Diteliti Pada Pasar Modal Di Beberapa Negara Asean 1979 - 1987.....	88
4.1.	Susunan Pemegang Saham Sebelum Dan Sesudah Masuk Pasar Modal (dalam persen).....	128
4.2.	Peranan PT. (Persero) Danareksa Di Pasar Modal 1977-1986 (dalam persen).....	132
4.3.	Distribusi Market Capitalization Atas Saham Dan Obligasi Di Singapore Stock Market 1982 - 1985 (dalam ribuan \$).....	149

4.4.	Perkembangan Jumlah Perusahaan Yang Masuk The Stock Exchange Of Singapore.....	152
6.1.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia 1980 - 1987 (Model I)	232
6.2.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia 1980 - 1987 (Model II).....	238
6.3.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia 1980 - 1987 (Model III)	244
6.4.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia 1980 - 1987 (Model IV)	249
6.5.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalization Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia 1980 - 1987 (Model V).....	254
6.6.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Indonesia 1980 - 1987 (Model VI).....	260
6.7.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia 1979 - 1984 (Model I)	269
6.8.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia 1979 - 1984 (Model II).....	275

6.9.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia 1979 - 1984 (Model III)	281
6.10.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia 1979 - 1984 (Model IV).....	287
6.11.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalization Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia 1979 - 1984 (Model V)	293
6.12.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Malaysia 1979 - 1984 (Model VI).....	298
6.13.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura 1979 - 1986 (Model I)	306
6.14.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura 1979 - 1986 (Model II).....	312
6.15.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura 1979 - 1986 (Model III)	318
6.16.	Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura 1979 - 1986 (Model IV)	325

6.17. Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalization Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura 1979 - 1986 (Model V)	331
6.18. Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Singapura 1979 - 1986 (Model VI)	337
6.19. Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Investment (X2) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand 1980 - 1984 (Model I)	344
6.20. Estimasi Analisis Multipel Regresi Return On Equity (X3) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand 1980 - 1984 (Model II)	350
6.21. Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt Ratio (X4) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand 1980 - 1984 (Model III)	356
6.22. Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Equity Ratio (X5) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand 1980 - 1984 (Model IV)	362
6.23. Estimasi Analisis Multipel Regresi Debt To Capitalization Ratio (X6) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand 1980 - 1984 (Model V)	368
6.24. Estimasi Analisis Multipel Regresi Total Debt To Equity Ratio (X7) Dengan Dividend Payout Ratio (X1) Terhadap Harga Saham Dalam Dollar (Y) Perusahaan Industri Yang Masuk Pasar Modal Di Thailand 1980 - 1984 (Model VI).....	373