

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN DISERTASI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	viii
INTISARI	ix
SUMMARY	xvi
DAFTAR TABEL	xxxii
DAFTAR GAMBAR	xxxv
DAFTAR LAMPIRAN	xxxviii
GLOSSARY DAN ABBREVIATION	xxxix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xliv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.1.1 Teori Gap	2
1.1.1.1 Pasar Rasional	3
1.1.1.2 Pasar Spekulatif Keynesian	4
1.1.2 Pasar Spekulatif dan Sentimen Investor	10
1.2 Fenomena Bisnis Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia	15

1.3	<i>Research Gap</i>	20
1.3.1	Hubungan Fundamental dengan Harga Saham	21
1.3.2	Hubungan Fundamental dengan sentimen investor	38
1.3.3	Hubungan sentimen investor dengan harga saham	41
1.4	Masalah Penelitian	46
1.5	Pertanyaan Penelitian	46
1.6	Tujuan Penelitian	47
1.7	Manfaat Penelitian	48
1.7.1	Kontribusi Teoritis	48
1.7.2	Kontribusi Praktis	49
1.7.3	Kontribusi Buat Pemerintah	49
1.8	Orisinalitas	50
1.9	Lingkup Penelitian	51

BAB II. TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL PENELITIAN

2.1	Model Pembentukan Harga Saham	54
2.1.1	Teori Harga Saham	55
2.1.1.1	Teori Pasar Rasional	56
2.1.1.2	Teori pasar spekulatif Keynesian	57
2.1.1.3	Ketidak pastian dan ekonomi <i>non-ergodic</i>	59
2.1.1.4	Likuiditas dan efisiensi	60

2.1.1.5 Teori perilaku Galbraith tentang maniak spekulatif	64
2.2 Pengembangan Proposisi dan Model Teoritik Dasar	66
2.2.1 Teori Pasar Rasional atau Teori Pasar Efisien	67
2.2.1.1 Teori Pasar Modal	67
2.2.1.2 Prinsip-prinsip Investasi Markowitz	68
2.2.1.3 Pemahaman Nilai: Modigliani dan Miller	69
2.2.1.4 Pasar Efisien: Fama dan Samuelson	70
2.2.1.5 Captial Asset Pricing Model: Sharpe, Lintner dan Mossin	71
2.2.1.6 Multifaktor CAPM: Merton	72
2.2.1.7 Teori Pembentukan Harga Arbitrase: Ross	73
2.2.1.8 Model Nilai Sekarang	75
2.2.1.9 <i>Dividend Discount Model (DDM)</i>	76
2.2.1.10 <i>Zerro-Growth Model</i>	78
2.2.1.12 <i>Multiple-Growth Model</i>	79
2.2.1.13 Diterminan Harga Saham Fundamental	81
2.2.1.14 Fundamental ekonomi makro	84
2.2.1.15 Fundamental mikro atau perusahaan	86
2.2.2 Teori Pasar Spekulatif	93
2.2.2.1 Teori Harapan Rasional	95

2.2.2.1 Konsep Harapan Rasional Dalam	
Pasar Efisien	97
2.2.2.3 Konsep Pendapatan Permanen dari Konsumsi ..	99
2.2.2.3 Model Perataan Pajak	101
2.2.2.5 Model Kesalahan Harapan dari	
Siklus Bisnis	102
2.2.2.6 Rancangan dari Kebijakan Ekonomi	103
2.2.2.7 Teori Keagenan dan Asimetri Informasi	107
2.2.2.8 Informasi Asimetri	109
2.2.2.9 Kesulitan Seleksi	111
2.2.2.11 Penyaringan Informasi	112
2.2.2.12 Kepercayaan	114
2.2.2.13 Implikasi dari Hubungan Agen-Prinsipal ...	116
2.2.2.14 Teori Pembentukan Keyakinan	119
2.3 Model Teoritik Dasar	122
2.4 Pengembangan Model Penelitian Empirik	124
2.4.1 Hubungan Antara Tingkat Bunga dan	
Variabel Makro Lainnya	125
2.4.1.1 Hubungan Antara Produk Domestik Bruto	
(PDB) Dengan Tingkat Bunga	131

2.4.1.2 Hubungan Antara Tingkat Inflasi Dengan	
Tingkat Bunga	132
2.4.1.3 Hubungan Antara Nilai Tukar	
(KURS) dengan Tingkat Bunga	135
2.4.2 Hubungan Fundamental Ekonomi Makro dan	
Fundamental Mikro/ Preusan	139
2.4.2.1 Hubungan PDB dan <i>Earning Pershare</i> (EPS).	141
2.4.2.2 Hubungan Tingkat Inflasi dan <i>Earning</i>	
<i>Pershare</i> (EPS)	142
2.4.2.3 Hubungan Nilai Tukar (KURS)	
Dengan <i>Earning Pershare</i>	147
2.4.2.4 Hubungan Fundamental Makro	
ke Fundamental Mikro/Preusan	150
2.4.3 Hubungan Fundamental dan Harga Saham	152
2.4.3.1 Hubungan Faktor Fundamental dengan	
Volume Perdagangan	155
2.4.3.2 Hubungan Tingkat Bunga dengan	
Harga Saham	162
2.4.3.3 Hubungan <i>Earning Pershare</i> dengan	
Harga Saham	163

2.4.3.4 Hubungan Indeks Sentimen dengan Harga Saham	164
2.4.3.5 Pengaruh Mediasi Sentimen Investor Terhadap Hubungan Antara Faktor Fundamental Dengan Harga Saham	166
2.4.3.6 Volume Perdagangan dan Harga Saham	171
2.5 Model Penelitian Empirik	177
BAB III METODE PENELITIAN DAN TEKNIK ANALISIS	
3.1 Desain Penelitian.....	190
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	190
3.3 Populasi dan Sampel.....	191
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	192
3.5 Metode Analisis Data	206
3.5.1 Uji Asumsi Klasik	207
3.5.2 Model Penelitian Empiris	209
BAB IV ANALISIS DATA	
4.1 Obyek Penelitian.....	213
4.2 Statistik Deskriptif.....	214
4.3 Pengujian Sub-Model Penelitian Empiris	216

4.3.1	Hasil Pengujian Sub-Model Penelitian Empiris	
	Pertama	217
4.3.2	Hasil Pengujian Sub-Model Penelitian Empiris	
	Kedua	224
4.3.3	Hasil Pengujian Sub-Model Penelitian Empiris	
	Ketiga	231
4.3.4	Hasil Pengujian Sub-Model Penelitian Empiris	
	Keempat	238
4.3.5	Hasil Pengujian Sub-Model Penelitian Empiris	
	Kelima	245
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	252
4.4.1	Pengujian Pengaruh Faktor Fundamental	
	Makro terhadap Faktor Fundamental Makro Kunci... ..	253
4.4.2	Pengujian Pengaruh Faktor Fundamental	
	makro terhadap faktor Fundamental Mikro/ Perusahaan	255
4.4.3	Pengujian Pengaruh Faktor makro kunci	
	terhadap faktor mikro/ perusahaan	257
4.4.4	Pengujian Pengaruh Faktor Fundamental	
	terhadap Sentimen Investor	258
4.4.5	Pengujian Pengaruh Faktor Fundamental	

dan Sentimen Investor terhadap Harga Saham	259
4.4.6 Pengujian Pengaruh Mediasi Indeks Sentimen terhadap hubungan antara Fundamental dan Harga Saham	261
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1 Pendahuluan.....	270
5.2 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Faktor Fundamental Makro Terhadap Faktor Fundamental Makro Kunci	270
5.2.1 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Produk Domestik Bruto Terhadap Tingkat Bunga	271
5.2.2 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Tingkat Bunga	272
5.2.3 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Nilai Tukar atau Kurs Terhadap Tingkat Bunga	274
5.3 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Fundamental Makro Terhadap Fundamental Mikro/ Perusahaan	277
5.3.1 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Produk Domestik Bruto Terhadap <i>Earning Pershare</i>	277
5.3.2 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap <i>Earning Pershare</i>	279

5.3.3	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Nilai Tukar atau Kurs Terhadap <i>Earning Pershare</i>	280
5.3.4	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Faktor Fundamental Makro Kunci terhadap Faktor Fundamental Mikro/ Perusahaan	282
5.4	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Fundamental Makro dan Fundamental Mikro/Perusahaan Terhadap Sentimen Investor	283
5.4.1	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Tingkat Bunga Terhadap Indeks Sentimen	283
5.4.2	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh <i>Earning Pershare</i> Terhadap Indeks Sentimen	280
5.5	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Fundamental Makro, Fundamental Mikro/Perusahaan Terhadap Harga Saham	285
5.5.1	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Tingkat Bunga Terhadap Harga Saham	286
5.5.2	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh <i>Earning</i> <i>Pershare</i> Terhadap Harga Saham	286
5.5.3	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Indeks <i>Sentimen</i> Terhadap Harga Saham	287
5.5.4	Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh Tingkat Bunga Secara Langsung dan Secara Tidak	

Langsung (melalui indeks sentimen) Terhadap Harga Saham	289
5.5.5 Pembahasan Hasil Pengujian Pengaruh <i>Earning</i> <i>Pershare</i> Secara Langsung dan Secara Tidak Langsung (melalui indeks sentimen) Terhadap Harga Saham	290
5.6 Kontribusi Hasil Penelitian Terhadap Upaya Pengembangan Teori dan Implementasi Pembentukan Harga Saham	292
BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
6.1 Kesimpulan Hasil Penelitian.....	296
6.1.1 Hubungan Kausalitas Antar Faktor Fundamental Dengan Fundamental Kunci	297
6.1.2 Hubungan Kausalitas Antara Faktor Fundamental Makro Dengan Fundamental Mikro/Perusahaan	300
6.1.3 Hubungan Kausalitas Antara Faktor Fundamental Makro (tingkat bunga) Dengan Fundamental Mikro/ Perusahaan (laba perlembar saham)	306
6.1.4 Hubungan Kausalitas Antara Faktor Fundamental Dengan Sentimen Investor	307

6.1.5	Hubungan Kausalitas Antara Faktor Fundamental Dan Sentimen Investor Dengan Harga Saham	309
6.1.6	Hubungan Antara Faktor Fundamental Dengan Harga Saham Secara Tidak Langsung (melalui mediasi sentiment investor)	312
6.2	Implikasi Hasil Penelitian	317
6.2.1	Implikasi Teoritis	317
6.2.2	Implikasi Bagi Pihak Manajerial	320
6.2.3	Implikasi Bagi Investor	321
6.2.4	Implikasi bagi Pemerintah	322
6.3	Keterbatasan dan Agenda Penelitian Mendatang	323
DAFTAR PUSTAKA.....		325

FEB UNDIP