

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN,
EKSPEKTASI INVESTOR DAN RISIKO INVESTASI
TERHADAP VOLUME TRANSAKSI DAN HARGA
PASAR, SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS
HARGA SAHAM INDIVIDUAL PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*THE INFLUENCE OF COMPANY PERFORMANCE,
INVESTORS' EXPECTATION AND INVESTMENT RISK ON
TRANSACTION VOLUME AND MARKET PRICE, AND
THEIR IMPACT ON INDIVIDUAL STOCK PRICE INDEX AT
INDONESIA STOCK EXCHANGE*

**Oleh :
Muhammad Anhar
NPM 5108230006**

DISERTASI

**Untuk Memperoleh Gelar Doktor dalam Ilmu Ekonomi Bidang Studi
Manajemen Bisnis Konsentrasi Keuangan Di Universitas Pancasila**



**UNIVERSITAS PANCASILA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI
2014**

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN,
EKSPEKTASI INVESTOR DAN RISIKO INVESTASI
TERHADAP VOLUME TRANSAKSI DAN HARGA
PASAR, SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS
HARGA SAHAM INDIVIDUAL PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :
Muhammad Anhar
NIM 5108230006

DISERTASI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Doktor dalam
Ilmu Ekonomi Manajemen Bisnis Konsentrasi Keuangan
Telah disetujui oleh TIM Promotor pada tanggal
Seperti tertera di bawah ini
Jakarta, 2014

Telah disetujui untuk dilanjutkan pada Sidang Terbuka

Prof. Dr. Bambang Purwoko, MA, AAM.
KETUA PROMOTOR

Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM.
ANGGOTA PROMOTOR

Dr. Tri Widyastuti, SE, MM, Ak.,CA.
ANGGOTA PROMOTOR

LEMBAR PERSETUJUAN DISERTASI

Nama : Muhammad Anhar
NIM : 5108230006
Program : Doktor Ilmu Ekonomi
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Disertasi :

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, EKSPEKTASI INVESTOR DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP VOLUME TRANSAKSI DAN HARGA PASAR, SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS HARGA SAHAM INDIVIDUAL PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah disetujui oleh Tim Penguji Sidang Terbuka

Jakarta, 2014

Prof. Dr. Sutjipto
KETUA SIDANG

Prof. Dr. Vincent Didiak Wiet Aryanto, Ph.D.
SEKRETARIS SIDANG

Dr. Choiril Maksum, M.Sc.
OPONEN

Dr. Husen Umar, SE, MBA, MM.
OPONEN

Prof. Dr. Bambang Purwoko, MA, AAM.
KETUA PROMOTOR

Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM.
ANGGOTA PROMOTOR

Dr. Tri Widyastuti, SE, MM, Ak.,CA.
ANGGOTA PROMOTOR

SUSUNAN TIM PENGUJI

1. Prof. Dr. Sutjipto : Ketua Sidang
2. Prof. Dr. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D. : Sekretaris Sidang
3. Dr. Choiril Maksum, M.Sc. : Opponen
4. Dr. Husein Umar, SE ,MBA, MM. : Opponen
5. Prof. Dr. Bambang Purwoko, MA, AAM. : Ketua Promotor
6. Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM. : Promotor
7. Dr. Tri Widyastuti, SE, MM, Ak., CA. : Promotor

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Anhar
NIM : 5108230006
Program : Doktor Ilmu Ekonomi
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Disertasi :

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, EKSPEKTASI INVESTOR DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP VOLUME TRANSAKSI DAN HARGA PASAR, SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS HARGA SAHAM INDIVIDUAL PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis ini asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik doktor baik di Universitas Pancasila maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan tim promotor.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak-benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi.

Jakarta,

2014

Muhammad Anhar

**THE INFLUENCE OF COMPANY PERFORMANCE, INVESTORS'
EXPECTATION AND INVESTMENT RISK ON TRANSACTION
VOLUME AND MARKET PRICE, AND THEIR IMPACT ON
INDIVIDUAL STOCK PRICE INDEX AT INDONESIA STOCK
EXCHANGE**

ABSTRACT

The objective of this research is to identify factors that empirically have direct or indirect influences on ISPI. The hypothesis is that company performance, investors' expectation and investment risk influencing stock price and transaction volume, and having impact on ISPI partially and/or simultaneously.

The characteristics of this research are quantitative, ex post facto, associative, and positivistic by analyzing the changes on ISPI, such as examining the factors that affecting those changes, analyzing the causal relationship and testing if those factors can explain the changes. Stationary test, descriptive analysis, SEM-Path analysis, goodness of fit analysis, and effect size analysis are used in this research.

The conclusion of this study is to confirm that: Firstly, company performance, investors' expectation and investment risk have influence on transaction volume and market price, and have impact on ISPI. Secondly, transaction volume and market price have important role as mediators. Thirdly, investors' expectation and investment risk have direct effect on ISPI, while company performances have indirect effect on ISPI through market price.

Keywords : *company performance, investors' expectation, investment risk, transaction volume, market price, and stock price index.*

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, EKSPEKTASI INVESTOR
DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP VOLUME TRANSAKSI DAN
HARGA PASAR, SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS HARGA
SAHAM INDIVIDUAL PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang secara empirik berpengaruh langsung atau tak langsung terhadap IHSI. Hipotesis menyatakan bahwa kinerja perusahaan, ekspektasi investor dan risiko investasi berpengaruh terhadap harga pasar dan volume transaksi, serta berdampak pada IHSI secara partial dan/atau simultan.

Karakteristik penelitian ini adalah kuantitatif, ex post facto, asosiatif, dan positivistik yang dilakukan dengan cara menganalisis perbedaan IHSI, menggali faktor-faktor yang mempengaruhi perbedaan tersebut, menganalisis hubungan kausal antara faktor-faktor yang ada, dan menguji apakah faktor-faktor tersebut mampu menjelaskan perbedaan IHSI. Uji stationer, analisis statistik deskriptif, analisis Structural Equation Modelling, uji goodness of fit, dan uji effect size digunakan dalam penelitian ini.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa : Pertama, kinerja perusahaan, ekspektasi investor dan risiko investasi berpengaruh terhadap harga pasar dan volume transaksi saham, serta berdampak pada IHSI. Ke dua, harga pasar dan volume transaksi berperan besar sebagai mediator. Ke empat, ekspektasi investor dan risiko investasi berpengaruh langsung terhadap IHSI, sedangkan kinerja perusahaan berpengaruh tak langsung terhadap IHSI melalui harga pasar.

Kata kunci : *kinerja perusahaan, ekspektasi investor, risiko investasi, harga pasar, volume transaksi dan indek harga saham.*

KATA PENGANTAR

Sebuah tugas telah terselesaikan dengan tidak mudah, yaitu penelitian dan penyusunan laporan penelitian (disertasi) ini. Semua itu tak lain berkat rahmat Tuhan YME yang senantiasa dilimpahkan kepada umatNya. Untuk itu segala puji kami panjatkan ke hadiratNya, mengiringi rasa syukur yang dalam.

Disertasi yang berjudul “PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN, EKSPEKTASI INVESTOR DAN RISIKO INVESTASI TERHADAP VOLUME TRANSAKSI DAN HARGA PASAR, SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS HARGA SAHAM INDIVIDUAL PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA” ini kami susun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Doktor Ilmu Ekonomi jurusan Manajemen Bisnis dari Program Pasca Sarjana Universitas Pancasila, Jakarta.

Dalam penelitian dan penyusunan disertasi ini berbagai fasilitas, bimbingan, dukungan dan bantuan telah kami terima dari berbagai pihak. Untuk itu rasa terima kasih yang sebesar-besarnya tidak lupa kami sampaikan kepada :

1. Yth. Prof. Dr. Wahono Sumaryono, Apt. selaku Rektor Universitas Pancasila, Jakarta.
2. Yth. Prof. Dr. H. Sutjipto selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Pancasila.
3. Yth. Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D. selaku Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Pancasila.
4. Yth. Prof. Dr. Bambang Purwoko, MA, AAM., Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM., dan Dr. Tri Widyastuti, MM, Ak., CA. selaku promotor yang dengan sabar telah membimbing kami dalam penulisan disertasi ini.
5. Yth. Bapak dan Ibu dosen dan karyawan Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi Manajemen Bisnis Universitas Pancasila.
6. Teman-teman kuliah dan para sahabat tercinta yang telah memberikan

bantuan moril maupun materiil dalam penyelesaian disertasi ini.

7. Pimpinan Bursa Efek Indonesia.
8. Isteri dan anak-anak yang dengan ikhlas, sabar dan penuh pengertian mendukung kegiatan kami dalam menyelesaikan studi.

Kami menyadari sepenuhnya bahwa disertasi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu kami selalu membuka hati dan fikiran untuk menerima saran dan kritik yang membangun dari semua pihak.

Jakarta, 2014

Penulis,

Muhammad Anhar

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SUSUNAN TIM PENGUJI	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR DIAGRAM	xv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah	38
1.3. Batasan Masalah	40
1.4. Rumusan Masalah	41
1.5. Tujuan Penelitian	42
1.6. Manfaat Penelitian	43
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	45
2.1. Kajian Pustaka	45
2.1.1. Saham dan Pasar Modal	45
2.1.2. Harga Pasar Saham	48
2.1.3. Volume Transaksi Saham	49
2.1.4. Imbalan Saham	51
2.1.5. Indeks Harga Saham Individual	54
2.1.6. Kinerja Perusahaan	56
2.1.7. Ekspektasi Investor	64
2.1.8. Risiko Investasi	66
2.1.9. Penelitian Terdahulu	73
2.1.10. Perbedaan Penelitian	87
2.2. Kerangka Pemikiran	90
2.2.1. <i>Empirical Gap</i>	90
2.2.2. <i>Theory Gap</i>	92
2.2.3. <i>Research Gap</i>	95
2.2.4. Skema Kerangka Pemikiran	97
2.3. Hipotesis Penelitian	100

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	107
3.1.	Rancangann Penelitian	107
3.2.	Ruang Lingkup Penelitian	113
3.3.	Jenis, Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	115
3.4.	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	118
3.5.	Operasionalisasi Variabel	120
3.5.1.	Jenis variabel	120
3.5.2.	Variabel Eksogen	122
3.5.3.	Variabel Endogen	125
3.6.	Metode Analisis	127
3.6.1.	Pengolahan Data	127
3.6.2.	Uji Data Stationer	131
3.6.3.	Analisis Statistik Deskriptif	133
3.6.4.	Analisis <i>Structural Equation Modelling (SEM)</i>	134
3.6.5.	Evaluasi Model	143
3.6.6.	Hipotesis Statistik	151
3.6.7.	Pengaruh Langsung, Tak langsung dan Total	152
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	155
4.1.	Hasil Penelitian	155
4.1.1.	Gambaran Pasar Saham di Indonesia	155
4.1.2.	Pengolahan Data	163
4.1.3.	Uji Stationer Data Imbalan Saham	169
4.1.4.	Analisis Statistik Deskriptif	171
4.1.5.	Analisis <i>Structural Equation Modelling</i>	185
4.1.5.1.	Identifikasi	185
4.1.5.2.	Analisis Faktor Konfirmatori (<i>CFA</i>)	187
4.1.5.3.	<i>CFA</i> Model Terpilih	205
4.1.5.4.	Evaluasi Model Struktural	219
4.1.6.	Ukuran Dampak (<i>Effect Size</i>)	224
4.2.	Pembahasan	226
4.2.1.	Pengaruh Masing-masing Variabel	228
4.2.2.	Pengaruh Harga Pasar Saham	230
4.2.3.	Pengaruh Kinerja Perusahaan	231
4.2.4.	Pengaruh Ekspektasi Investor	232
4.2.5.	Pengaruh Risiko Investasi	233
4.2.6.	Pengaruh Volume Transaksi	235
4.2.7.	Urutan Besarnya Pangaruh	236
4.2.8.	Koefisien Determinasi (R^2)	237
4.2.9.	Peranan Harga Saham dan Volume Transaksi	238
4.2.10.	Dampak Pada IHSI	240
4.2.11.	Indikator-indikator	240

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	244
5.1.	Kesimpulan	244
5.2.	Saran-saran	247
5.2.1.	Saran Untuk Kepentingan Akademik	247
5.2.1.	Saran Untuk Penelitian Lebih Lanjut	248
5.2.1.	Saran Untuk Pelaku Pasar Saham	249
5.3.	Implikasi	250
	DAFTAR PUSTAKA	252
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	264
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	400

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	IHSI, <i>EPS</i> , <i>PER</i> , HPSI dan Imbalan Saham	8
Tabel 1.2	Tren Harga, Tren Imbalan, Risiko Total, Risiko Sistematis dan Volume Transaksi Saham Perusahaan	10
Tabel 1.3	IHSG, Imbalan Saham Pasar, Harga Pasar Saham Individual dan Imbalan Saham Individual	16
Tabel 2.1	Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	74
Tabel 2.2	Perbedaan Penelitian Dengan Penelitian Sebelumnya	88
Tabel 2.3	Hipotesis Penelitian	106
Tabel 3.1	Ringkasan Karakteristik Penelitian	112
Tabel 3.2	Populasi dan Sampel	119
Tabel 3.3	Operasionalisasi Variabel	126
Tabel 3.4	Ukuran <i>Goodness of Fit</i> Model	149
Tabel 3.5	Ringkasan <i>Road Map</i> Tahapan Analisis	150
Tabel 3.6	Hipotesis Statistik	153
Tabel 4.1	Jumlah Perusahaan, Indek Saham Industri, Imbalan Saham Industri, Imbalan Saham Pasar/Gabungan	156
Tabel 4.2	IHSG dan Imbalan Saham Pasar	158
Tabel 4.3	Komposisi Sampel Perusahaan	160
Tabel 4.5	Imbalan Saham Pasar Bulanan	164
Tabel 4.6	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>EPS</i> , <i>PER</i> dan <i>BV</i> Industri	172
Tabel 4.7	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>PBV</i> , <i>DER</i> dan <i>ROA</i> Industri	174
Tabel 4.8	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>ROE</i> , <i>NPM</i> dan <i>OPM</i> Industri	175
Tabel 4.9	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>PT</i> , <i>LR</i> dan <i>AR</i> Industri	177
Tabel 4.10	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>RT</i> , <i>LR%</i> , <i>AR%</i> dan <i>RT%</i> Industri	179
Tabel 4.11	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>SD</i> , <i>KV</i> dan <i>Beta</i> Industri	181
Tabel 4.12	Rata-rata dan Simpangan Baku <i>VT</i> , <i>HP</i> dan <i>IHSI</i> Industri	183
Tabel 4.13	Nilai <i>Mahalanobis Distance</i> Perusahaan <i>Outlier</i>	186
Tabel 4.14	Korelasi Antar Variabel	187
Tabel 4.15a	<i>Component Matrix</i> I Kinerja Perusahaan	189
Tabel 4.15b	<i>KMO</i> and <i>Barlett's Test</i> I Kinerja Perusahaan	189
Tabel 4.15c	<i>Component Matrix</i> II Kinerja Perusahaan	190
Tabel 4.15d	<i>KMO</i> and <i>Barlett's Test</i> II Kinerja Perusahaan	190

Tabel 4.16a	<i>Component Matrix</i> Ekspektasi Investor	191
Tabel 4.16b	<i>KMO and Barlett's Test</i> Ekspektasi Investor	192
Tabel 4.17a	<i>Component Matrix I</i> Risiko Investasi	192
Tabel 4.17b	<i>KMO and Barlett's Test I</i> Risiko Investasi	193
Tabel 4.17c	<i>Component Matrix II</i> Risiko Investasi	193
Tabel 4.17d	<i>KMO and Barlett's Test II</i> Risiko Investasi	193
Tabel 4.18	Komposisi Indikator Hasil <i>EFA</i>	194
Tabel 4.19	Nilai <i>SLF</i> dan <i>t</i> Statistik Komposisi A Tahap Awal	195
Tabel 4.20	Nilai <i>SLF</i> dan <i>t</i> Statistik Komposisi A Respesifikasi	196
Tabel 4.21	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Kinerja Perusahaan Komposisi A	196
Tabel 4.22	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Ekspektasi Investor Komposisi A	197
Tabel 4.23	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Risiko Investasi Komposisi A	197
Tabel 4.24	<i>Goodness of Fit</i> Model Komposisi A	198
Tabel 4.25	Perbandingan <i>GOF 3</i> Alternatif Komposisi A	199
Tabel 4.26	Nilai <i>SLF</i> dan <i>t</i> Statistik Komposisi B Awal	201
Tabel 4.27	Nilai <i>SLF</i> dan <i>t</i> Statistik Komposisi B Respesifikasi 1	201
Tabel 4.28	Nilai <i>SLF</i> dan <i>t</i> Statistik Komposisi B Respesifikasi 2	202
Tabel 4.29	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Kinerja Perusahaan Komposisi B	203
Tabel 4.30	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Ekspektasi Investor Komposisi B	203
Tabel 4.31	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Risiko Investasi Komposisi B	203
Tabel 4.32	<i>Goodness of Fit</i> Model Komposisi B	204
Tabel 4.33	Indikator yang Digunakan Komposisi Terpilih	206
Tabel 4.34	Nilai <i>SLF</i> dan <i>t</i> Statistik Komposisi Terpilih	210
Tabel 4.35	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Kinerja Perusahaan Komposisi Terpilih	211
Tabel 4.36	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Ekspektasi Investor Komposisi Terpilih	211
Tabel 4.37	Nilai <i>CR</i> dan <i>AVE</i> Risiko Investasi Komposisi Terpilih	212
Tabel 4.38	Nilai Kuadrat Korelasi dan <i>AVE</i> Komposisi Terpilih	212
Tabel 4.39	Hasil Uji Hipotesis	221
Tabel 4.40	Nilai Kriteria <i>Goodness of Fit</i> Model Struktural	223
Tabel 4.41	Nilai <i>Effect Size</i>	225
Tabel 4.4.2	Hasil Uji Hipotesis	227
Tabel 4.43	Pengaruh Langsung, Tak Langsung dan Total	228
Tabel 4.44	Nilai <i>Effect Size</i>	238

DAFTAR DIAGRAM

Diagram 1.1	IHSI Perusahaan per Juni 2012	8
Diagram 1.2a	Volume Transaksi Saham per Juni 2012	9
Diagram 1.2b	Harga Pasar Saham per Juni 2012	10
Diagram 1.3a	<i>EPS</i> Perusahaan per Juni 2012	11
Diagram 1.3b	<i>PER</i> Perusahaan per Juni 2012	11
Diagram 1.4	Imbalan Saham Perusahaan per Juni 2012	12
Diagram 1.5	Tren Harga Saham Perusahaan per Juni 2012	13
Diagram 1.6	Tren % Imbalan Saham Perusahaan per Juni 2012	14
Diagram 1.7a	Risiko Investasi Total Perusahaan per Juni 2012	15
Diagram 1.7b	Risiko Sistematis Perusahaan per Juni 2012	15
Diagram 1.8	Harga Pasar Saham Perusahaan Januari-Mei 2012	17
Diagram 1.9	Imbalan Saham Perusahaan Januari – Mei 2012	18
Diagram 1.10	IHSG Januari – Mei 2012	18
Diagram 1.11	Imbalan Saham Pasar Januari – Mei 2012	19
Diagram 4.1	Komposisi Populasi Perusahaan	156
Diagram 4.2a	IHSG September 2009 - Mei 2012	159
Diagram 4.2b	Imbalan Saham Pasar September 2009 – Mei 2012	159
Diagram 4.3	Komposisi Sampel Perusahaan	160
Diagram 4.4a	IHSI Sampel Perusahaan	161
Diagram 4.4b	Imbalan Saham Sampel Perusahaan	162
Diagram 4.5	Imbalan Saham Sampel Perusahaan Tertinggi, Terendah, Rata-rata, Pasar	162
Diagram 4.6	Residu Imbalan Saham PT1	171

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	99
Gambar 3.1	Tahap-tahap Penelitian	113
Gambar 3.2	Model Awal Penelitian	139
Gambar 4.1	Model Pengukuran Dengan Nilai <i>SLF</i>	206
Gambar 4.2	Model Pengukuran Dengan Nilai <i>t</i> Statistik	207
Gambar 4.3	Model Struktural Dengan Nilai Koefisien Jalur	214
Gambar 4.4	Model Struktural Dengan Nilai <i>t</i> Statistik	215

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Indek harga saham gabungan/pasar	265
Lampiran 2	Imbalan saham gabungan/pasar	266
Lampiran 3	Daftar perusahaan sampel	267
Lampiran 4	Indek harga saham individual/perusahaan	269
Lampiran 5	Imbalan saham individual/perusahaan	271
Lampiran 6	Tren Harga Saham individual/perusahaan	273
Lampiran 7	<i>LR</i> , <i>AR</i> dan <i>RT</i> individual/perusahaan	274
Lampiran 8	<i>LR%</i> , <i>AR%</i> dan <i>RT%</i> individual/perusahaan	276
Lampiran 9	<i>SD</i> dan <i>KV</i> individual/perusahaan	277
Lampiran 10	<i>Beta</i> saham individual/perusahaan	279
Lampiran 11	Nilai-nilai indikator perusahaan	280
Lampiran 12	Uji stationer metode <i>Unit Root</i>	289
Lampiran 13	Uji stationer metode <i>Correlogram</i>	319
Lampiran 14	Statistik Deskriptif	338
Lampiran 15	<i>Structural Equations Modelling</i>	343

