

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	ix
Daftar Gambar .....	xi
Daftar Grafik .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
Intisari .....	xv
<i>Abstract</i> .....	xvi
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian .....	19
1.3 Tujuan Penelitian .....	20
1.4 Kontribusi Penelitian .....	20
1.5 Keaslian Penelitian .....	22
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS...24</b>	<b>24</b>
2.1 Kajian Pustaka .....	24
2.1.1 Dampak Harga ( <i>Price Impact</i> ) .....	24
2.1.2 Hipotesis Tekanan Harga ( <i>Price-Pressure</i> ) .....	30
2.1.3 Hipotesis <i>Sloping-Down Demand Curve</i> .....	32
2.1.4 Hipotesis Informasi .....	36
2.1.5 Pengumuman <i>Earning</i> dan Volume Perdagangan .....	38
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	42
<b>BAB III. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
3.1 Sampel Dan Teknik Penyampelan .....	51
3.2 Data .....	51
3.3 Identifikasi Variabel .....	51
3.3.1 Perdagangan Blok .....	51

3.3.2 Dampak Harga .....	53
3.3.3 Inisiasi Beli Dan Inisiasi Jual.....	55
3.3.4 Variabel Yang Berkaitan Dengan Pengujian Pengumuman <i>Earning</i> .....	56
3.5 Langkah-Langkah Pengukuran Dan Pengujian Hipotesis .....	57
3.5.1 Hipotesis 1 .....	57
3.5.2 Hipotesa 2, 3, 5 dan 6.....	58
3.5.3 Hipotesa 4 dan 7.....	59
3.5.4 Hipotesis 8 .....	59
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
4.1 Deskripsi Data.....	66
4.2 Pengujian Hipotesis .....	66
4.2.1 Pengujian Hipotesis 1 .....	68
4.2.2 Pengujian Hipotesa 2, 3, 4, 5, 6 Dan 7.....	68
4.2.3 Pengujian Hipotesa 8 .....	71
4.3 Pembahasan.....	79
4.4 <i>Robustness-Test</i> .....	87
4.4.1 Pengujian Menggunakan Beberapa <i>Proxy</i> Perdagangan .....	87
4.4.2 Pengujian Regresi Dampak Harga dan CAR.....	93
4.4.2.1 Pengujian Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dampak Harga .....	93
4.4.2.2 Pengujian Faktor-Faktor yang Mempengaruhi CAR.....	100
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>104</b>
5.1 Kesimpulan .....	104
5.2 Kontribusi Penelitian .....	105
5.3 Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	107
Ringkasan Disertasi .....	109
<i>Dissertation Summary</i> .....	142
Daftar Pustaka.....	172
Lampiran	

## DAFTAR TABEL

4.1 Rata-Rata Volume, Nilai dan Ukuran Perdagangan Harian Periode Tahun 2015 s/d 2017.....	61
4.2 Statistik Deskriptif Penjualan Blok.....	63
4.3 Statistik Deskriptif Inisiasi Jual Blok Asing.....	64
4.4 Statistik Deskriptif Inisiasi Jual Blok Domestik.....	64
4.5 Statistik Deskriptif Inisiasi Beli Asing .....	65
4.6 Statistik Deskriptif Inisiasi Beli Domestik .....	65
4.7 Pengujian Penjualan Blok.....	66
4.8 Hasil Uji Inisiasi Beli-Jual oleh Investor Asing dan Domestik.....	68
4.9 Pengujian <i>Abnormal Return</i> Pengumuman <i>Earning</i> Negatif.....	73
4.10 Uji Beda Rasio Beli-Jual Antara Investor Asing dan Domestik Sebelum Adanya Pengumuman <i>Earning</i> Negatif.....	74
4.11 Pengujian <i>Abnormal Return</i> Pengumuman <i>Earning</i> Positif.....	75
4.12 Uji Beda Rasio Beli-Jual Antara Investor Asing dan Domestik Sebelum Adanya Pengumuman <i>Earning</i> Positif.....	76
4.13 Rasio Beli-Jual Investor Asing .....	78
4.14 Rasio Beli-Jual Investor Domestik .....	78
4.15 Pengujian Inisiasi Beli dan Jual Investor Domestik dan Asing Dengan Menggunakan Proksi Volume Perdagangan > 200.000 Lembar Saham Dengan Nilai Transaksi Minimal Rp. 10.000.000.000 Dengan Minimal 1% Jumlah Saham yang Diperdagangkan Hari Itu .....	89
4.16 Pengujian Inisiasi Beli dan Jual Investor Asing dan Domestik Dengan Menggunakan Proksi Volume Perdagangan > 200.000 Lembar Saham / Transaksi.....	91
4.17 Pengujian Inisiasi Beli dan Jual Investor Domestik dan Asing Dengan Menggunakan Sampel Dari Pasar Negosiasi .....	93
4.18 Hasil Pengujian Regresi Untuk Dampak Harga Permanen	

Inisiasi Beli Asing, Beli Domestik dan Jual Asing.....	97
4.19 Hasil Pengujian Regresi Untuk Dampak Harga Sementara Penjualan Blok dan Jual Domestik .....	99
4.20 Hasil Pengujian Regresi CAR0 Pada Saat Pengumuman <i>Earning</i> Perusahaan .....	102

## DAFTAR GAMBAR

1.1 Total Volume Perdagangan Berdasarkan Tipe Investor .....	7
1.2 Kepemilikan Saham Berdasarkan Tipe Investor.....	7
2.1 Dampak Penjualan Blok Terhadap Harga Saham.....	26
2.2 Dampak Pembelian Blok Terhadap Harga Saham .....	27
2.3 <i>Horizontal Demand Curve</i> .....	33
2.4 <i>Sloping-Down Demand Curve</i> .....	33

## DAFTAR GRAFIK

4.1 Pola <i>Intraday</i> Volume Perdagangan di BEI 2015 – 2017.....	62
4.2 Pola <i>Intraday</i> Rata-Rata <i>Return</i> Tahun 2015 – 2017.....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

1 Daftar Emiten.....	179
2 Hasil Uji Penjualan Blok .....	180
3 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Investor Asing.....	181
4 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Investor Domestik.....	183
5 Uji Beda Inisiasi Jual Asing – Domestik .....	184
6 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Investor Asing.....	187
7 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Investor Domestik.....	189
8 Uji Beda Inisiasi Beli Asing – Domestik.....	190
9 Hasil Uji <i>Event Study Earning</i> Negatif.....	193
10 Hasil Uji <i>Event Study Earning</i> Positif .....	194
11 Rasio Asing Menuju <i>Earning</i> Negatif dan Positif.....	195
12 Rasio Domestik Menuju <i>Earning</i> Negatif dan Positif.....	196
13 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Asing (proksi volume 200.000 lembar saham, minimal nilai perdagangan Rp. 10.000.000.000 dan minimal 1% dari jumlah saham yang diperdagangkan pada hari tersebut).....	197
14 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Domestik (proksi volume 200.000 lembar saham, minimal nilai perdagangan Rp. 10.000.000.000 dan minimal 1% dari jumlah saham yang diperdagangkan pada hari tersebut).....	199
15 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Asing (proksi volume 200.000 lembar saham, minimal nilai perdagangan Rp. 10.000.000.000 dan minimal 1% dari jumlah saham yang diperdagangkan pada hari tersebut).....	200
16 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Domestik (proksi volume 200.000 lembar saham, minimal nilai perdagangan Rp. 10.000.000.000 dan minimal 1% dari jumlah saham yang diperdagangkan pada hari tersebut).....	202
17 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Asing, proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi .....	203

18 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Domestik, proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi .....	205
19 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Domestik, proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi .....	206
20 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Asing, proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi .....	208
21 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Asing proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi pada pasar negosiasi .....	209
22 Dampak Harga Inisiasi Beli Blok Domestik proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi pada pasar negosiasi .....	211
23 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Asing proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi pada pasar negosiasi .....	212
24 Dampak Harga Inisiasi Jual Blok Domestik proksi perdagangan blok adalah perdagangan dengan volume lebih besar dari 200.000 lembar saham per transaksi pada pasar negosiasi .....	214
25 Hasil Uji Regresi Dampak Permanen Beli Asing .....	216
26 Hasil Uji Regresi Dampak Permanen Beli Domestik .....	218
27 Hasil Uji Regresi Dampak Permanen Jual Asing .....	220
28 Hasil Uji Regresi Dampak Permanen Jual Blok .....	222
29 Hasil Uji Regresi Dampak Sementara Jual Domestik .....	224
30 Hasil Uji Regresi CAR0 .....	226
31 <i>Probability of Informed Trading</i> .....	228