



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH SENTIMEN INVESTOR DAN
HUBUNGANNYA DENGAN KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA SAHAM
JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE TAHUN 2017 - 2020**



TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**CHRISDIAN SUTANTO
55119110028**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

ABSTRACT

This study was conducted to test the effect of investor sentiment on stock returns by involving company characteristics factors in the Jakarta Islamic Index stock for the period 2017-2020. Investor sentiment is unique because it involves investors' financial behavior which is represented by 4 components in technical analysis, namely the relative strength index (RSI), psychological line index (PLI), logarithm trading volume (LTV) and adjusted turnover rate (ATR). company characteristics are represented by stock prices as one of the sensitive factors for investors. This study used a sample of 13 companies listed on the Jakarta Islamic Index which were analyzed using the purposive sampling method where the composition of the company sample was taken from companies that were consistently on the Jakarta Islamic Index. The analysis used in this study is logistic regression analysis. The results show that there is an influence between each component of investor sentiment (RSI and LTV) and the sentiment index on the probability of stock returns on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2020. Meanwhile, the PLI and ATR components have no effect on the probability of stock returns. In addition, stock prices also affect the strength and weakness of the influence between investor sentiment and the probability of stock returns.

Keywords : RSI, PLI, LTV, ATR, sentiment index



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk melakukan uji pengaruh antara sentimen investor terhadap return saham dengan melibatkan faktor karakteristik perusahaan pada saham *Jakarta Islamic Index* periode tahun 2017-2020. Sentimen investor menjadi hal yang unik dikarenakan melibatkan perilaku keuangan investor yang diwakili oleh 4 komponen dalam analisis teknikal, yakni *relative strength index* (RSI), *psychological line index* (PLI), *logarithm trading volume* (LTV) dan *adjusted turnover rate* (ATR), sementara karakteristik perusahaan diwakili oleh harga saham sebagai salah satu faktor yang sensitif bagi para investor. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 13 perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* yang dianalisis menggunakan metode *Purposive sampling* dimana komposisi sampel perusahaan diambil dari perusahaan yang secara konsisten berada pada *Jakarta Islamic Index*. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *logistic regression analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara masing-masing komponen sentimen investor (RSI dan LTV) maupun indeks sentimen terhadap probabilitas return saham di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2020. Sementara untuk komponen PLI dan ATR tidak memiliki pengaruh terhadap probabilitas return saham. Selain itu juga harga saham mempengaruhi kuat lemahnya pengaruh antara sentimen investor dengan probabilitas return saham.

Kata kunci : *RSI, PLI, LTV, ATR, indeks sentimen*



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Sentimen Investor dan Hubungannya Dengan Karakteristik Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Saham Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2017 - 2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Chrisdian Sutanto

NIM : 55119110028

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Agustus 2021

Mengesahkan
Pembimbing

(Dr. Sudjono, M.Acc)

Dekan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E, M.Si)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dr. Indra Siswanti, S.E, M.M)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Chrisdian Sutanto
NIM : 55119110028
Program Studi : Magister Management

dengan judul

“Analisis Pengaruh Sentimen Investor dan Hubungannya dengan Karakteristik Perusahaan Terhadap Return Saham pada Saham Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2017 - 2020”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 02/07/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 22 %.

Jakarta, 02 Juli 2021
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Sentimen Investor dan Hubungannya Dengan Karakteristik Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Saham Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2017 - 2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Chrisdian Sutanto

NIM : 55119110028

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Agustus 2021

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Agustus 2021

MERCU BUANA



(Chrisdian Sutanto)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirrabilalamin. Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah s.w.t yang telah memberikan rahmat dan karunia- Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh Sentimen Investor dan Hubungannya dengan Karakteristik Perusahaan Terhadap Return Saham pada Saham Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2017 - 2020” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah dan tercurah kepada Baginda tercinta Rasulullah SAW, semoga kita adalah umat yang dapat syafaatnya di hari akhir. Amin ya rabbalalamin.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada Dr. Sudjono, M.Acc sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadiono Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana atas kesempatan dan fasilitas yang diberikanya kepada Penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Pendidikan
2. Bapak Prof. Dr.-Ing Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Program Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, MM , selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.

4. Ayahanda Suharto dan Ibunda Ismah yang senantiasa memberikan doa dan kasih sayangnya.
5. Adik-Adikku serta sepupu- sepupuku yang memberikan dukungan doa serta tenaga dalam membantu penyelesaian tesis ini.
6. Budeku yang senantiasa memberikan support baik secara material maupun inmaterial.
7. Sahabat-sahabatku, Allan, Orlando, Tata, Indah dan Robby yang telah membantu menghibur dikala penat mengerjakan tesis ini.
8. Rekan-rekan kerja Koperasi Swakarya BRI yang selalu mensupport.
9. Keluarga besar 401–2019 angkatan 35 Mercubuana yang saling mensupport satu sama lain.

Dalam penyusunan Tesis ini, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan – kekurangan, terutama dari segi materi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih untuk segala kritik dan saran dari pembaca yang sifatnya membangun demi kesempurnaan Tesis ini. Penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat dan sesuai dengan kebutuhan pembaca. Terimakasih.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	10
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	13
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Teori Perilaku Keuangan	16
2.2 Sentimen Investor	24
2.3 Return Saham	27
2.4 Indeks Sentimen	31
2.5 Karakteristik Perusahaan	37
2.6 Penelitian Terdahulu	39
2.7 Kerangka Penelitian	51
2.8 Hipotesis	53
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	57
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	59
3.3 Variabel Penelitian	60

3.4	Metode Analisis Data	66
-----	----------------------------	----

BAB IV.HASIL DAN PEMBAHASAN

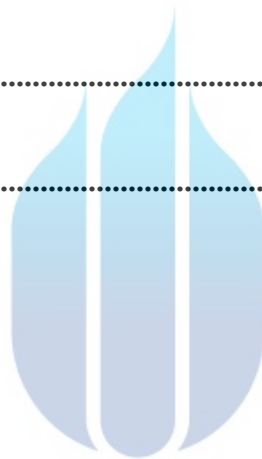
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	74
4.2	Analisis Data	80
4.3	Pembahasan	82

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	96
5.2	Limitasi Penelitian.....	102
5.3	Saran	103

DAFTAR PUSTAKA	106
-----------------------------	------------

LAMPIRAN	108
-----------------------	------------



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

1. Tabel 4.1 Sampling Perusahaan	74
2. Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	77
3. Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas	78
4. Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	79
5. Tabel 4.5 Hasil Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	82
6. Tabel 4.6 Hasil Pengolahan Data Newton – Raphson.....	83
7. Tabel 4.7 <i>Variables In Equation</i>	88
8. Tabel 4.8 <i>Variables In not the Equation</i>	89
9. Tabel 4.9 <i>R-Squared</i>	91
10. Tabel. 4.10 <i>Classification Table</i>	94



DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 1.1 Grafik Pengembangan JII dan IHSG 2016-2020..... 11
2. Gambar 1.2 Perkembangan Saham Syariah 12
3. Gambar 1.3 Sentimen Investor Wabah Virus Covid-19..... 15
4. Gambar 1.4 Sentimen Investor Hasil Pilpres Tahun 2019-2024..... 16



DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1. Hasil Dependent Variable Encoding.....	108
2. Lampiran 2. Hasil Literation History ^{a,b,c}	108
3. Lampiran 3. Hasil Classification Table ^{a,b}	108
4. Lampiran 4. Hasil Variabel in the Equation	108
5. Lampiran 5. Hasil Literation History ^{a,b,c} Equation.....	109
6. Lampiran 6. Hasil Omnibus Tests of Model Coefficients	110
7. Lampiran 7. Hasil Model Summary	110
8. Lampiran 8. Hasil Variabel in the Equation	108
9. Lampiran 9. Hasil Contingency Hosmer and Lemshow Test	111
10. Lampiran 10. Hasil Classification Table ^a	113
11. Lampiran 11. Hasil Variabel in the Equation	113
12. Lampiran 12. Hasil Correlation Matrix	114
13. Lampiran 13. Hasil Variabel not in the Equation	115

UNIVERSITAS
MERCU BUANA