

***ANALISA DISPOSITION EFFECT & MOMENTUM***  
**TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana (S1) pada  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**  
**SEMARANG**

**2019**

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nadya Ramadi

NIM : 15.D1.0104

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Judul : “ANALISA *DISPOSITION EFFECT* & *MOMENTUM*  
TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA”

Dosen Pembimbing : Dr. Widuri Kurniasari,SE.,M.Si

Disetujui di Semarang, 2 juli 2019

Dosen Pembimbing



( Dr. Widuri Kurniasari,SE.,M.Si )

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nadya Ramadi

NIM : 15.D1.0104

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

“ANALISA *DISPOSITION EFFECT & MOMENTUM* TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Merupakan hasil karya bersama dosen pembimbing. Maka saya bertanggung jawab atas kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus harus dijunjung tinggi. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi data atau bentuk kecurangan-kecurangan lainnya, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 2 juli 2019

Yang Menyatakan,



Nadya Ramadi

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul

“ANALISA *DISPOSITION EFFECT* & *MOMENTUM* TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nadya Ramadi

NIM : 15.D1.0104

Telah dipertahankan dihadapan penguji pada hari kamis, 27 juni 2019, dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Tim Penguji,

Penguji 1

Penguji 2

Penguji 3

Y.Ricky Dwi Budi H.,SE,M.Si    Y.Wisnu Djati S.,SE,M.Si    Dr. Widuri Kurniasari, SE,M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata

Dr. Octavianus Digo Hartomo, M.Si., Akt

NPP 058.1.1995.170

NPP 058.1.1995.170

## HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG

Judul Skripsi : Analisa *Disposition Effect* & Momentum Terhadap Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Disusun Oleh :

Nama : Nadya Ramadi  
NIM : 15.D1.0104  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen

Tugas Akhir/Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut:

1. Judul Penelitian : Hipotesis Pasar Efisien dan Strategi Perdagangan di Bursa Efek Indonesia
2. Tim Peneliti :

### Ketua Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si NIDN: 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

### Anggota Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.Si NIDN: 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata
2.	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si NIDN: 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

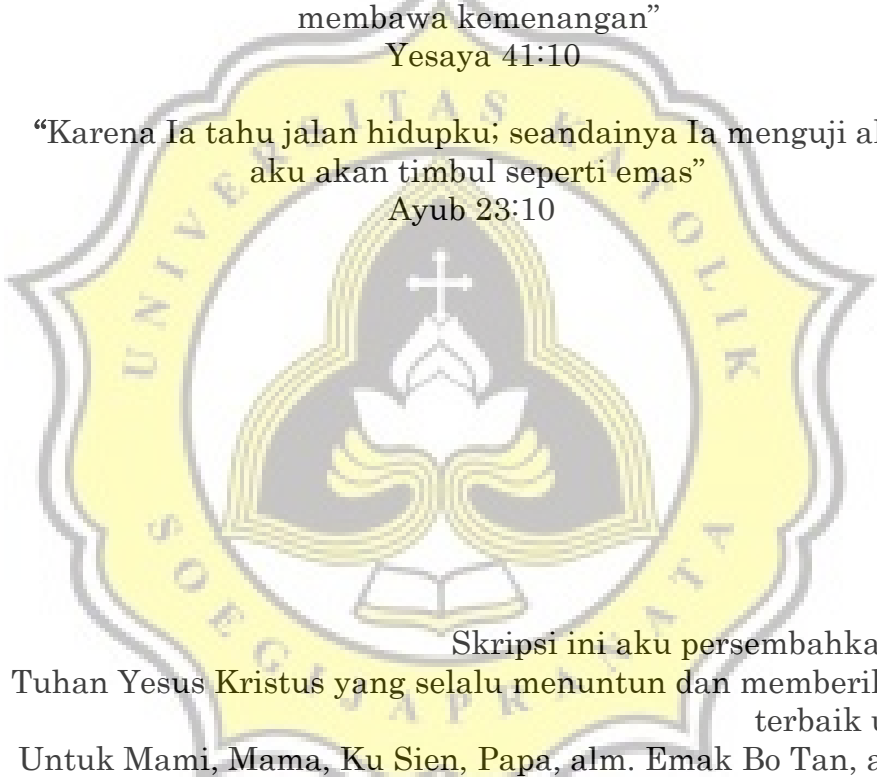
Dr. Octavianus Digo Hartono, SE., MSi., Akt



## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau,  
janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu;  
Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau;  
Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang  
membawa kemenangan”  
Yesaya 41:10

“Karena Ia tahu jalan hidupku; seandainya Ia menguji aku,  
aku akan timbul seperti emas”  
Ayub 23:10



Skripsi ini aku persembahkan untuk,  
Tuhan Yesus Kristus yang selalu menuntun dan memberikan yang  
terbaik untukku,  
Untuk Mami, Mama, Ku Sien, Papa, alm. Emak Bo Tan, alm. Papi  
yang selalu mendoakan dan mendukung dalam segala hal,  
Sahabat dan teman-teman tercinta,  
Terima kasih untuk semua doa dan dukungan untukku.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “ANALISA *DISPOSITION EFFECT & MOMENTUM* TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa kelancaran, keberhasilan dan terselesaikannya penelitian ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus selalu membimbing, menuntun, memberikan yang terbaik walaupun disaat tampak tidak ada jalan, Tuhan selalu menguatkan dan memberi pertolongan yang membawa kemenangan.
2. Bapak Dr. Octavianus Digo Hartomo, SE.MSi, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberika ilmu dan motivasi bagi penulis sehingga penulis dapat menyusun penelitian ini.
4. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu meluangkan waktu, pikiran, tenaga, pikiran dan memberikan motivasi dan arahan dalam membimbing penulis, sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., MSi selaku dosen penguji yang telah memberi yang telah banyak membantu meluangkan waktu, pikiran, tenaga, pikiran dan memberikan motivasi dan arahan dalam membimbing penulis, sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.
6. Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., MSi selaku dosen penguji yang telah memberi yang telah banyak membantu meluangkan waktu, pikiran, tenaga, pikiran dan memberikan motivasi dan arahan dalam membimbing penulis, sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

7. Mami, Mama, Ku Sien, Papa yang selalu mendoakan, memotivasi dan mendukung dalam segala hal.
8. Semua temen-teman yang selalu memberi dukungan, semangat dan doa selama kuliah hingga penelitian ini selesai.
9. Semua pihak yang tidak dapat ditulis satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini, baik secara langsung ataupun tidak langsung.

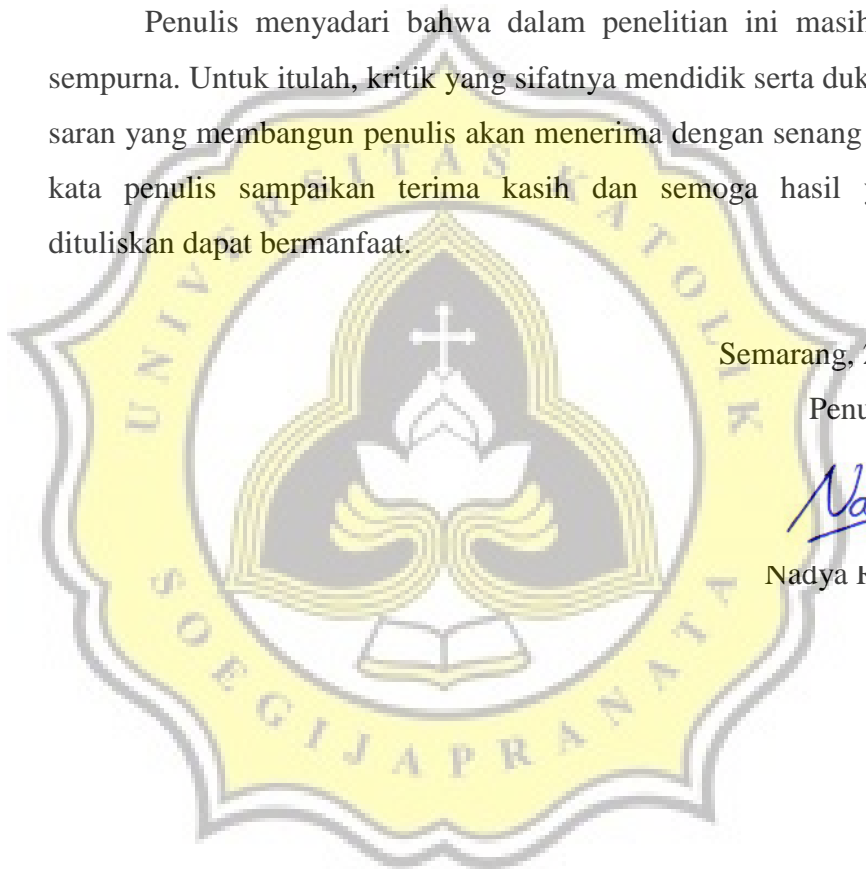
Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itulah, kritik yang sifatnya mendidik serta dukungan atau saran yang membangun penulis akan menerima dengan senang hati. Akhir kata penulis sampaikan terima kasih dan semoga hasil yang telah dituliskan dapat bermanfaat.

Semarang, 2 juli 2019

Penulis,



Nadya Ramadi





**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nadya Ramadi  
NIM : 15.D1.0104  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas skripsi yang berjudul :

“Analisa *Disposition Effect* & Momentum Terhadap Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi diatas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 2 juli 2019

Yang menyatakan



(Nadya Ramadi)

## ABSTRAK

*Disposition Effect* adalah kecenderungan tindakan investor yang menjual saham *winner*s dengan cepat dan mempertahankan saham *losser*s. Penelitian yang telah dilakukan menunjukkan adanya *Disposition Effect* dan tidak menunjukkan adanya *Disposition Effect*. Dalam penelitian ini melakukan pengujian *return* kumulatif, kapitalisasi pasar, rata-rata tingkat perputaran perdagangan saham, *capital gain overhang* terhadap *return* pada saham minggu kontrol dan *return* kumulatif terhadap *capital gain overhang* pada saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018. Pengambilan sampel dengan *purposive sampling* yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2014 dan aktif melakukan perdagangan. Dari 166 perusahaan manufaktur yang terdaftar terpilih untuk menjadi sampel dalam penelitian ini 62 perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan analisis statistik regresi linier berganda. Merujuk pada Grinblatt dan Han (2002) *capital gain overhang* merupakan variabel kunci yang menciptakan adanya keuntungan dari penerapan strategi momentum. Dalam penelitian ini tidak cukup bukti yang menunjukkan adanya *Disposition Effect* dan tidak ada cukup bukti *Disposition Effect* mendorong Momentum pada saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018. Dapat disimpulkan penelitian ini tidak ada *Disposition Effect* dan tidak ada cukup bukti *Disposition effect* mendorong Momentum.

Kata kunci : Return Kumulatif, Rata-rata Tingkat Perputaran Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar, Capital Gain Overhang, Disposition Effect, Momentum.

## ABSTRACT

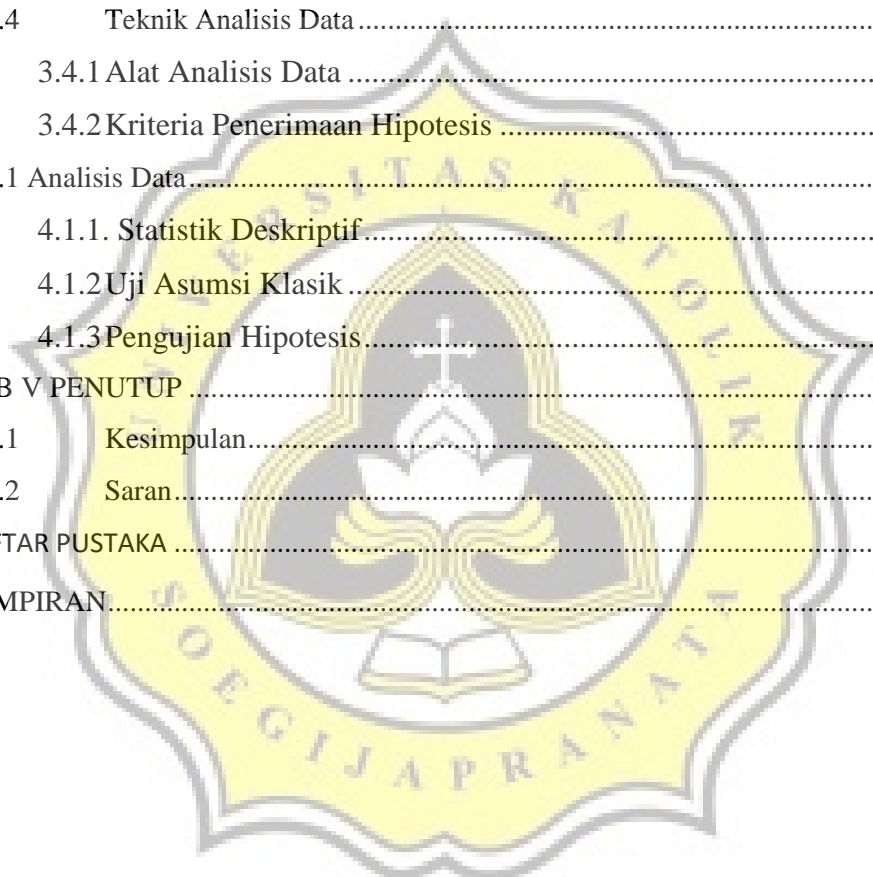
*Disposition Effect is the tendency of investors to sell shares of winners quickly and retain losers shares. Research that has been done shows the existence of Disposition Effect and does not indicate the existence of Disposition Effect. In this study testing the cumulative return, market capitalization, average stock trading turnover, capital gain overhang on week control stock returns and the cumulative return on overhang capital gains in shares of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018. Sampling with purposive sampling, namely manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2014 and actively trading. Of the 166 listed manufacture companies selected to be the sample in this study 62 manufacture companies. In this study using multiple linear regression statistical analysis. Referring to Grinblatt and Han (2002) capital gain overhang is a key variable that creates the advantage of implementing momentum strategies. In this study there is insufficient evidence to show that there is a Disposition Effect and there is insufficient evidence that the Disposition Effect drives Momentum on the stock of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018. It can be concluded that this study has no Disposition Effect and there is insufficient evidence of a Disposition effect. .*

*Keywords: Cumulative Return, Average Stock Trading Turnover Rate, Market Capitalization, Capital Gain Overhang, Disposition Effect, Momentum.*

## DAFTAR ISI

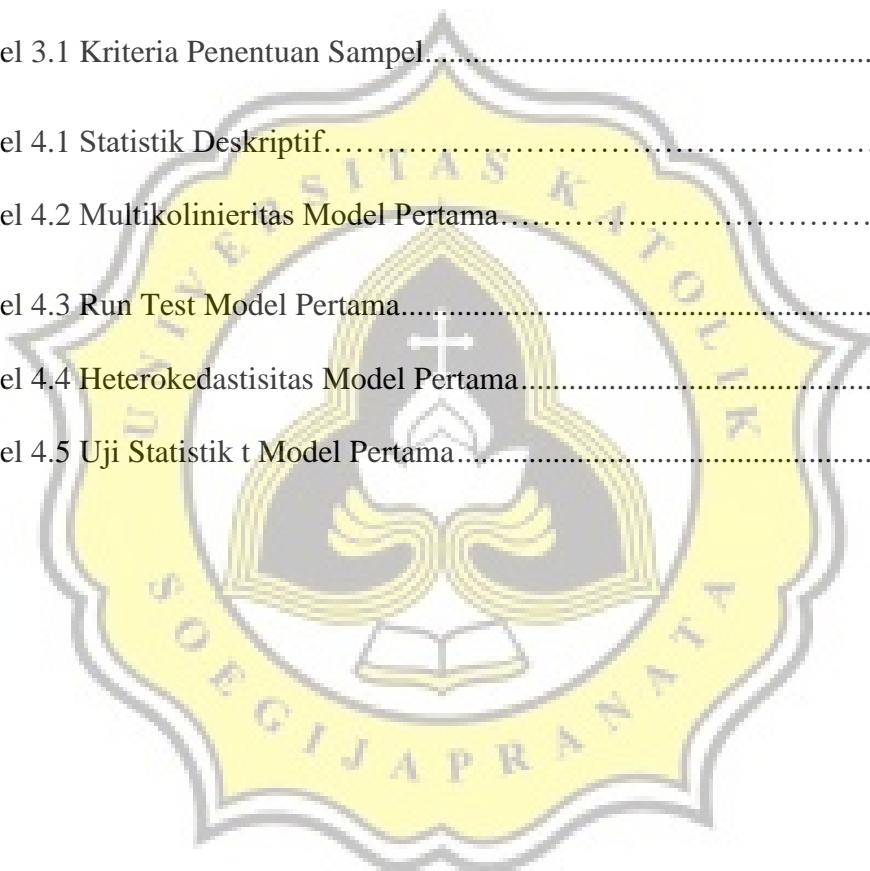
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG .....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	ix
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penelitian .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	11
2.1 Tinjauan Pustaka .....	11
2.1.1 <i>Behavioral Finance Theory</i> .....	11
2.1.2 Proses Informasi.....	13
2.1.3 Perilaku Menyimpang .....	16
2.1.4 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i> .....	21
2.1.5 <i>DISPOSITION EFFECT &amp; MOMENTUM</i> .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu.....	27
2.3 Kerangka Pikir Penelitian.....	28
2.4 Hipotesis Penelitian.....	31
2.5 Definisi Operasional.....	34

BAB III METODE PENELITIAN .....	38
3.1    Objek Penelitian .....	38
3.2    Populasi dan Sampel .....	38
3.3    Metode Pengumpulan Data .....	39
3.3.1 Jenis Data .....	39
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	40
3.4    Teknik Analisis Data .....	40
3.4.1 Alat Analisis Data .....	40
3.4.2 Kriteria Penerimaan Hipotesis .....	47
4.1 Analisis Data .....	51
4.1.1. Statistik Deskriptif .....	52
4.1.2 Uji Asumsi Klasik .....	56
4.1.3 Pengujian Hipotesis .....	60
BAB V PENUTUP .....	67
5.1    Kesimpulan .....	67
5.2    Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	68
LAMPIRAN .....	72



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	39
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.2 Multikolinieritas Model Pertama.....	58
Tabel 4.3 Run Test Model Pertama.....	59
Tabel 4.4 Heterokedastisitas Model Pertama.....	60
Tabel 4.5 Uji Statistik t Model Pertama.....	62



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kurva S.....	19
Gambar 2.2 Kerangka Pikir Penelitian.....	30

