UNIVERSITAS GADJAH MADA
Deteksi Bubble pada Pasar Saham Indonesia: Analisis pada Saham Energi Terbarukan dengan LQ45 dan Variabel Fundamental Perusahaan Pasca COVID-19
Gustav Susanto, Kushdianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

BAB 1 PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 4
1.3. Pertanyaan Penelitian 10
1.4. Tujuan Penelitian 10
1.5. Manfaat Penelitian 11
1.6. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian 11
1.7. Sistematika Penulisan 12
BAB II LANDASAN TEORI 14
2.1 Landasan Teori 14
2.1.1 Teori Penilaian Perusahaan dan Saham 14
2.1.2 Faktor Fundamental Dalam Penilaian Saham 16
2.1.3 Faktor Pasar Dalam Penilaian Saham 21
2.1.4 Teori Keuangan Keperilakuan (*Behavioral Finance Theory*) 27
2.1.5 Metode Deteksi *Bubble* 34
2.2 Penelitian Terdahulu 38
2.3 Pengembangan Hipotesis 42
2.3.1 Hipotesis 1: *Bubble* Berbasis Faktor Fundamental 42
2.3.2 Hipotesis 2: *Bubble* Berbasis Faktor Pasar 43
BAB III METODE PENELITIAN 45
3.1 Desain Penelitian 45
3.2 Populasi dan Sampel 45
3.2.1 Populasi 45
3.2.2 Sampel dan Teknik Sampling 46
3.2.3 Ukuran Sampel 48
3.3 Teknik Pengumpulan Data 48
3.4 Definisi Variabel 49
3.4.3 Variabel Penelitian Faktor Pasar 52

UNIVERSITAS GADJAH MADA
Deteksi Bubble pada Pasar Saham Indonesia: Analisis pada Saham Energi Terbarukan dengan LQ45 dan Variabel Fundamental Perusahaan Pasca COVID-19
Gustav Susanto, Kushdianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

3.4.4 Penggunaan Logaritma Natural pada Rasio 53
3.5 Instrumen Pengujian 57
BAB IV HASIL PENELITIAN 58
4.1 Statistik Deskriptif 58
4.1.1. Situasi dan Konteks Penelitian saat ini 58
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif untuk Fundamental Perusahaan 61
4.1.3 Analisis Statistik Deskriptif untuk Analisis Faktor Pasar 64
4.2 Hasil Pengujian ADF Faktor Fundamental Perusahaan 66
4.2.1 Pembahasan 70
4.3 Hasil Pengujian GSADF Faktor Pasar 72
4.3.1 Pembahasan 74
BAB V Kesimpulan 76
5.1 Kesimpulan 76
5.2 Keterbatasan Penelitian 77
5.3 Implikasi 78
Daftar Pustaka 80
Lampiran 84
Hasil Olah Data Saham Deskriptif 84
Hasil Olah Data Saham Faktor Fundamental 88
Saham ARKO 88
Saham BREN 89
Saham KEEN 90
Saham PGEO 91
Hasil Olah Data Saham Faktor Pasar 92
Saham ARKO 92
Saham KEEN 93
Saham BREN 94
Saham PGEO 95
Data Mentah untuk Rasio Fundamental 95
Data Mentah untuk Rasio Faktor Pasar 98

UNIVERSITAS GADJAH MADA
Deteksi Bubble pada Pasar Saham Indonesia: Analisis pada Saham Energi Terbarukan dengan LQ45 dan Variabel Fundamental Perusahaan Pasca COVID-19
Gustav Susanto, Kushdianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Ringkasan kenaikan saham dari 2023-2026 6
Tabel 1.2 Ringkasan PER dan PBV saham per kuartal 8
Tabel 2.1 Daftar penelitian terdahulu mengenai bubble 38
Tabel 3.1 Jumlah data laporan keuangan kuartal yang diperoleh 47
Tabel 3.2 Jumlah data yang diperoleh untuk harga harian dari saham yang diteliti 47
Tabel 3.3 Ukuran sampel yang diterima 48
Tabel 3.4 Tabel metode pengumpulan data beserta sumber data 49
Tabel 4.1 Ringkasan kenaikan harga saham dan Total Aset per Lembar dari 2023-2026 60
Tabel 4.2 Hasil statistik deskriptif bagian rasio fundamental perusahaan 61
Tabel 4.3 Hasil statistik deskriptif bagian rasio faktor pasar 64
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil ADF pada keempat saham (ARKO, BREN, KEEN, PGEO) 66
Tabel 4.5 Hasil GSADF pada rasio faktor pasar 72
Tabel 5.1 Kesimpulan Hasil berdasarkan ADF dan GSADF 76

Daftar Gambar

Gambar 1.1 Pergerakan nilai IHSG Juni 2023-2026 1
Gambar 1.2 Pergerakan suku bunga, inflasi, dan nilai tukar USD ke IDR 2
Gambar 1.3 Pergerakan dari 2023-2026 pada saham BREN, ARKO, KEEN, dan PGEO 5
Gambar 1.4 Rasio PER dan PBV pada saham BREN, ARKO, KEEN, dan PGEO 8
Gambar 4.1 Grafik Pergerakan Harga Saham Energi Terbarukan dengan Nilai Indeks LQ45 59
Gambar 4.2 Grafik Pergerakan Harga Saham EBT dengan Aset per Lembar Perusahaan EBT 60

Daftar Rumus

Rumus 2.1 Persamaan DCF-FCFF 15
Rumus 2.2 Persamaan DCF-FCFF 16
Rumus 2.3 Persamaan ROIC 17
Rumus 2.4 Persamaan ROE 17

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Deteksi Bubble pada Pasar Saham Indonesia: Analisis pada Saham Energi Terbarukan dengan LQ45 dan
Variabel Fundamental Perusahaan Pasca COVID-19**
Gustav Susanto, Kushdianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Rumus 2.5 Persamaan Non-Cash ROE 18
Rumus 2.6 Persamaan Cash ROIC 18
Rumus 2.7 Persamaan Terminal Value 20
Rumus 2.8 Persamaan Perhitungan Index LQ45 23
Rumus 2.9 Persamaan Random Walk 34
Rumus 2.10 Persamaan Random Walk dengan Drift 34
Rumus 2.11 Persamaan Trend Stationary 34
Rumus 2.12 Persamaan DF Test 35
Rumus 2.13 Persamaan ADF 36
Rumus 2.14 Persamaan GSADF 37
Rumus 2.15 Persamaan Limit Distribusi dibawah Null GSADF 37
Rumus 3.1 Definisi Harga Saham 49
Rumus 3.2 Persamaan Return Saham 49
Rumus 3.3 Persamaan Rasio Variabel Fundamental 50
Rumus 3.4 Definisi Variabel Nilai Indeks LQ45 52
Rumus 3.5 Persamaan Rasio Variabel Faktor Pasar 52
Rumus 3.6 Persamaan Model ADF untuk Faktor Fundamental 54
Rumus 3.7 Persamaan ADF Faktor Pasar 56
Rumus 3.8 Persamaan GSADF Dalam Pengujian Faktor Pasar 56