Apakah Pergerakan Harga Saham Perbankan Indonesia Bersifat Rasional? Analisis Tren Harga Saham
Perbankan Berbasis Fundamental Periode (2016-2025)
Windy Jufri Febrita, Kusdhianto Setiawan, Sivilokonom.,Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

# DAFTAR ISI

**KATA PENGANTAR** ..... **ii**
**INTISARI** ..... **iv**
**ABSTRACT** ..... **v**
**DAFTAR ISI** ..... **vi**
**DAFTAR TABEL** ..... **ix**
**BAB I PENDAHULUAN** ..... **1**
1.1 Latar Belakang Masalah ..... 1
1.2 Rumusan Masalah ..... 6
1.3 Pertanyaan Penelitian ..... 7
1.4 Tujuan Penelitian ..... 7
1.5 Manfaat Penelitian ..... 8
1.6 Lingkup Penelitian ..... 9
**BAB II TINDAJUAN PUSTAKA** ..... **10**
**2. 1 Landasan Teori** ..... **10**
2. 1. 1 Paradigma Pasar Efisien (EMH) ..... 10
2. 1. 2 Teori Gelembung Rasional (*Rational Bubble Theory*) ..... 11
2. 1. 3 Perspektif Perilaku Keuangan (*Behavioral Finance*) ..... 13
2. 1. 4 Hipotesis Ketidakstabilan Finansial Minsky (*Financial Instability Hypothesis*) ..... 15
**2. 2 Kajian Pustaka** ..... **17**
2. 2. 1 Literatur Deteksi *Bubble* ..... 17
2. 2. 2 Fenomena Gelembung di Pasar Negara Berkembang ..... 18
2. 2. 3 Hubungan Fundamental Bank dengan Harga Saham Perbankan ..... 20
2. 2. 4 Keterkaitan Tren Harga Saham dan Fundamental ..... 23
**2. 3 Hipotesis Penelitian** ..... **27**
**BAB III METODOLOGI PENELITIAN** ..... **28**

UNIVERSITAS GADJAH MADA
**Apakah Pergerakan Harga Saham Perbankan Indonesia Bersifat Rasional? Analisis Tren Harga Saham Perbankan Berbasis Fundamental Periode (2016-2025)**
Windy Jufri Febrita, Kusdhianto Setiawan, Sivilokonom.,Ph.D.
**Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/**

**3. 1 Desain Penelitian ..... 28**
**3. 2 Data Penelitian ..... 29**
3. 2. 1 Jenis dan Sumber Data ..... 29
3. 2. 2 Objek, Sampel, dan Periode Penelitian ..... 30
3. 2. 3 Teknik Pengumpulan Data ..... 32
**3. 3 Definisi Operasional Variabel ..... 33**
3. 3. 1 Harga Saham Harian ..... 33
3. 3. 2 Perubahan Log Harga Saham ..... 33
3. 3. 3 Tren Harga Saham Kuartalan ..... 34
3. 3. 4 Fundamental Perbankan ..... 35
3. 3. 5 Indikator Tren Positif dan Negatif ..... 36
**3. 4 Metode Analisis Data ..... 37**
3. 4. 1 Statistik Deskriptif dan Pra-Pengolahan Data ..... 37
3. 4. 2 Uji Stasioneritas ..... 37
3. 4. 3 Estimasi dan Pengelompokan Tren Positif dan Negatif ..... 39
3. 4. 4 Uji Beda Fundamental Antar Kelompok Tren ..... 40
3. 4. 5 Model Regresi Panel ..... 41
3. 4. 6 Penilaian Indikasi Gelembung ..... 43
3. 4. 7 Pengujian Diagnostik dan Robustness Check ..... 44
3. 4. 8 Alur Analisis Penelitian ..... 45
**3. 5 Kesesuaian Metodologi dengan Struktur Data ..... 46**
**BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN ..... 47**
**4. 1 Gambaran Umum Pengolahan Data ..... 47**
**4. 2. 1** Statistik Deskriptif ..... 47
**4. 2 Hasil Pengujian ..... 49**
**4. 2. 1** Uji Stasioneritas Panel (Panel Unit Root Test) ..... 49
**4. 2. 2** Uji Beda Karakteristik Fundamental Antar Kelompok Tren ..... 50
**4. 2. 3** Estimasi Model Regresi Panel ..... 52
**4. 2. 4** Estimasi Model Ketahanan (Robustness) ..... 58

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Apakah Pergerakan Harga Saham Perbankan Indonesia Bersifat Rasional? Analisis Tren Harga Saham
Perbankan Berbasis Fundamental Periode (2016-2025)**
Windy Jufri Febrita, Kusdhianto Setiawan, Sivilokonom.,Ph.D.
**Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/**

**4. 3 Pembahasan dan Sintesis Temuan ..... 59**
**4. 3. 1** Pola Pergerakan Harga Saham Perbankan ..... 60
**4. 3. 2** Perbedaan Fundamental Antar Kelompok Tren ..... 63
**4. 3. 3** Kemampuan Fundamental dalam Menjelaskan Tren Harga Saham ... 65
**4. 3. 4** Implikasi Terhadap Rasionalitas Harga dan Indikasi Gelembung ..... 68
**4. 3. 5** Sintesis Temuan ..... 70
**4. 4 Ringkasan Temuan Bab IV ..... 72**
**BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI ..... 75**
**5. 1 Kesimpulan ..... 75**
**5. 2 Implikasi Teoritis ..... 77**
**5. 3 Implikasi Praktis dan Kebijakan ..... 78**
5. 3. 1 Bagi Otoritas Pengawas (OJK dan Bank Indonesia) ..... 78
5. 3. 2 Bagi Investor dan Analis Pasar ..... 79
5. 3. 3 Bagi Manajemen Bank ..... 79
**5. 4 Keterbatasan Penelitian ..... 80**
**5. 5 Saran Penelitian Lanjutan ..... 81**
**DAFTAR PUSTAKA ..... 83**
**LAMPIRAN ..... 85**

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Apakah Pergerakan Harga Saham Perbankan Indonesia Bersifat Rasional? Analisis Tren Harga Saham
Perbankan Berbasis Fundamental Periode (2016-2025)**
Windy Jufri Febrita, Kusdhianto Setiawan, Sivilokonom.,Ph.D.
**Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/**

# DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu ..... 25

Tabel 3.1 Daftar Sample Penelitian ..... 30

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian..... 48

Tabel 4.2 Hasil Uji Unit Root Panel ..... 49

Table 4.3 Klasifikasi Arah Tren Harga Saham ..... 50

Tabel 4.4 Hasil Uji Beda Fundamental Antar Kelompok Tren ..... 51

Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Model ..... 53

Tabel 4.6 Matriks Korelasi Antar Variabel Perubahan Fundamental ..... 54

Tabel 4.7 Hasil Estimasi Regresi Panel Hipotesis Kedua..... 55

Tabel 4.8 Perbandingan Model Penuh dan Model Tanpa BACA..... 58