

ANALISIS PENGARUH *DISPOSITION EFFECT* DALAM MEMPREDIKSI MOMENTUM TAHUN 2015-2020

SAFIRA FITRIA ASLAMA

16/397213/EK/21169

Manajemen

ABSTRACT

This study was conducted to test the ability of past returns in predicting future returns and to test the ability of the disposition effect to predict momentum in the Indonesian stock market. The sample used in the study were all companies that made stock offerings and were listed on the Kompas100 index. Kompas100 is used as the data because it represents 60% -70% of the market capitalization of companies in Indonesia so that it can be used to determine the direction of movement of the Indonesian stock market.

Hypothesis testing with cross-section regression using the capital gains overhang variable as the dependent variable of the first hypothesis and the control return variable as the dependent variable of the second hypothesis. The independent variables used are return and turnover which are divided into three short, medium and long time horizons. Other independent variables are Average weekly turnover ratio for 52 weeks and market capitalization. The results of testing the first hypothesis can be concluded that past returns can be used to predict future returns on the Indonesian stock market. The second hypothesis testing results indicate that the capital gains overhang variable as a proxy for the disposition effect cannot be used to explain the momentum of the Indonesian stock market. The capital gains overhang variable is a variable that can be used to explain momentum in Indonesia.

Key word : *disposition effect, momentum, capital gains overhang, return, turnover, and market capitalization.*

ANALISIS PENGARUH *DISPOSITION EFFECT* DALAM MEMPREDIKSI MOMENTUM TAHUN 2015-2020

SAFIRA FITRIA ASLAMA

16/397213/EK/21169

Manajemen

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji kemampuan *past return* dalam memprediksi *future return* serta menguji kemampuan *disposition effect* dalam memprediksi adanya momentum pada pasar saham Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian adalah semua perusahaan yang melakukan penawaran saham dan terdaftar pada indeks Kompas100. Kompas100 digunakan sebagai data karena sudah mewakili 60%-70% *market capitalization* perusahaan yang ada di Indonesia sehingga dapat digunakan untuk mengetahui arah pergerakan pasar saham Indonesia.

Pengujian hipotesis dengan *cross-section regression* dengan menggunakan variabel *capital gains overhang* sebagai variabel dependen hipotesis pertama dan variabel *return* kontrol sebagai variabel dependen hipotesis ke-dua. Variabel independen yang digunakan yaitu *return* dan *turnover* yang dibagi menjadi tiga horizon waktu pendek, menengah dan panjang. Variabel independen lainnya yaitu *Average weekly turnover ratio* selama 52 minggu dan *market capitalization*. Hasil pengujian hipotesis pertama dapat disimpulkan bahwa *past return* dapat digunakan untuk memprediksi *future return* yang ada di pasar saham Indonesia. Hasil pengujian hipotesis ke-dua menunjukkan bahwa variabel *capital gains overhang* sebagai variabel yang menjadi proksi adanya *disposition effect* tidak mampu digunakan untuk menjelaskan momentum pasar saham Indonesia. Variabel *capital gains overhang* adalah variabel yang dapat digunakan untuk menjelaskan momentum di Indonesia.

Kata kunci : *disposition effect, momentum, capital gains overhang, return, turnover, and market capitalization*