

**PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS  
SEKURITAS DAN VOLUME TRANSAKSI  
PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



OLEH:  
IGNACIA LUCITA CHRISTY  
3103016163

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020**

**PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS  
SEKURITAS DAN VOLUME TRANSAKSI  
PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Jurusan Manajemen

**OLEH:**

**IGNACIA LUCITA CHRISTY**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

SKRIPSI

**PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS  
SEKURITAS DAN VOLUME TRANSAKSI  
PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

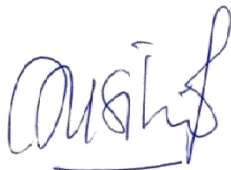
OLEH:

IGNACIA LUCITA CHRISTY

3103016163

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

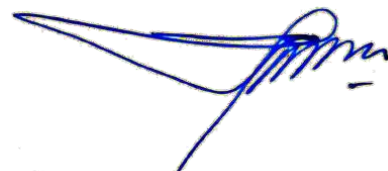


Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

NIDN. 0327037303

Tanggal: 19 Juni 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. C. Martono, M.Si

NIDN. 0706076302


Tanggal: 19 Juni 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh: Ignacia Lucita Christy NRP 3103016163**

Telah diuji pada tanggal 7 Juli 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si

NIDN. 0327037303

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Edovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.

NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit Haribowo Lukito  
CN=Robertus Sigit Haribowo  
Lukito, OU=Head of  
Management Department,  
O=Widya Mandala Surabaya  
Catholic University,  
E=hod-manage@ukwms.ac.id  
I am approving this document  
Surabaya, East Java, IDN  
2020-07-29 18:36:58

Robertus Sigit H. I. SE., M.Sc

NIDN. 0703087902

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ignacia Lucita Christy

Nrp : 3103016163

Judul Skripsi : PENGARUH REKOMENDASI SAHAM DARI ANALIS SEKURITAS  
DAN VOLUME TRANSAKSI PERDAGANGAN TERHADAP  
*RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 Juni 2020

Yang Menyatakan,



Ignacia Lucita Christy

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan kasihNya penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir inidengan baik. Penulisan tugas akhir dengan judul “Pengaruh Rekomendasi Saham Dari Analisis Sekuritas Dan Volume Transaksi Perdagangan Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia”. Tugas akhir ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program pendidikan S-1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam menyelesaikan tugas akhir ini, berbagai pihak telah membantu penulisan tugas akhir ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit, SE. M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Drs. P. Julius F. Nagel, S.Th., MM. selaku Dosen Wali yang telah membimbing, memberikan arahan dan juga motivasi kepada penulis dari awal semester hingga akhir semester dalam menempuh masa studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan seluruh ilmu yang diperlukan untuk menyelesaikan skripsi ini.

7. Mama, Papa yang ada di Surga dan segenap keluarga yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat kepada penulis dalam proses pengerjaan skripsi.
8. Reang Fareza Ramadhan yang selalu memberikan doa, semangat, motivasi, dan membantu penulis saat mengalami masa-masa sulit, serta selalu menemani ketika penulis merasa jenuh.
9. Keluarga paskibra angkatan 2016 Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang selalu memberikan doa, semangat, motivasi untuk penulis.
10. Risma Widya dan Karina Sirait yang selalu memberikan doa, semangat, motivasi dengan baik.
11. Teman-teman rumpun keuangan yang saling memberi semangat serta saran untuk penulis.
12. Semua pihak lain yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan semangat kepada penulis selama masa studi hingga terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih banyak kelemahan dan kekurangan, mengingat penulis memiliki keterbatasan dalam ilmu pengetahuan maupun kemampuan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran agar penulis mampu semakin baik lagi kedepannya. Akhir kata, semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 14 Juni 2020

Penulis,

Ignacia Lucita Christy

## DAFTAR ISI

### HALAMAN

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB 1</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi .....	5
<b>BAB 2</b> .....	<b>7</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1. <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	7
2.1.2. <i>Asymmetric Information</i> .....	8
2.1.3. Analisis Sekuritas .....	9
2.1.4. Rekomendasi Saham.....	10
2.1.5. <i>Return</i> saham.....	10
2.1.6. Volume Transaksi Perdagangan .....	10
2.2. Penelitian Terdahulu .....	11
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	12
2.3.1. Pengaruh Rekomendasi Saham Terhadap <i>Return</i> Saham .....	12
2.3.2. Pengaruh Volume Transaksi Perdagangan Terhadap <i>Return</i> Saham.....	13
2.3.3. Pengaruh Volume Transaksi Perdagangan terhadap Rekomendasi Saham dengan <i>Return</i> Saham sebagai Variabel Moderasi .....	13



2.4.	Model Penelitian .....	14
<b>BAB III.....</b>		<b>15</b>
<b>METODE PENELITIAN .....</b>		<b>15</b>
3.1.	Desain Penelitian.....	15
3.2.	Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	15
3.2.1.	Identifikasi .....	15
3.3.	Jenis dan Sumber Data.....	16
3.4.	Populasi dan Sampel.....	16
3.5.	Metode Pengumpulan Data.....	17
3.6.	Analisis Data.....	17
3.7.	Uji Asumsi Klasik .....	18
<b>BAB 4 .....</b>		<b>19</b>
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>19</b>
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	19
4.2.	Deskripsi Data.....	19
4.3.	Uji Asumsi Klasik .....	20
4.3.1.	Uji Multikolinearitas.....	20
4.3.2.	Uji Heterokedastisitas .....	21
4.3.3.	Uji Autokorelasi .....	22
4.4.	Hasil Analisis Data.....	23
4.4.1.	Uji Statistik F .....	23
4.4.2.	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	23
4.4.3.	Uji T.....	24
4.5.	Pembahasan.....	25
4.5.1.	Pengaruh Rekomendasi Saham dari Analisis Sekuritas terhadap <i>Return</i> Saham.....	25
4.5.2.	Pengaruh Volume Transaksi Perdagangan terhadap <i>Return</i> Saham .....	26
4.5.3.	Pengaruh Volume Transaksi Perdagangan terhadap Rekomendasi Saham dengan <i>Return</i> Saham sebagai Variabel Moderasi.....	26
<b>BAB 5 .....</b>		<b>28</b>
<b>SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>		<b>28</b>
5.1.	Simpulan .....	28
5.2.	Keterbatasan.....	29
5.3.	Saran .....	29
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>30</b>

**LAMPIRAN ..... 32**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang..... 11
Tabel 4.1	Frekuensi <i>Buy</i> dan <i>Sell</i> ..... 19
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif... .. 20
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas... ..21
Tabel 4.4	Uji Heterokedastisitas... ..22
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi... ..22
Tabel 4.6	Uji Statistik F..... 23
Tabel 4.7	Uji Koefisien Determinasi... .. 23
Tabel 4.8	Uji T... ..24
Tabel 4.9	Rangkuman Hasil Hipotesis ..... 24

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.4 Model Penelitian.....	14

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Statistik Deskriptif
- Lampiran 2. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 3. Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 4. Hasil Uji Regresi

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti secara empiris pengaruh rekomendasi saham dari analisis sekuritas terhadap *return* saham dan pengaruh volume transaksi perdagangan memperkuat pengaruh rekomendasi saham dari analisis sekuritas terhadap *return* saham. Penelitian menggunakan metode event study untuk mengetahui ada atau tidaknya *return* saham dan setelah itu dilanjutkan dengan melakukan penelitian kausal untuk mengetahui pengaruh rekomendasi analisis terhadap *return* tersebut.

Sampel dipilih berdasarkan teknik *Purposive Sampling* sebanyak 987 saham yang direkomendasikan berupa *buy* maupun *sell* pada periode Januari 2019 sampai Desember 2019 sebagai sampel yang diamati. Hasil event study yang dilakukan selama periode pengamatan adalah *return* saham yang dihasilkan pada rekomendasi *buy* tidak ada perbedaan dengan yang dihasilkan oleh rekomendasi *sell*. Hasil lain yang ditemukan ialah volume transaksi perdagangan tidak memperkuat pengaruh rekomendasi analisis sekuritas terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Return*, Volume Transaksi Perdagangan, Analisis Sekuritas, Rekomendasi *Buy*, Rekomendasi *Sell*.

**THE EFFECT OF STOCK  
RECOMMENDATIONS FROM SECURITY  
ANALYSIS AND TRADE TRANSACTION  
VOLUME OF STOCK RETURN IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE**

**ABSTRACT**

This study aims to obtain empirical evidence of the effect of stock recommendations from securities analysts on stock returns and the effect of trading transaction volume strengthens the effect of stock recommendations from securities analysts on stock returns. The study uses the event study method to find out whether or not there is a stock return and after that it is followed by conducting a causal study to determine the effect of the analyst's recommendations on that return.

The sample was chosen based on the Purposive Sampling technique of 987 recommended stocks in the form of buy and sell in the period January 2019 to December 2019 as the observed sample. The results of the event study conducted during the observation period are that stock returns generated on buy recommendations are no different from those produced by sell recommendations. Another result found was that the volume of trade transactions did not strengthen the effect of securities analysts' recommendations on stock returns.

*Keywords: Return, Trading Volume Activity, Securities Analyst, Recommendation Buy, Recommendation Sell*