



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2009 HINGGA
DESEMBER 2015**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ANDREAS

NIM : 115120019

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2016

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANDREAS
NO. MAHASISWA : 115120019
PROGRAM JURUSAN : S1/MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT* TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2009 HINGGA
DESEMBER 2015

Jakarta, 14 Januari 2016

Pembimbing,

(Dr. Ir. Agus Zainal Arifin, MM.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : Andreas

NO. MAHASISWA : 115120019

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2009 HINGGA DESEMBER 2015

Tanggal: 26 Januari 2016

Ketua Penguji :

()

Tanggal: 26 Januari 2016

Anggota Penguji:

()

Tanggal: 26 Januari 2016

Anggota Penguji:

()

*Sukses atau tidaknya seseorang
tergantung dari cara pandang orang tersebut*

Karya ini kupersembahkan untuk Papa, Mama, adik, dan teman-teman

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) Andreas (115120019)

(B) PENGARUH *INVESTOR SENTIMENT* TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2009
HINGGA DESEMBER 2015

(C) xiv + 89 hlm, 2016, tabel 6 ; gambar 3 ; lampiran 11

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) *Abstract : This study was conducted to examine the impact investor sentiment toward stock price (IHSG) during the period from January 2009 to December 2015. This research using monthly data from January 2009 to December 2015 for each variable. This research used trading volume and consumer confidence index for proxies. The analytical method used in this study are multiple regression analysis performed with E-views 6.0. The results showed trading volume and consumer confidence index simultaneously have significant effect toward Stock Price (IHSG). Partially, consumer confidence index has significant effect toward Stock Price (IHSG), while trading volume have non significant effect towards stock price (IHSG).*

(F) Daftar Pustaka 48 (1993-2015)

(G) Dr. Ir. Agus Zainal Arifin, M.M.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan bimbingan-Nya yang dengan senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan dan semangat kepada penulis sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Ir. Agus Zainal Arifin, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staff Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan memberikan ilmu pengetahuan dalam menempuh pendidikan S1 Manajemen.
5. Papa, Mama, dan adik serta seluruh anggota keluarga besar penulis yang telah memberikan doa, bantuan, dukungan, dan semangat selama penyusunan skripsi ini berlangsung.
6. Untuk partner saya, Vania yang telah memberikan dukungan dan doa dalam penyusunan skripsi ini.

7. Untuk sahabat-sahabat saya, Ferdyanto, Jerry, Michael, Yohanes, dan Kevin yang telah memberikan dukungan dan doa dalam penyusunan skripsi ini.
8. Untuk seluruh anak kelas unggulan angkatan 2012 yang telah memberikan dukungan dan semangat selama penyusunan skripsi ini berlangsung.
9. Teman-teman sesama bimbingan Zulfan Reflyano, Velensia Destiani, Sella Selvia, Evelyn, dan Monica yang selalu berjuang bersama-sama dalam penyusunan skripsi ini.
10. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik dari segi isi, tata bahasa, maupun penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Oleh karena itu saya bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 14 Januari 2016

Penulis,

(Andreas Chandra)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i	
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii	
HALAMAN PENGESAHAN	iii	
ABSTRAK, MOTTO,PERSEMBAHAN.....	iv	
KATA PENGANTAR	vii	
DAFTAR ISI.....	ix	
DAFTAR TABEL.....	xii	
DAFTAR GAMBAR	xiii	
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv	
BAB I PENDAHULUAN.....	1	
A.....Pembahasan		
.....	1	
1. Latar Belakang	1	
2. Identifikasi	7	
3. Pembatasan	8	
4. Rumusan Masalah.....	8	
.....		7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9	
.....	7	
1. Tujuan	9	
.....		7
2. Manfaat	9	
.....		8
BAB II LANDASAN TEORI	11	
.....		
9		
A. Grand Theory.....	11	
.....		
.....		9

1. Investasi	11
.....	9
2. Sentimen	12
.....	14
3. Kesejahteraan Investor	13
.....	15
B. Operasional Variabel	14
1. Harga saham	14
.....	9
2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	15
.....	14
3. Sentimen Investor	16
.....	15
4. Volume Perdagangan.....	17
5. Keyakinan Konsumen.....	18
C. Hubungan Antar Variabel.....	20
1. Pengaruh sentimen investor terhadap harga saham.....	23
2. Pengaruh volume perdagangan terhadap harga saham.....	25
3. Pengaruh keyakinan konsumen terhadap harga saham.....	27
D. Penelitian yang Relevan	29
E. Kerangka Pemikiran.....	33
.....	28
F. Hipotesis.....	33
.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Subjek dan Objek Penelitian	35

B. Desain Penelitian	36
C. Operasionalisasi Variabel	37
D. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	39
E. Metode Pengumpulan Data.....	41
F. Teknik Analisis Data.....	42
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	50
A. Hasil Analisis Data.....	50
.....	
.....	43
B. Pembahasan	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	70
.....	
.....	49
A. Kesimpulan	70
.....	
.....	49
B. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
.....	
.....	50
LAMPIRAN	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	88

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.2. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level	52
Tabel 4.3. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat <i>first difference</i>	53
Tabel 4.4. Hasil Penentuan <i>Lag Length</i>	54
Tabel 4.5. Hasil Uji Kausalitas Granger	55
Tabel 4.6. Hasil Estimasi VAR.....	57
Tabel 4.7. Hasil Analisis Regresi Ganda	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik IHSG.....	4
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 3.1 Grafik IRF.....	59

..... xx

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Historis Bulanan IHSG, Volume Perdagangan, dan Indeks Keyakinan Konsumen Periode 2009 sampai dengan 2015.	76
Lampiran 2	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	78
Lampiran 3	Hasil Pengujian Stasioneritas Tingkat Level pada Indeks Harga Saham Gabungan	79
Lampiran 4	Hasil Pengujian Stasioneritas Tingkat Level pada Indeks Keyakinan Konsumen	80
Lampiran 5	Hasil Pengujian Stasioneritas Tingkat Level pada Volume Perdagangan	81
Lampiran 6	Hasil Pengujian Stasioneritas Tingkat Level <i>First Difference</i> pada Indeks Harga Saham Gabungan	82
Lampiran 7	Hasil Pengujian <i>Lag Length</i> pada Indeks Harga Saham Gabungan, Volume Perdagangan, dan Indeks Keyakinan Konsumen.....	83
Lampiran 8	Hasil Pengujian <i>Granger Causality</i> pada Indeks Harga Saham Gabungan, Volume Perdagangan, dan Indeks Keyakinan Konsumen....	84
Lampiran 9	Hasil Estimasi VAR pada Indeks Harga Saham Gabungan, Volume Perdagangan, dan Indeks Keyakinan Konsumen.....	85
Lampiran 10	Hasil Pengujian IRF pada Indeks Harga Saham Gabungan, Volume Perdagangan, dan Indeks Keyakinan Konsumen	86
Lampiran 11	Hasil Pengujian Analisis Regresi Berganda pada Indeks Harga Saham Gabungan, Volume Perdagangan, dan Indeks Keyakinan Konsumen	87

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Semua investor menyediakan dananya untuk berinvestasi dan mengharapkan pengembalian (*return*) yang tinggi di setiap bursa saham yang ada. Namun tidak semua investor berhasil mendapatkan *return* yang besar. Ada juga investor yang mengalami kerugian besar, hingga mundur dari dunia investasi.

Kerugian besar yang dialami investor tentunya berdampak untuk mengambil tindakan. Investor akan mengambil langkah supaya kerugian tersebut tidak semakin besar. Dengan menjual saham tersebut. Namun tindakan tersebut bisa saja dilakukan investor dengan dasar yang tidak kuat dikarenakan sentimen investor yang mengatakan bahwa nilai dari saham yang dimilikinya akan terus jatuh dan tidak akan naik lagi. Pemikiran seperti itu dinamakan *panic selling*, dimana langkah investor pada saat menjual saham secara langsung tanpa berpikir panjang diakibatkan karena kepanikan investor terhadap merosotnya harga saham yang begitu tajam.

Sentimen investor adalah pandangan atau pendapat para investor mengantisipasi harga saham pada suatu jenis pasar yang diperdagangkan. Ada berbagai macam yang dapat menimbulkan sentimen pada investor antara lain tren pasar, fundamental, *chart pattern*, berita-berita yang muncul di media, dan sebagainya. Sentimen investor akan bergerak negatif apabila investor memandang

suatu pasar itu negatif juga dan sentimen investor akan bergerak positif apabila investor memandang suatu pasar itu positif. Keynes (1954 dalam Bank, 2014:1) mengatakan bahwa suatu pasar adalah subjek gelombang optimis dan pesimis sentimen, yang belum memiliki alasan dan belum sah dimana tidak ada dasar yang kuat untuk melakukan perhitungan. Sebuah dorongan untuk kegiatan yang membuat roda berputar, diri rasional kita memilih antara sebaik kita mampu, menghitung sebisa kita, tetapi sering jatuh kembali untuk motif kita pada sentimen atau kesempatan.

Sentimen investor atau bisa disebut sebagai sentimen pasar itu tidak bisa dihitung, tetapi ada indikator yang mendukung sentimen tersebut muncul. Indikator yang mendukung itu seperti pandangan investor akan setiap *cash flow* dari tiap perusahaan, lalu berapa *trading volume* yang dilakukan oleh investor pada saat melakukan transaksi di bursa efek Indonesia. Selain itu, ada juga indikator yang disebut *consumer confidence index* yang dapat berpengaruh terhadap sentimen investor. Sedikit penjelasan singkat bahwa *consumer confidence* adalah tingkat keyakinan para konsumen tentang bagaimana kondisi situasi ekonomi yang sedang terjadi di suatu negara. Sehingga ada suatu organisasi yang melakukan survey di beberapa wilayah untuk mengetahui bagaimana konsumen itu memandang situasi ekonomi yang sedang berjalan.

Market turnover juga merupakan indikator dari *investor sentiment*, menyatakan seberapa banyaknya jumlah transaksi yang di lakukan kemudian dibandingkan dengan banyaknya jumlah saham suatu perusahaan, sehingga dapat terlihat

bagaimana likuiditas pasar saham perusahaan tersebut. Seperti yang dilansir pada www.jurnalasia.com, Analisis Riset PT Infovesta Utama, Vilia Wati mengatakan bahwa aksi jual saham yang dilakukan oleh investor asing menjadi pemberat kinerja IHSG dan reksa dana berbasis saham sepanjang tahun ini.

Gambar 1.1



Sumber : www.finance.yahoo.com

Berdasarkan gambar 1.1, daftar harga saham IHSG dari tanggal 1 Januari 2015 sampai dengan 29 Oktober 2015, menandakan bahwa harga saham IHSG yang awalnya cenderung naik, kemudian bergerak menurun. Tentu hal ini membuat para investor mengambil langkah untuk mengamankan saham mereka supaya tidak merugi.

Oleh sebab itu, peneliti mengungkapkan alasan penelitian sentimen investor ini adalah dengan melihat bagaimana pola pandang investor terhadap pergerakan harga saham. Investor juga memperhatikan volatilitas harga saham, yaitu bagaimana harga saham disaat mencapai titik tertingginya, secara tajam kemudian turun drastis, membuat sentimen investor tersebut menjadi negatif. Begitu pula sebaliknya apabila harga saham yang dari jatuh di bawah, kemudian *bounce back* ke atas dengan drastis, maka sentimen investor akan menjadi positif dan mungkin saja investor akan bersiap untuk melakukan *selling*. Sentimen investor juga bisa dikaitkan dengan *behavioral finance*, dimana sentimen investor bisa menjadi *overconfidence*.

Fenomena ini terlihat bagaimana perilaku investor yang merasa percaya diri dengan pembelian saham yang dipilihnya. Namun perilaku *overconfidence* ini membuat pelaku investor biasanya menjadi *noise trader*, yang merupakan kebiasaan investor untuk tidak melihat sisi analisis fundamental, tetapi melihat analisis trend saja. Sehingga investor terlalu cepat mengambil keputusan dalam pembelian saham yang dipilihnya.

Semua indikator yang disebutkan itu terpampang jelas pada laporan keuangan dari perusahaan tersebut. Sehingga, analisis fundamental menjadi satu faktor yang

penting untuk investor pertimbangkan sebelum terburu-buru menempatkan posisi di bursa saham. Pada nyatanya, ada banyak model perilaku dalam pasar sekuritas, seperti yang dikatakan oleh De Long et al. (1990 dalam Baker dan Wurgler, 2007:4), bahwa ada 2 tipe investor : 1. Rasional arbitrer yang bebas bersentimen dan irasional traders mudah mendapatkan untuk sentiment dari faktor luar. Mereka para investor berkompetisi dalam pasar kemudian menetapkan harga dan mengharapkan return yang tinggi. Tetapi para arbitrer memiliki keterbatasan. Keterbatasannya adalah berasal dari biaya yang dikeluarkan dan resiko bertransaksi.

De Bont (1985 dalam Boudebaker, 2014:290) mengatakan bahwa signifikansi negatif hubungan antara sentiment index yang dikemukakan oleh American Association of Individual Investors (AAII) dan *future returns*, dimana bersifat kontradiksi dengan hasil studi sebelumnya. Tetapi berbeda pendapat dengan Otoo (1999) dengan studinya mengenai *consumer confidence* antara hubungan mereka terhadap sentiment investor, dan adanya signifikansi hubungan antara perubahan simultan dalam *consumer confidence index* dari Universitas Michigan dan *returns* di Wilshire 5000 index dalam period 1980-1999. Sehingga test yang dilakukan mengindikasikan bahwa pergerakan pasar berakibat pada sentiment investor.

Floros dan Vougas (2007:98) mengatakan bahwa hubungan antara volume perdagangan dengan *returns* pada indeks saham Yunani menyatakan bahwa tidak adanya hubungan yang positif. Penelitian tersebut menggunakan metode GARCH dan GMM.

Pendapat lain yang dikemukakan dalam penelitian yang dilakukan oleh Lai dan Wang (2014:164) mengatakan bahwa adanya hubungan signifikan antara volume perdagangan dengan *returns* pada Taiwan Stock Index dengan menggunakan metode VAR.

Perbedaan pendapat yang telah dikemukakan pada variabel volume perdagangan dan tingkat keyakinan konsumen dari beberapa para ahli membuat minat peneliti untuk meneliti topik penelitian tentang bagaimana indikator sentimen investor dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Oleh karena itu, berdasarkan latar belakang di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH INVESTOR SENTIMENT TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2009-2015”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penjelasan yang terdapat pada latar belakang permasalahan yang ada di atas, maka dapat dikemukakan beberapa permasalahan yang dapat diidentifikasi, yaitu :

1. Adanya perilaku *overconfidence* dari investor dalam pembelian saham pada bursa efek Indonesia.
2. Adanya pengaruh indikator *cash flow* suatu perusahaan dari *investor sentiment* terhadap volatilitas harga saham di Bursa Efek Indonesia.
3. Adanya pengaruh indikator *mutual fund flow* dari *investor sentiment* terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia.

4. Adanya pengaruh *investor sentiment* pada saat emiten mengumumkan IPO.
5. Adanya pengaruh indikator *volume of transaction* dari *investor sentiment* terhadap indeks harga saham di Bursa Efek Indonesia.
6. Adanya pengaruh *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia.
7. Adanya pengaruh *consumer confidence* terhadap volatilitas harga saham pada Bursa Efek Indonesia.

3. Pembatasan Masalah

Penulis ingin meneliti tentang bagaimanakah pengaruh *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan yang ada pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Namun dikarenakan keterbatasan sumber data informasi untuk dijadikan penelitian, keterbatasan waktu dan biaya, maka penelitian ini hanya menganalisa data indeks harga saham gabungan, data *trading volume* yang tertera pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2015, *consumer confidence index* yang tertera pada situs yang dimiliki oleh Bank Indonesia. Alasan membatasi masalah tersebut disebabkan juga karena keterbatasan peneliti untuk mendapatkan data dari setiap indikator *investor sentiment* sehingga data yang memungkinkan untuk diambil adalah ketiga variabel yang telah disebutkan.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah diidentifikasi dari latar belakang kemudian dilakukan pembatasan terhadap masalah-masalah tersebut, maka penulis mengemukakan perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh indikator *trading volume* dari *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh indikator *consumer confidence index* dari *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh indikator *trading volume* dan *consumer confidence index* dari *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia?

5. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Setelah dikemukakan tentang permasalahan-permasalahan yang ada, kemudian juga telah dirumuskan permasalahannya. Maka tujuan penelitian yang dilakukan oleh peneliti ini adalah untuk melihat pengaruh *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG) pada Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat

1. Hasil penelitian ini diharapkan supaya investor atau calon investor bisa memilih dengan teliti saham mana yang lebih menguntungkan bagi investor atau calon

investor tersebut, bukan hanya mengandalkan sentimen yang tidak didukung dengan informasi yang jelas.

2. Memberi informasi bagi lembaga akademik dan praktisi, terutama menyangkut pengaruh *investor sentiment* terhadap indeks harga saham gabungan. Pada sisi lain, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan bagi peneliti lain dalam rangka mengembangkan kajian ilmu yang sama dimasa datang. Bagi kalangan mahasiswa, tulisan ini diharapkan dapat menjadi bahan kajian ilmiah sekaligus sebagai referensi dalam penulisan karya lebih lanjut.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbondante P, 2010. *Trading Volume and Stock Indices. American Journal of Economics and Business Administration* 2 (3), 287-292
- Abdul Halim. (2003). *Analisis Investasi Edisi Pertama*. Penerbit Salemba Empat: Jakarta
- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi Edisi Revisi*. Jakarta
- Ajija dkk, 2011. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*, Jakarta: Salemba Empat.
- Alexander G.J., Sharpe W.F., Bailey J.V. 1993. *Fundamental of Investments second edition*. USA: Prentice-Hall
- Ambar W.H. dan Bambang Sudibyo. 1998. *Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 1, No. 2. Hal. 239-254
- Ambarwati, Sri Dwi Ari, 2008. “Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Varians Return Saham terhadap Bid-Ask Spread Saham pada Perusahaan Manufaktur yang tergabung dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005”. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol.12
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia Edisi Pertama*. Jakarta: Mediasoft Indonesia
- Aritonang R., Lerbin R. 1998. *Peramalan Bisnis*, Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Bank M. 2014. *Investor Sentiment in Financial Markets: Working paper*. Austria: University of Innsbruck.
- Baker, M., Wurgler, J., 2006. *Investor sentiment and the cross-section of stock returns. Journal of Finance* 61 (4), 1645–1680
- Baker, M., Wurgler, J., 2007. *Investor sentiment in the stock market. Journal of Economic Perspectives*, 21 (2), 129–151
- Beer F, 2013. *Measuring Stock Market Investor Sentiment. Journal of Applied Business Research*. Vol. 29, No. 1. Hal. 51-68
- Bolaman O, Mandaci P.E ,2014. *Effect of Investor Sentiment on Stock Markets. Journal of Financial Research and Studies*. ISSN 1309-1123, hal. 51-64
- Boubaker A, Talbi M, 2014. *The Impact of Investor Sentiment on the Tunisian Stock Market. Journal of Business Studies Quarterly*. Vol. 6, No. 1. Tunisia: El Manar University
- Brooks C 2008. *Introductory Econometrics for Finance 2nd Edition Chris Brooks*. ICMA
- Celik S, Aslanoglu E, Deniz P, 2010. “The Relationship between Consumer Confidence and Financial Market variables in Turkey during the Global Crisis”. *30th Annual Meeting of The Middle East Economic Association, Allied Social Science Associations*. Atlanta

- Chan K.C, Fong W.M, 2000. *Trade Size, Order Imbalance and The Volatility-Volume Relation*. NBER Working Paper
- Chen M.H, 2015. "Understanding the Impact of Changes in Consumer Confidence on Hotel Stock Performance in Taiwan". *International Journal of Hospitality Management* 50, 55-65
- Darwis 2013. "Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap Return Saham LQ-45 Selama Bulan Ramadhan di BEI". Palembang: STIE MDP
- Dominic H.T. 2008. *Berinvestasi Di Bursa Saham*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Ferrer E, Salaber J, Zalewska A, 2012. *Sensitivity of Consumer Confidence to Stock Markets' Meldowns*. Spanyol dan United Kingdom: Universitas Navarra dan Universitas Bath
- Firdaus, Muhammad. 2004. *Ekonometrika Suatu Pendekatan Aplikatif cet 1*. Jakarta PT Bumi Aksara
- Floros C, Vougas V.D. 2007. *Trading Volume and Returns Relationship in Greek Stock Index Futures Market: GARCH vs. GMM*. *International Research Journal of Finance and Economics*. <http://www.eurojournals.com/finance.htm>
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19 Edisi 5*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Harris, M, A. Raviv 1993. *Differences in Opinion Make a Horse Race*. *Review of Financial Studies* 6
- Hou, K., L. Peng and W. Xiong, 2009. *A Tale of Two Anomalies: National Bureau of Economic Research Papers*. Sumber: <http://www.princeton.edu/~wxiong/papers/anomaly.pdf>
- Jogiyanto. 2008. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta:BPFP
- "Kinerja Reksa Dana Terpuruk karena Sentimen Memburuk". *Jurnal Asia.*, 05 Oktober 2015. <http://www.jurnalasia.com/2015/10/05/kinerja-reksa-dana-terpuruk-karena-sentimen-memburuk/>
- Kumari Jyoti, Mahakud Jitendra, 2015. *Does Investor Sentiment Predict the Asset Volatility? Evidence from Emerging Stock Market India*. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*. India. Sumber: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jbef.2015.10.001>
- Lei C.Y, 2005. *The Trading Volume Trend, Investor Sentiment, and Stock Returns*. Disertasi. USA: Universitas Louisiana. Sumber: http://etd.lsu.edu/docs/available/etd-06232005-133134/unrestricted/Lei_dis.pdf
- Margono. 2005. *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jakarta : Rineka Cipta
- Mian G. M, Sankaraguruswamy S, 2012. *Investor Sentiment and Stock Market Response to Earnings News*. *American Accounting Association*. Vol. 87. No. 4, 1357-1384
- Ni Z.X, Wang D.Z, Xue W.J, 2015. *Investor Sentiment and Its Nonlinear Effect on Stock Returns*. *Economic Modelling* (50), Hal. 266-274. Sumber: www.elsevier.com/locate/ecmod

Otoo, 1999. *Consumer Sentiment and The Stock Market*. Washington DC

Rusdin. 2008. *Pasar Modal*. Bandung : Alfabeta

Sabri N.R, 2008. *The Impact of Trading Volume on Stock Price Volatility in the Arab Economy*. ,
Palestina: *Birzeit University*

Saunders A, Cornet M.M. 2011. *Financial Institutions Management, A risk management approach seventh edition*. Singapura: McGraw Hill

Sawidji, Widoatmojo. 1996. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Jurnalindo Aksan Grafika

Sayim M, Morris P.D, Rahman H, 2013. “The Effect of US Individual Investor Sentiment on Industry-Specific Stock Returns and Volatility”. *Review of Behavioral Finance*. Vol. 5, No. 1. Hal 58-76

Schaul K, 2013. *The Impact of Search-Based Measure of Sentiment on Equity Market Returns*. Belanda: Tilburg University

Sugiyono. 2003. *Statistika untuk Penelitian, editor Apri Nuryanto, cet. III*. Bandung : CV.Alfabet

Sugiyono, 2005. *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta

Sukamulja S. 2002. *What blinks stock market price?*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia. Jakarta

Sunariyah, 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi Ketiga*. UPP-AMP YKPN. Yogyakarta

Uygur U, Tas O, 2014. *The Impacts of Investor on Different Economic Sectors: Evidence from Istanbul Stock Exchange*. *Borsa Istanbul Review*. Istanbul

Yang Y, Copeland L 2014. “The Effects of Sentiment on Market Return and Volatility and The Cross-Sectional Risk Premium of Sentiment-affected Volatility”. United Kingdom: Cardiff Business School

Zhang C, 2008. *Defining, Modeling, and Measuring Investor Sentiment*. Berkeley: Universitas California

www.finance.yahoo.co.id

www.bi.go.id