

**PENGARUH SENTIMEN INVESTOR TERHADAP RETURN PADA VALUE
DAN GROWTH STOCKS**

THESIS



Oleh:

Suchi Gamella Putri

1920522059

PROGRAM STUDI S2 MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ANDALAS

PADANG

2023

**PENGARUH SENTIMEN INVESTOR TERHADAP RETURN PADA
VALUE DAN GROWTH STOCKS**

THESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar Magister Manajemen
Pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas



Oleh :

Suchi Gamella Putri

1920522059

Pembimbing I

Prof. Dr. Tafdil Husni, SE, MBA

Pembimbing II

Dr. Rida Rahim, SE, ME

PROGRAM STUDI S2 MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ANDALAS

PADANG

2023

PENGARUH SENTIMEN INVESTOR TERHADAP RETURN PADA VALUE DAN GROWTH STOCKS

Thesis oleh: Suchi Gamella Putri

Pembimbing: Prof. Dr. Tafdil Husni, SE, MBA dan Dr. Rida Rahim, SE, ME

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh sentimen investor terhadap *return* pada *value* dan *growth stocks*. Variabel independen pada penelitian ini menggunakan indeks volatilitas VIX dan indeks sentimen sebagai indikator sentimen investor. Indeks sentimen dibentuk berdasarkan proksi teknikal (*relative strength index*, *psychological line index*, volume perdagangan dan *adjusted turnover rate*) yang disederhanakan dengan analisis komponen utama. Variabel dependen penelitian adalah *return* saham portofolio *value* dan *growth stocks* yang dibentuk berdasarkan rasio *book to market*. Tiga faktor Fama-French dipakai sebagai variabel kontrol untuk mengisolasi dampak sentimen investor dari pengaruh faktor risiko sistematis dan faktor fundamental perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah emiten yang terdaftar di Indeks Kompas 100 Indonesia periode Februari 2017-Januari 2023. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga didapatkan 45 emiten sampel. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan pengolahan 1.385 data harian dibantu Microsoft Excel dan Stata versi 13. Hasil regresi menunjukkan bahwa indeks volatilitas VIX berpengaruh negatif signifikan terhadap *return value* dan *growth stocks*. Variabel indeks sentimen berpengaruh positif signifikan terhadap *return value stocks*, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap *return growth stocks*. Sentimen investor memiliki pengaruh signifikan lebih besar terhadap *return value stocks* dibandingkan dengan *growth stocks*.

Kata Kunci: Sentimen Investor, *Return Saham*, Indeks Volatilitas VIX, Indeks Sentimen



THE IMPACT OF INVESTOR SENTIMENT ON VALUE AND GROWTH STOCKS RETURN

Thesis by: Suchi Gamella Putri

Advisors: Prof. Dr. Tafdil Husni, SE, MBA dan Dr. Rida Rahim, SE, ME

ABSTRACT

The aim of this research is to investigate the impact of investor sentiment on value and stocks return. Two investor sentiment indicators, volatility index VIX and sentiment index are used as independent variables. Technical proksies (relative strength index, psychological line index, trading volumes and adjusted turnover rate) are used to construct sentiment index using principal component analysis. The dependent variable is value and growth stocks return formed based on the book to market ratio. Three Fama-French factors are used as control variables to isolate the impact of investor sentiment from systematic risk and fundamental factors. We use companies listed on Kompas 100 index over the sample period February 2017-January 2023. The sampling technique was carried out by purposive sampling and obtained 45 companies as the research samples. The empirical analysis employs multiple regression analysis using 1.385 daily time series computed by Microsoft Excel and Stata 13. The regression results indicate that volatility index VIX has a negative significant effect on value and growth stocks return. Sentiment index has a positive and significant effect on value stocks return but does not have a significant effect on growth stocks return. Investor sentiment has a greater effect on value stocks than growth stocks.

Keywords: Investor Sentiment, Stocks Return, Volatility Index VIX, Sentiment Index

