

ABSTRAK

Return saham merupakan sesuatu yang bergerak sangat acak dan dipengaruhi oleh banyak hal, sehingga rumit untuk diprediksi. Namun, di sisi lain, investor melakukan penilaian return saham untuk memprediksi masa depan sebagai dasar penilaian aset. Hal ini menunjukkan kontradiksi yang disebabkan oleh pengembalian saham itu sendiri. Naik turunnya harga saham secara signifikan, menggambarkan pasar yang tidak efisien kondisi. Bias perilaku terjadi ketika investor membuat keputusan investasi yang tidak konsisten atau tidak optimal meskipun telah mampu mengolah dengan benar semua informasi yang tersedia di pasar sehingga mereka memiliki tingkat probabilitas yang benar tentang masa depan tingkat pengembalian. Kecenderungan individu untuk bertindak kemudian akan memicu bias berkembangnya efek disposisi, menunggangi pecundang terlalu lama dan pemenang terlalu pendek, mengingat kesenjangan penelitian saat ini. Akibat kontradiksi tersebut, penelitian ini bertujuan untuk melihat faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi perilaku investor dalam efek disposisi.

Penelitian ini terdiri dari studi empiris yang dilakukan pada saham-saham berkapitalisasi kecil yang terdaftar di BEI antara 2016 dan 2020. Desain penelitian penelitian ini adalah desain kausal, yang mengakui hubungan antara variabel lain atau pengaruh satu variabel terhadap variabel lainnya. Logit regresi akan menjadi jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Regresi logit digunakan untuk menganalisis secara terpisah keputusan jual versus tahan dan jual versus beli. Metode penelitian ini adalah kuantitatif, dengan fokus pada kuantitas dan penggunaan data sekunder untuk penelitian.

Past Return berpengaruh positif dan signifikan terhadap Disposition Effect pada saham kecil. Variabel Turnover berpengaruh positif dan signifikan terhadap Disposition Effect pada saham kecil, karena peningkatan koefisien keuntungan dan kerugian untuk saham dengan perputaran tinggi umumnya berlipat ganda ukuran koefisien pemenang dan pecundang untuk saham dengan perputaran relatif rendah. Volatilitas memiliki tidak berpengaruh pada variabel efek disposisi. Hal ini disebabkan oleh volatilitas di topi kecil tidak menunjukkan tingginya tingkat volatilitas, data menunjukkan bahwa volatilitas dalam kapitalisasi kecil cenderung stabil. Variabel bid-ask spread tidak berpengaruh terhadap variabel Disposition Effect karena bid-ask spread dalam huruf kecil menunjukkan bahwa bid ask spread semuanya bernilai negatif dan tidak ada data menunjukkan perbedaan yang tinggi di antara keduanya.

Kata Kunci: Efek Disposisi, Pengembalian Masa Lalu, Perputaran, Volatilitas, Bid-Ask Spread, Perilaku Keuangan