

DAFTAR PUSTAKA

- Akerlof, G.A. 1970. The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *Quarterly Journal of Economics*, 84(3): 488-500.
- Bikhchandani, S. dan Sharma, S. 2001. Herd Behavior in Financial Markets. *IMF Staff Papers*, 47(3): 279-310.
- Blasco, N., Pilar, C., dan Ferrerueta, S. 2012. Does *Herding* Affect Volatility? Implications for the Spanish Stock Market. *Quantitative Finance*, 12(2): 1-38.
- Budiman, A. 2021. Studi Tentang Dividen Saham Pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Keriwusahaaan*, 4(2): 58-64.
- Chandra, M. 2012. *Pengukuran dan Analisis Perilaku Herding Pada Saham IPO Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011*. Tesis. Jakarta: Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Chang, E.C., Cheng, J.W., dan Khorana, A. 2000. An Examination of Herd Behavior in Equity Markets: An International Perspective. *Journal of Banking & Finance*, 24(10): 1651-1679.
- Christie, W.G. dan Huang, R.D. 1995. Following the Pied Piper: Do Individual Returns Herd around the Market? *Financial Analysis Journal*, 51(4): 31-37.
- Dhankar, R.S. dan Shankar, D. 2016. Relevance and Evolution of Adaptive Market Hypothesis: A Review. *Journal of Indian Business Research*, 8(3): 166-179.
- Digdownseiso, K. 2017. *Metode Penelitian Ekonomi dan Bisnis (1st ed)*. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Fama, E.F. 1970. Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2): 383-417.
- Febriyanti, G.A. 2020. Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Harga Saham dan Aktivitas Volume Perdagangan: Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Indonesia Accounting Journal*, 2(2): 204-214.
- Fitriani. 2021. *Pengaruh Volume Perdagangan Saham dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Harga Saham dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019*. Skripsi. Makassar: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar.
- Fransiska, M., Sumani., Willy., Pangestu, S. 2018. *Herding behavior* in Indonesian Investors. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2): 129-143.

- Ghazali, A.M. 2014. *The Economic and Behavioural Factors Affecting Corporate Dividend Policy: Theory and Evidence*. Tesis. Bath: School of Management University of Bath.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, Wijayanto, H., Achsani, N.A., dan Rahman, L.O.A. 2011. Pendeteksian Perilaku *Herding* Pada Pasar Saham Indonesia dan Asia Pasifik. *Forum Statistika dan Komputasi*, 16(2): 16-23.
- Gupta, S., Dogra, B., Vashisht, A.K., dan Ghai, S. 2012. Stock Price Reaction to Dividend Announcements. *International Journal of Financial Management*, 2(2): 23-31.
- Harsalim, N. 2015. Perilaku Investor: *Herding* and Feedback Trading di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 4(2): 1-34.
- Hartono, J. 2019. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (11th ed.)*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Haryanto. 2006. Teori Prospek dan Pembuatan Keputusan: Suatu Studi Empiris untuk Kasus Indonesia. *Jurnal MAKSI*, 6(1): 42-59.
- Jones, C.P. 2007. *Investments (10th ed.)*. Asia: John Wiley & Sons, Inc.
- Junaid, M.T., Juliana, A., Lahengke, J.M., Azis, M.I., Malik, A.D., dan Padliansyah, R. 2021. Studi Empiris Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 14(2): 201-210.
- Keynes, J.M. 1936. The General Theory of Employment, Interest, and Money. *International Relations and Security Network*.
- Komalasari, P.T. 2016. Information Asymmetry and *Herding* behavior. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 13(1): 70-85.
- Kremer, S. dan Nautz, D. 2012. Causes and Consequences of Short-Term Institutional *Herding*. *Working Paper*, Freie Universitat Berlin.
- Kusumaningtyas, S.A. 2019. Pengujian Efisiensi Pasar Modal Indonesia Periode Tahun 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Mundir. 2013. *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Jember: STAIN Jember Press.
- Neumann, J.V. dan Morgenstern, O. 1947. *Theory of Games and Economic Behavior*. Princeton: Princeton University Press.
- Nusantara, A., Santosa, A.B., dan Nawatmi, S. 2017. *Ekonomi Manajerial*. Semarang: Badan Penerbitan Universitas Stikubank.

- Przepiorka, W. dan Berger, J. 2017. Signaling Theory Evolving: Signals and Signs of Trustworthiness in Social Exchange. *Social Dilemmas, Institutions, and the Evolution of Cooperation*: 373-392.
- Purwanto, E.A. dan Sulistyastuti, D.R. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif: Untuk Administrasi Publik dan Masalah-Masalah Sosial (2nd ed)*. Yogyakarta: Gava Media.
- Rachmawati, H. dan Suhermin. 2017. Pengaruh ROA, EPS, dan Harga Saham Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(9): 1-15.
- Rahman, R.E. dan Ermawati. 2019. Analisis *Herding behavior* di Pasar Saham: Studi Kasus ASEAN-5+US. *Working Paper*.
- Ramadhan, T. dan Mahfud, M.K. 2016. Deteksi Perilaku *Herding* Pada Pasar Saham Indonesia dan Singapura Tahun 2011-2015. *Diponegoro Journal of Management*, 5(2): 1-9.
- Ramli, I., Agoes. S., dan Setyawan I.R. 2016. Information Asymmetry and The Role of Foreign Investors in Daily Transactions During the Crisis: A Study of *Herding* in the Indonesian Stock Exchange. *The Journal of Applied Business Research*, 32(1): 269-288.
- Spence, M. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3): 355-374.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhendi, K.S.P., Desmintari, dan Yetti, F. 2021. Analisis Abnormal *Return* Sebelum dan Sesudah Ex-Date Dividen Pada Perusahaan IDX30 di BEI. *Prosiding Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 2:564-580.
- Sukandani, Y., Istikhoroh, S., dan Waryanto, R.B.D. 2019. *Behavioral Finance Pada Proses Pengambilan Keputusan Investasi*. Makalah disajikan dalam Seminar Nasional Hasil Riset dan Pengabdian Ke-II (SNHRP-II), UNIPA Surabaya.
- Sugiantara, P.W. 2022. Analisis Perilaku *Herding* Berdasarkan Kondisi Pasar Dengan Asimetri Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(3): 721-734.
- Tjahjono, N.A. 2019. Analisis Perilaku *Herding* Pada Saham Blue Chips dan Non-Blue Chips di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*.
- Tuominen, N. 2016. *A Basic Theory of Rational Herd Behavior and Informational Cascades: Does It Apply To Financial Markets?* Tesis. Finlandia: Departemen Ekonomi Sekolah Bisnis Universitas Aalto.

Venezia, I., Nashikkar, A., dan Shapira, Z. 2011. Firm Specific and Macro *Herding* by Professional and Amateur Investors and Their Effects on Market Volatility. *Journal of Banking & Finance*, 35: 1599-1609.

Wijaya, T. dan Meirisa, F. 2019. Pengaruh Perilaku *Herding* dan Volatilitas IHSG Terhadap *Return* Pasar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Inspirasi Bisnis & Manajemen*, 3(2): 91-104.

Wylie, S. 2005. Fund Manager *Herding*: A Test of the Accuracy of Empirical Results Using U.K. Data. *The Journal of Business*, 78(1): 381-403.

www.idx.co.id

www.ksei.co.id

www.ojk.go.id

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1**BIODATA****Identitas Diri**

Nama : Kevin Talebong
Tempat, Tanggal Lahir : Makassar, 1 Oktober 2001
Jenis Kelamin : Laki-laki
Alamat Rumah : Jl. Satelit VIII No. 8 Telkomas
Nomor Telepon : 081242926527
Alamat E-mail : kevintalebong01@gmail.com

Riwayat Pendidikan

Pendidikan Formal

- a. Tahun 2007 – 2008 : TK. Hati Kudus Rajawali Makassar
- b. Tahun 2008 – 2009 : SD Hati Kudus Rajawali Makassar
- c. Tahun 2009 – 2012 : SD YPPK Gembala Baik Jayapura
- d. Tahun 2012 – 2014 : SD Sanjaya Banjarbaru
- e. Tahun 2014 – 2015 : SMP Negeri 1 Banjarbaru
- f. Tahun 2015 – 2017 : SMP Negeri 30 Makassar
- g. Tahun 2017 – 2020 : SMA Negeri 21 Makassar

Pendidikan Non-Formal

- a. Tahun 2020 : Pelatihan Basic Character Learning Skills, Characters, and Creativity (BALANCE) Universitas Hasanuddin
- b. Tahun 2022 : Pelatihan Brevet Pajak A dan B Departemen Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Hasanuddin

- c. Tahun 2023 : Pelatihan *Certified Financial Analyst Professional* PT. Esas Management

Pengalaman Organisasi

- a. Pengurus Persekutuan Kaum Anak Gereja Toraja Satria Kasih Periode 2022 – 2024.

Demikian biodata ini dibuat dengan sebenarnya.

Makassar, 25 Juli 2023

Kevin Talebong

DATA HERDING BEHAVIOR

Perhitungan Cross-Sectional Absolute Deviation

No	KODE SAHAM	Tahun	R _{i,t}	R _{m,t}	Hasil Y
1	ADRO	2020	0,0062	-0,0509	0,0571
		2021	0,7843	0,0941	0,6902
		2022	0,9298	0,0473	0,8825
2	ANTM	2020	1,3235	-0,0509	1,3744
		2021	0,1828	0,0941	0,0887
		2022	-0,0824	0,0473	0,1297
3	ASII	2020	-0,1174	-0,0509	0,0665
		2021	-0,0217	0,0941	0,1158
		2022	0,0968	0,0473	0,0496
4	BBCA	2020	0,0153	-0,0509	0,0662
		2021	0,0960	0,0941	0,0019
		2022	0,1993	0,0473	0,1521
5	BBNI	2020	-0,2078	-0,0509	0,1569
		2021	0,1168	0,0941	0,0227
		2022	0,4249	0,0473	0,3776
6	BBRI	2020	-0,0298	-0,0509	0,0211
		2021	0,0274	0,0941	0,0667
		2022	0,2721	0,0473	0,2248
7	BBTN	2020	-0,1863	-0,0509	0,1354
		2021	0,0159	0,0941	0,0782
		2022	-0,1946	0,0473	0,2418
8	BMRI	2020	-0,1472	-0,0509	0,0964
		2021	0,1677	0,0941	0,0736
		2022	0,4882	0,0473	0,4409
9	CPIN	2020	0,0211	-0,0509	0,0719
		2021	-0,0716	0,0941	0,1656
		2022	-0,0504	0,0473	0,0977
10	ERAA	2020	0,2333	-0,0509	0,2842
		2021	-0,7169	0,0941	0,8110
		2022	-0,3467	0,0473	0,3939
11	EXCL	2020	-0,1233	-0,0509	0,0724
		2021	0,1799	0,0941	0,0858
		2022	-0,3117	0,0473	0,3589
12	HMSP	2020	-0,2487	-0,0509	0,1978

		2021	-0,3167	0,0941	0,4108
		2022	-0,0728	0,0473	0,1201
13	ICBP	2020	-0,1220	-0,0509	0,0711
		2021	-0,0689	0,0941	0,1630
		2022	0,1741	0,0473	0,1269
14	INCO	2020	0,4141	-0,0509	0,4650
		2021	-0,0824	0,0941	0,1764
		2022	0,5362	0,0473	0,4890
15	INDF	2020	-0,1006	-0,0509	0,0497
		2021	-0,0361	0,0941	0,1301
		2022	0,1072	0,0473	0,0599
16	INKP	2020	0,3929	-0,0509	0,4437
		2021	-0,2623	0,0941	0,3564
		2022	0,1214	0,0473	0,0741
17	INTP	2020	-0,2129	-0,0509	0,1620
		2021	-0,1295	0,0941	0,2236
		2022	-0,1686	0,0473	0,2159
18	ITMG	2020	0,2483	-0,0509	0,2992
		2021	0,7804	0,0941	0,6863
		2022	1,4299	0,0473	1,3826
19	JPFA	2020	-0,0195	-0,0509	0,0313
		2021	0,2150	0,0941	0,1210
		2022	-0,2180	0,0473	0,2653
20	KLBF	2020	-0,0654	-0,0509	0,0146
		2021	0,1149	0,0941	0,0208
		2022	0,3176	0,0473	0,2704
21	MNCN	2020	2,2989	-0,0509	2,3497
		2021	-0,2105	0,0941	0,3046
		2022	-0,1778	0,0473	0,2250
22	PGAS	2020	-0,2373	-0,0509	0,1865
		2021	-0,0940	0,0941	0,1881
		2022	0,3826	0,0473	0,3353
23	PTBA	2020	0,0845	-0,0509	0,1353
		2021	0,2094	0,0941	0,1154
		2022	0,7653	0,0473	0,7181
24	SMGR	2020	0,0511	-0,0509	0,1020
		2021	-0,4026	0,0941	0,4967
		2022	-0,0593	0,0473	0,1065
25	TBIG	2020	0,3512	-0,0509	0,4021
		2021	0,8319	0,0941	0,7378

		2022	-0,2069	0,0473	0,2542
26	TKM	2020	-0,1239	-0,0509	0,0731
		2021	0,2659	0,0941	0,1718
		2022	-0,0303	0,0473	0,0776
27	TOWR	2020	0,4510	-0,0509	0,5019
		2021	0,0080	0,0941	0,0861
		2022	-0,0008	0,0473	0,0481
28	UNTR	2020	0,2657	-0,0509	0,3166
		2021	-0,1207	0,0941	0,2147
		2022	0,4934	0,0473	0,4461
29	UNVR	2020	-0,8205	-0,0509	0,7697
		2021	-0,4204	0,0941	0,5145
		2022	0,1776	0,0473	0,1304
30	WIKA	2020	-0,0754	-0,0509	0,0245
		2021	-0,4424	0,0941	0,5364
		2022	-0,2636	0,0473	0,3108

DATA RETURN SAHAM

NO	KODE SAHAM	TAHUN	Harga Investasi Sekarang (Pt)	Harga Investasi Periode Sebelumnya (Pt-1)	Dividen Saat Ini (Dt)	Hasil X1
1	ADRO	2020	Rp 1.430	Rp 1.487	Rp 66,28	0,0062
		2021	Rp 2.250	Rp 1.430	Rp 301,55	0,7843
		2022	Rp 3.850	Rp 2.250	Rp 492,06	0,9298
2	ANTM	2020	Rp 1.935	Rp 840	Rp 16,74	1,3235
		2021	Rp 2.250	Rp 1.935	Rp 38,74	0,1828
		2022	Rp 1.985	Rp 2.250	Rp 79,50	-0,0824
3	ASII	2020	Rp 6.025	Rp 6.925	Rp 87,00	-0,1174
		2021	Rp 5.700	Rp 6.025	Rp 194,00	-0,0217
		2022	Rp 5.700	Rp 5.700	Rp 552,00	0,0968
4	BBCA	2020	Rp 33.850	Rp 33.425	Rp 86,40	0,0153
		2021	Rp 7.300	Rp 6.770	Rp 120,00	0,0960
		2022	Rp 8.550	Rp 7.300	Rp 205,00	0,1993
5	BBNI	2020	Rp 6.175	Rp 7.850	Rp 44,02	-0,2078
		2021	Rp 6.750	Rp 6.175	Rp 146,29	0,1168
		2022	Rp 9.225	Rp 6.750	Rp 392,78	0,4249
6	BBRI	2020	Rp 4.170	Rp 4.400	Rp 98,90	-0,0298
		2021	Rp 4.110	Rp 4.170	Rp 174,25	0,0274
		2022	Rp 4.940	Rp 4.110	Rp 288,22	0,2721
7	BBTN	2020	Rp 1.725	Rp 2.120	Rp -	-0,1863
		2021	Rp 1.730	Rp 1.725	Rp 22,43	0,0159
		2022	Rp 1.350	Rp 1.730	Rp 43,39	-0,1946
8	BMRI	2020	Rp 6.325	Rp 7.675	Rp 220,00	-0,1472
		2021	Rp 7.025	Rp 6.325	Rp 360,64	0,1677
		2022	Rp 9.925	Rp 7.025	Rp 529,33	0,4882
9	CPIN	2020	Rp 6.525	Rp 6.500	Rp 112,00	0,0211
		2021	Rp 5.950	Rp 6.525	Rp 108,00	-0,0716
		2022	Rp 5.650	Rp 5.950	Rp -	-0,0504
10	ERAA	2020	Rp 2.200	Rp 1.795	Rp 13,80	0,2333
		2021	Rp 600	Rp 2.200	Rp 22,80	-0,7169
		2022	Rp 392	Rp 600	Rp -	-0,3467
11	EXCL	2020	Rp 2.730	Rp 3.150	Rp 31,70	-0,1233
		2021	Rp 3.170	Rp 2.730	Rp 51,00	0,1799
		2022	Rp 2.140	Rp 3.170	Rp 42,00	-0,3117
12	HMSP	2020	Rp 1.505	Rp 2.100	Rp 72,80	-0,2487
		2021	Rp 965	Rp 1.505	Rp 63,30	-0,3167

		2022	Rp 840	Rp 965	Rp 54,70	-0,0728
13	ICBP	2020	Rp 9.575	Rp 11.150	Rp 215,00	-0,1220
		2021	Rp 8.700	Rp 9.575	Rp 215,00	-0,0689
		2022	Rp 10.000	Rp 8.700	Rp 215,00	0,1741
14	INCO	2020	Rp 5.100	Rp 3.640	Rp 47,30	0,4141
		2021	Rp 4.680	Rp 5.100	Rp -	-0,0824
		2022	Rp 7.100	Rp 4.680	Rp 89,60	0,5362
15	INDF	2020	Rp 6.850	Rp 7.925	Rp 278,00	-0,1006
		2021	Rp 6.325	Rp 6.850	Rp 278,00	-0,0361
		2022	Rp 6.725	Rp 6.325	Rp 278,00	0,1072
16	INKP	2020	Rp 10.675	Rp 7.700	Rp 50,00	0,3929
		2021	Rp 7.825	Rp 10.675	Rp 50,00	-0,2623
		2022	Rp 8.725	Rp 7.825	Rp 50,00	0,1214
17	INTP	2020	Rp 14.475	Rp 19.025	Rp 500,00	-0,2129
		2021	Rp 12.100	Rp 14.475	Rp 500,00	-0,1295
		2022	Rp 9.900	Rp 12.100	Rp 160,00	-0,1686
18	ITMG	2020	Rp 13.850	Rp 11.475	Rp 474,00	0,2483
		2021	Rp 20.400	Rp 13.850	Rp 4.258,00	0,7804
		2022	Rp 39.025	Rp 20.400	Rp 10.544,00	1,4299
19	JPFA	2020	Rp 1.465	Rp 1.535	Rp 40,00	-0,0195
		2021	Rp 1.720	Rp 1.465	Rp 60,00	0,2150
		2022	Rp 1.295	Rp 1.720	Rp 50,00	-0,2180
20	KLBF	2020	Rp 1.480	Rp 1.620	Rp 34,00	-0,0654
		2021	Rp 1.615	Rp 1.480	Rp 35,00	0,1149
		2022	Rp 2.090	Rp 1.615	Rp 38,00	0,3176
21	MNCN	2020	Rp 1.140	Rp 348	Rp 8,00	2,2989
		2021	Rp 900	Rp 1.140	Rp -	-0,2105
		2022	Rp 740	Rp 900	Rp -	-0,1778
22	PGAS	2020	Rp 1.655	Rp 2.170		-0,2373
		2021	Rp 1.375	Rp 1.655	Rp 124,42	-0,0940
		2022	Rp 1.760	Rp 1.375	Rp 141,05	0,3826
23	PTBA	2020	Rp 2.810	Rp 2.660	Rp 74,69	0,0845
		2021	Rp 2.710	Rp 2.810	Rp 688,52	0,2094
		2022	Rp 3.690	Rp 2.710	Rp 1.094,00	0,7653
24	SMGR	2020	Rp 12.425	Rp 12.000	Rp 188,30	0,0511
		2021	Rp 7.250	Rp 12.425	Rp 172,60	-0,4026
		2022	Rp 6.575	Rp 7.250	Rp 245,19	-0,0593
25	TBIG	2020	Rp 1.630	Rp 1.230	Rp 32,00	0,3512
		2021	Rp 2.950	Rp 1.630	Rp 36,00	0,8319
		2022	Rp 2.300	Rp 2.950	Rp 39,50	-0,2069

26	TLKM	2020	Rp 3.310	Rp 3.970	Rp 168,01	-0,1239
		2021	Rp 4.040	Rp 3.310	Rp 149,97	0,2659
		2022	Rp 3.750	Rp 4.040	Rp 167,59	-0,0303
27	TOWR	2020	Rp 1.140	Rp 805	Rp 28,09	0,4510
		2021	Rp 1.125	Rp 1.140	Rp 24,10	0,0080
		2022	Rp 1.100	Rp 1.125	Rp 24,10	-0,0008
28	UNTR	2020	Rp 26.600	Rp 21.525	Rp 644,00	0,2657
		2021	Rp 22.150	Rp 26.600	Rp 1.240,00	-0,1207
		2022	Rp 26.075	Rp 22.150	Rp 7.003,00	0,4934
29	UNVR	2020	Rp 7.350	Rp 42.000	Rp 187,00	-0,8205
		2021	Rp 4.110	Rp 7.350	Rp 150,00	-0,4204
		2022	Rp 4.700	Rp 4.110	Rp 140,00	0,1776
30	WIKA	2020	Rp 1.985	Rp 2.150	Rp 2,94	-0,0754
		2021	Rp 1.105	Rp 1.985	Rp 1,90	-0,4424
		2022	Rp 810	Rp 1.105	Rp 3,75	-0,2636

DATA KAPITALISASI PASAR

NO	KODE SAHAM	TAHUN	Jumlah Lembar Saham yang Beredar (miliar lembar)	Harga Penutupan (Closing Price)	Hasil X2
1	ADRO	2020	31,99	Rp 1.430,00	45.746
		2021	31,99	Rp 2.250,00	71.978
		2022	31,99	Rp 3.850,00	123.162
2	ANTM	2020	24,03	Rp 1.935,00	46.498
		2021	24,03	Rp 2.250,00	54.068
		2022	24,03	Rp 1.985,00	47.700
3	ASII	2020	40,48	Rp 6.025,00	243.892
		2021	40,48	Rp 5.700,00	230.736
		2022	40,48	Rp 5.700,00	230.736
4	BBCA	2020	24,65	Rp 33.850,00	834.403
		2021	123,27	Rp 7.300,00	899.871
		2022	123,27	Rp 8.550,00	1.053.959
5	BBNI	2020	18,69	Rp 6.175,00	115.411
		2021	18,69	Rp 6.750,00	126.158
		2022	18,69	Rp 9.225,00	172.415
6	BBRI	2020	123,34	Rp 4.170,00	514.328
		2021	151,56	Rp 4.940,00	748.706
		2022	151,56	Rp 4.110,00	622.912
7	BBTN	2020	10,59	Rp 1.725,00	18.268
		2021	10,59	Rp 1.730,00	18.321
		2022	12,87	Rp 1.350,00	17.375
8	BMRI	2020	46,67	Rp 6.325,00	295.188
		2021	46,67	Rp 7.025,00	327.857
		2022	46,67	Rp 9.925,00	463.200
9	CPIN	2020	16,39	Rp 6.525,00	106.945
		2021	16,39	Rp 5.950,00	97.521
		2022	16,39	Rp 5.650,00	92.604

10	ERAA	2020	3,19	Rp	2.200,00	7.018
		2021	15,95	Rp	600,00	9.570
		2022	15,95	Rp	392,00	6.252
11	EXCL	2020	10,76	Rp	2.730,00	29.375
		2021	10,72	Rp	3.170,00	33.982
		2022	13,13	Rp	2.140,00	28.098
12	HMSP	2020	116,31	Rp	1.505,00	175.047
		2021	116,31	Rp	965,00	112.239
		2022	116,31	Rp	840,00	97.700
13	ICBP	2020	11,66	Rp	9.575,00	111.645
		2021	11,66	Rp	8.700,00	101.442
		2022	11,66	Rp	10.000,00	116.600
14	INCO	2020	9,93	Rp	5.100,00	50.643
		2021	9,93	Rp	4.680,00	46.472
		2022	9,93	Rp	7.100,00	70.503
15	INDF	2020	8,78	Rp	6.850,00	60.143
		2021	8,78	Rp	6.325,00	55.534
		2022	8,78	Rp	6.725,00	59.046
16	INKP	2020	5,47	Rp	10.675,00	58.392
		2021	5,47	Rp	7.825,00	42.803
		2022	5,47	Rp	8.725,00	47.726
17	INTP	2020	3,68	Rp	14.475,00	53.268
		2021	3,55	Rp	12.100,00	42.955
		2022	3,43	Rp	9.900,00	33.957
18	ITMG	2020	1,13	Rp	13.850,00	15.651
		2021	1,13	Rp	20.400,00	23.052
		2022	1,13	Rp	39.025,00	44.098
19	JPFA	2020	11,72	Rp	1.465,00	17.170
		2021	11,72	Rp	1.720,00	20.158
		2022	11,72	Rp	1.295,00	15.177
20	KLBF	2020	46,87	Rp	1.480,00	69.368
		2021	46,87	Rp	1.615,00	75.695
		2022	46,87	Rp	2.090,00	97.958

21	MNCN	2020	15,05	Rp	1.140,00	17.157
		2021	15,05	Rp	900,00	13.545
		2022	15,05	Rp	740,00	11.137
22	PGAS	2020	24,24	Rp	1.655,00	40.117
		2021	24,24	Rp	1.375,00	33.330
		2022	24,24	Rp	1.760,00	42.662
23	PTBA	2020	11,18	Rp	2.810,00	31.416
		2021	11,49	Rp	2.710,00	31.138
		2022	11,49	Rp	3.690,00	42.398
24	SMGR	2020	5,93	Rp	12.425,00	73.680
		2021	5,93	Rp	7.250,00	42.993
		2022	6,75	Rp	6.575,00	44.381
25	TBIG	2020	22,66	Rp	1.630,00	36.936
		2021	22,66	Rp	2.950,00	66.847
		2022	22,66	Rp	2.300,00	52.118
26	TLKM	2020	99,06	Rp	3.310,00	327.889
		2021	99,06	Rp	4.040,00	400.202
		2022	99,06	Rp	3.750,00	371.475
27	TOWR	2020	51,01	Rp	1.140,00	58.151
		2021	51,01	Rp	1.125,00	57.386
		2022	51,01	Rp	1.100,00	56.111
28	UNTR	2020	3,73	Rp	26.600,00	99.218
		2021	3,73	Rp	22.150,00	82.620
		2022	3,73	Rp	26.075,00	97.260
29	UNVR	2020	38,15	Rp	7.350,00	280.403
		2021	38,15	Rp	4.110,00	156.797
		2022	38,15	Rp	4.700,00	179.305
30	WIKA	2020	8,97	Rp	1.985,00	17.805
		2021	8,97	Rp	1.105,00	9.912
		2022	8,97	Rp	810,00	7.266

DATA ASIMETRI INFORMASI

Perhitungan *Bid-ask spread*

NO	KODE SAHAM	TAHUN	Harga Permintaan Tertinggi (Aski,t)	Harga Permintaan Terendah (Bidi,t)	Hasil X3
1	ADRO	2020	Rp 1.570	Rp 645	83,52
		2021	Rp 2.310	Rp 1.160	66,28
		2022	Rp 4.140	Rp 2.160	62,86
2	ANTM	2020	Rp 2.000	Rp 348	140,72
		2021	Rp 3.190	Rp 2.170	38,06
		2022	Rp 2.900	Rp 1.540	61,26
3	ASII	2020	Rp 7.200	Rp 3.280	74,81
		2021	Rp 6.800	Rp 4.650	37,55
		2022	Rp 7.575	Rp 5.300	35,34
4	BBCA	2020	Rp 7.060	Rp 4.325	48,05
		2021	Rp 8.250	Rp 5.905	33,13
		2022	Rp 9.400	Rp 7.000	29,27
5	BBNI	2020	Rp 7.925	Rp 3.160	85,97
		2021	Rp 6.525	Rp 4.580	35,03
		2022	Rp 9.900	Rp 6.725	38,20
6	BBRI	2020	Rp 4.740	Rp 2.170	74,38
		2021	Rp 4.771	Rp 3.570	28,80
		2022	Rp 4.980	Rp 4.040	20,84
7	BBTN	2020	Rp 2.160	Rp 745	97,42
		2021	Rp 2.150	Rp 1.230	54,44
		2022	Rp 1.798	Rp 1.311	31,33
8	BMRI	2020	Rp 6.525	Rp 4.450	37,81
		2021	Rp 7.125	Rp 5.800	20,50
		2022	Rp 11.000	Rp 6.925	45,47
9	CPIN	2020	Rp 7.375	Rp 3.830	63,28
		2021	Rp 7.750	Rp 5.700	30,48
		2022	Rp 6.525	Rp 4.840	29,65
10	ERAA	2020	Rp 2.250	Rp 805	94,60
		2021	Rp 3.030	Rp 484	144,91
		2022	Rp 610	Rp 376	47,46
11	EXCL	2020	Rp 3.360	Rp 1.410	81,76
		2021	Rp 3.270	Rp 1.980	49,14

		2022	Rp 3.380	Rp 2.010	50,83
12	HMSP	2020	Rp 2.350	Rp 1.085	73,65
		2021	Rp 1.535	Rp 950	47,08
		2022	Rp 1.170	Rp 835	33,42
13	ICBP	2020	Rp 11.900	Rp 7.750	42,24
		2021	Rp 9.900	Rp 7.625	25,96
		2022	Rp 10.450	Rp 7.050	38,86
14	INCO	2020	Rp 5.900	Rp 1.340	125,97
		2021	Rp 7.100	Rp 4.110	53,35
		2022	Rp 8.800	Rp 4.240	69,94
15	INDF	2020	Rp 8.300	Rp 5.000	49,62
		2021	Rp 7.025	Rp 5.750	19,96
		2022	Rp 7.250	Rp 5.725	23,51
16	INKP	2020	Rp 11.275	Rp 3.020	115,49
		2021	Rp 15.550	Rp 6.200	85,98
		2022	Rp 10.400	Rp 7.125	37,38
17	INTP	2020	Rp 19.350	Rp 8.650	76,43
		2021	Rp 15.975	Rp 8.800	57,92
		2022	Rp 12.050	Rp 8.975	29,25
18	ITMG	2020	Rp 15.700	Rp 5.650	94,15
		2021	Rp 27.750	Rp 11.425	83,34
		2022	Rp 45.650	Rp 19.325	81,03
19	JPFA	2020	Rp 1.720	Rp 760	77,42
		2021	Rp 2.270	Rp 1.290	55,06
		2022	Rp 1.790	Rp 1.215	38,27
20	KLBF	2020	Rp 1.665	Rp 865	63,24
		2021	Rp 1.760	Rp 1.240	34,67
		2022	Rp 2.170	Rp 1.530	34,59
21	MNCN	2020	Rp 1.780	Rp 695	87,68
		2021	Rp 1.285	Rp 780	48,91
		2022	Rp 1.100	Rp 715	42,42
22	PGAS	2020	Rp 2.200	Rp 605	113,73
		2021	Rp 1.640	Rp 960	52,31
		2022	Rp 1.995	Rp 1.260	45,16
23	PTBA	2020	Rp 3.170	Rp 1.485	72,40
		2021	Rp 3.040	Rp 2.000	41,27
		2022	Rp 4.630	Rp 2.600	56,15
24	SMGR	2020	Rp 13.050	Rp 5.875	75,83
		2021	Rp 12.650	Rp 7.225	54,59
		2022	Rp 8.250	Rp 7.400	10,86

25	TBIG	2020	Rp 1.820	Rp 730	85,49
		2021	Rp 3.440	Rp 1.585	73,83
		2022	Rp 3.240	Rp 2.280	34,78
26	TLKM	2020	Rp 4.030	Rp 3.250	21,43
		2021	Rp 4.250	Rp 3.000	34,48
		2022	Rp 4.850	Rp 3.570	30,40
27	TOWR	2020	Rp 1.180	Rp 575	68,95
		2021	Rp 1.625	Rp 920	55,40
		2022	Rp 1.295	Rp 870	39,26
28	UNTR	2020	Rp 28.475	Rp 12.000	81,41
		2021	Rp 27.700	Rp 18.525	39,70
		2022	Rp 36.200	Rp 21.450	51,17
29	UNVR	2020	Rp 8.800	Rp 5.275	50,09
		2021	Rp 8.000	Rp 3.800	71,19
		2022	Rp 5.475	Rp 3.280	50,14
30	WIKA	2020	Rp 2.090	Rp 825	86,79
		2021	Rp 2.360	Rp 850	94,08
		2022	Rp 1.180	Rp 810	37,19

DATA TRANSFORMASI DAN OUTLIER

84 PERUSAHAAN FINAL

Code	Year	logy	logx1	logx2	logx3
ADRO	2020	-1,24327	-2,20476	4,66035	1,921798
ADRO	2021	-0,161	-0,10552	4,857197	1,821398
ADRO	2022	-0,05426	-0,03161	5,090475	1,798355
ANTM	2020	0,138104	0,121724	4,667435	2,148342
ANTM	2021	-1,05184	-0,738	4,732936	1,580465
ANTM	2022	-0,88705	-1,08384	4,678514	1,787186
ASII	2020	-1,17699	-0,93033	5,387198	1,873955
ASII	2021	-0,93627	-1,66269	5,363115	1,574663
ASII	2022	-1,30466	-1,01394	5,363115	1,548264
BBCA	2020	-1,17933	-1,81531	5,921376	1,681654
BBCA	2022	-0,81799	-0,70046	6,022824	1,466397
BBNI	2020	-0,80439	-0,68242	5,062246	1,934357
BBNI	2022	-0,42297	-0,37176	5,236576	1,582012
BBRI	2020	-1,67621	-1,52585	5,71124	1,871485
BBRI	2021	-1,1761	-1,56228	5,874312	1,459355
BBRI	2022	-0,64817	-0,56531	5,794426	1,318951
BBTN	2020	-0,86822	-0,72974	4,261685	1,98864
BBTN	2021	-1,10701	-1,79856	4,262942	1,735901
BBTN	2022	-0,61649	-0,71092	4,239912	1,495938
BMRI	2020	-1,0161	-0,832	5,470098	1,577644
BMRI	2021	-1,13296	-0,77549	5,515684	1,311815
BMRI	2022	-0,35566	-0,31144	5,665768	1,657698
CPIN	2020	-1,14298	-1,67619	5,029159	1,801234
CPIN	2021	-0,78085	-1,14526	4,989096	1,484062
CPIN	2022	-1,0102	-1,2974	4,966627	1,47206
ERAA	2020	-0,5464	-0,63206	3,846213	1,975887
ERAA	2021	-0,09099	-0,14454	3,980912	2,161087
ERAA	2022	-0,40459	-0,46009	3,796047	1,676369
EXCL	2020	-1,14027	-0,90914	4,467975	1,912546
EXCL	2021	-1,06656	-0,74508	4,531254	1,69146
EXCL	2022	-0,44499	-0,5063	4,448678	1,706162
HMSP	2020	-0,70378	-0,60438	5,243154	1,867194
HMSP	2021	-0,38636	-0,49929	5,050144	1,672859
HMSP	2022	-0,92043	-1,13757	4,989896	1,52396
ICBP	2020	-1,14812	-0,91374	5,047837	1,625716
ICBP	2021	-0,78783	-1,16159	5,006218	1,414353
ICBP	2022	-0,89661	-0,75911	5,066699	1,589471

INCO	2020	-0,33258	-0,3829	4,704519	2,100256
INCO	2021	-0,75346	-1,08432	4,667195	1,727096
INCO	2022	-0,31071	-0,27064	4,848208	1,844717
INDF	2020	-1,30367	-0,99754	4,779185	1,695692
INDF	2021	-0,88565	-1,44299	4,744555	1,300179
INDF	2022	-1,22231	-0,96983	4,771187	1,371192
INKP	2020	-0,35288	-0,40577	4,766355	2,062563
INKP	2021	-0,44811	-0,58121	4,631472	1,934382
INKP	2022	-1,1299	-0,91576	4,678753	1,572583
INTP	2020	-0,79047	-0,67187	4,726466	1,883256
INTP	2021	-0,65053	-0,88762	4,633014	1,762838
INTP	2022	-0,66584	-0,77316	4,530929	1,466139
ITMG	2020	-0,52411	-0,60506	4,194528	1,973798
ITMG	2021	-0,16349	-0,1077	4,362709	1,920874
ITMG	2022	0,140695	0,155291	4,644421	1,908652
JPFA	2020	-1,50408	-1,70899	4,234765	1,88885
JPFA	2021	-0,91738	-0,66753	4,304456	1,740806
JPFA	2022	-0,57629	-0,6615	4,181197	1,582853
KLBF	2022	-0,56801	-0,49806	4,991041	1,539008
MNCN	2020	0,371016	0,361511	4,234441	1,942885
MNCN	2021	-0,51629	-0,67669	4,131779	1,689401
MNCN	2022	-0,64775	-0,75012	4,046768	1,627614
PGAS	2020	-0,72942	-0,62465	4,603331	2,055858
PGAS	2021	-0,72568	-1,02684	4,522835	1,718566
PGAS	2022	-0,47454	-0,41728	4,630045	1,654766
PTBA	2020	-0,86857	-1,0733	4,497148	1,85971
PTBA	2021	-0,93789	-0,67895	4,493289	1,615633
PTBA	2022	-0,14384	-0,11616	4,627346	1,749388
SMGR	2020	-0,99149	-1,29151	4,867351	1,879816
SMGR	2021	-0,30393	-0,39512	4,633393	1,737123
SMGR	2022	-0,97248	-1,22706	4,6472	1,035935
TBIG	2020	-0,39568	-0,45442	4,567448	1,931916
TBIG	2021	-0,13204	-0,07993	4,825082	1,868238
TBIG	2022	-0,59481	-0,68414	4,716988	1,541362
TLKM	2020	-1,13635	-0,90683	5,515726	1,330993
TLKM	2021	-0,765	-0,57536	5,60228	1,537602
TLKM	2022	-1,11038	-1,51856	5,56993	1,482928
TOWR	2020	-0,29937	-0,34578	4,76456	1,838508
TOWR	2021	-1,0651	-2,09786	4,758808	1,743531
UNTR	2020	-0,49954	-0,57562	4,99659	1,910669
UNTR	2021	-0,66809	-0,91838	4,917083	1,598759
UNTR	2022	-0,35056	-0,30683	4,987933	1,709023
UNVR	2020	-0,11369	-0,0859	5,447782	1,699741

UNVR	2021	-0,28864	-0,37633	5,195336	1,852397
UNVR	2022	-0,88486	-0,75052	5,253592	1,700208
WIKA	2021	-0,27049	-0,35422	3,996155	1,973502
WIKA	2022	-0,50747	-0,5791	3,861277	1,570379