



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS MARKET OVERREACTION YANG DITANDAI
DENGAN PEMBALIKAN HARGA JANGKA PENDEK, PADA
SAHAM-SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA
EFEK INDONESIA DENGAN PERIODE PENELITIAN
JANUARI HINGGA DESEMBER 2007**

SKRIPSI

**INDRA PRAKOSO
060500148X**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
DEPOK
JUNI, 2009**



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS MARKET OVERREACTION YANG DITANDAI
DENGAN PEMBALIKAN HARGA JANGKA PENDEK, PADA
SAHAM-SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA
EFEK INDONESIA DENGAN PERIODE PENELITIAN
JANUARI HINGGA DESEMBER 2007**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

**INDRA PRAKOSO
060500148X**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
KEKHUSUSAN KEUANGAN
DEPOK
JUNI, 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya
nyatakan dengan benar.**

Nama : Indra Prakoso

NPM : 060500148X

Tanda Tangan :

Tanggal :

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Indra Prakoso
NPM : 060500148X
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : “Analisis *market overreaction* yang ditandai dengan pembalikan harga jangka pendek, pada saham-saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian Januari hingga Desember 2007.”

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dwi Nastiti Danarsari, SE, MSM, CFP® ()

Penguji : Rosiwarna Anwar, MA ()

Penguji : Dr. Irwan Adi Ekaputra ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 22 Juni 2009

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Indra Prakoso
NPM : 060500148X
Program Studi : Keuangan
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis *market overreaction* yang ditandai dengan pembalikan harga jangka pendek, pada saham-saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian Januari hingga Desember 2007.”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 26 Juni 2009

Yang menyatakan

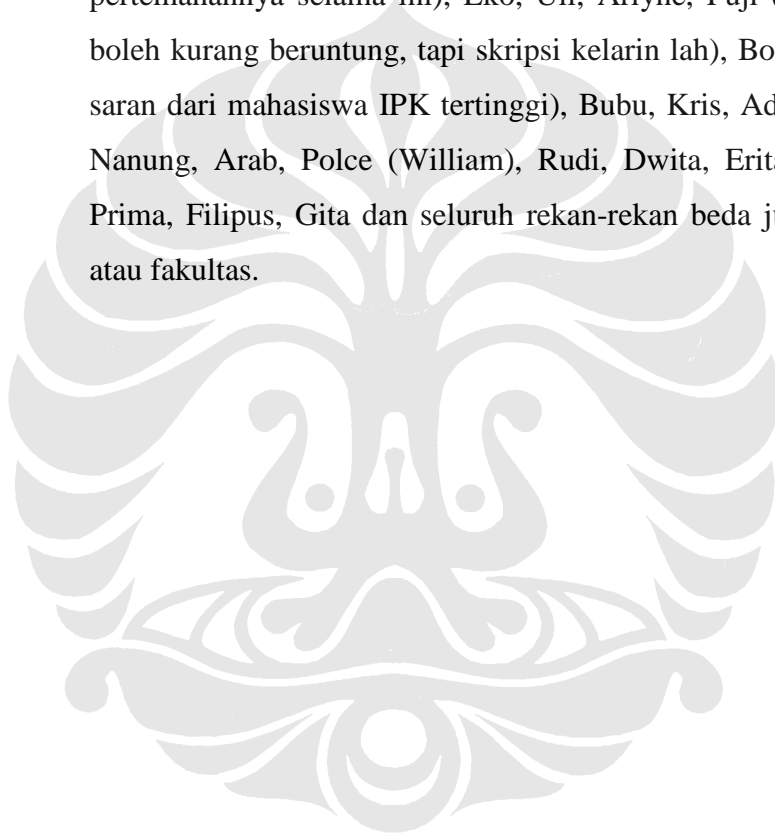
(Indra Prakoso)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan limpahan karunianya. Skripsi ini akhirnya dapat terselesaikan dengan baik setelah proses yang cukup berat. Pada kesempatan ini, rasa terima kasih yang sangat besar diberikan kepada pihak-pihak yang berkontribusi atas selesainya skripsi ini, diantaranya:

- Bapak Bambang Hermanto selaku Ketua Departemen Manajemen FEUI, dan Ibu Viverita selaku sekretarisnya yang telah membimbing penulis secara tidak langsung selama 4 tahun ini.
- Ibu Dwi Nastiti selaku pembimbing yang telah memberikan waktunya, bimbingannya yang sangat membantu, serta kebaikan dan kesabarannya menghadapi penulis pada saat bimbingan maupun sidang.
- Bapak Rosiwarna Anwar dan Bapak Irwan Adi Ekaputra selaku penguji sidang yang telah meluluskan penulis.
- Seluruh dosen FEUI secara umum, dan dosen departemen Manajemen secara khusus yang telah memberikan ilmunya kepada penulis (terutama dosen yang memberikan nilai A).
- Mas Aji yang telah memberikan dosen pembimbing serta dosen penguji yang baik-baik.
- Bapak-bapak penjaga ruang skripsi yang senantiasa membantu mencarikan bahan referensi skripsi.
- Keluarga, terutama papa dan mama yang telah memberikan dukungan riil maupun immateriil. Percayalah uang yang telah papa mama investasikan dalam bentuk pendidikan ini akan bermanfaat sampai akhir hayat.
- Sahabat-sahabat terdekat seperti Hoyrul (terima kasih persahabatannya selama 4 tahun ini bro), Dea (sahabat yang sangat baik dan senantiasa mendukung), Endry (yang juga sangat baik), Dina (yang selalu cerewet dan membantu), dan Yura (terima kasih banyak atas mobilnya selama ini).
- Rekan-rekan Manajemen 2005 yang telah memberikan pengalaman luar biasa selama di FEUI, seperti Dana (temen nonton 24/ terima kasih atas kata2 pas sidang “gw dateng buat lo lu2s”), Rido (makasih atas infonya

selama ini), Radit (akhirnya kita lu2s bareng sob), Aji (semangat banget nyeburin orang), Resti (terima kasih atas bantuannya selama ini), Sari (atas bantuan dan BuMe-nya), Dafina (kita beruntung ya daf dapet si ibu), Ujang Rohandi (lulus bareng kita sob), Ara (makasih banyak ya ra atas bantuannya selama ini), Ikhwan (yg udah ikutan nge-junk di jurmen), Juju (pertemanan sejak di MSS), Niken (atas kesempatan kepanitiannya), Cing2 (yg semakin hari semakin lucu saja), Budi (semangat skripsinya bud!!) Thea (makasih atas semangatnya te), Anton (thanks banget bro atas pertemanannya selama ini), Eko, Uli, Arlyne, Puji (urusan percintaan lo boleh kurang beruntung, tapi skripsi kelarin lah), Boni (atas masukan dan saran dari mahasiswa IPK tertinggi), Bubu, Kris, Adi (atas tebengannya), Nanung, Arab, Polce (William), Rudi, Dwita, Erita, Daus, Tere, Chia, Prima, Filipus, Gita dan seluruh rekan-rekan beda jurusan atau angkatan atau fakultas.

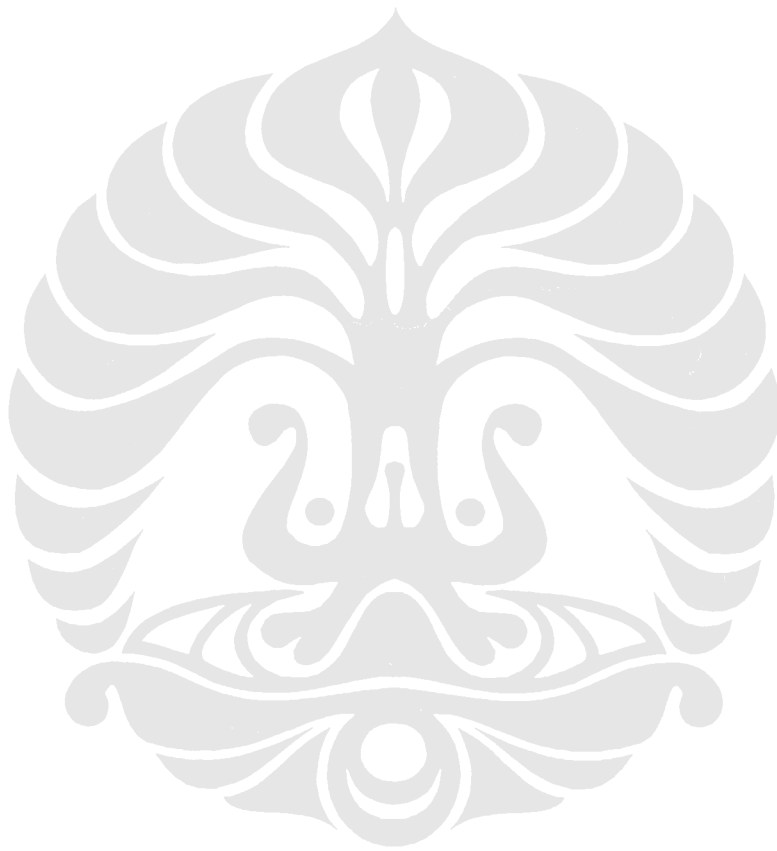


DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Ruang Lingkup.....	9
1.3.1 Objek penelitian.....	9
1.3.2 Data penelitian.....	9
1.3.3 Periode penelitian.....	9
1.4 Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	9
1.4.1 Tujuan penelitian.....	9
1.4.2 Kontibusi penelitian.....	10
1.5 Metodologi Penelitian.....	10
1.6 Sistematika Penulisan Penelitian.....	11
BAB 2 STUDI LITERATUR.....	12
2.1 Efisiensi Pasar Modal.....	12
2.1.1 Efisiensi pasar bentuk lemah (<i>Weak form efficient market</i>)...	13
2.1.2 Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (<i>Semi-strong form Efficient market</i>).....	13
2.1.3 Efisiensi pasar bentuk kuat (<i>Strong form efficient market</i>).....	14
2.2 Implikasi Pasar yang Efisien.....	14
2.2.1 Analisis teknikal.....	15
2.2.2 Analisis fundamental.....	15
2.2.3 <i>Active versus passive portfolio management</i>	16
2.3 Anomali Efisiensi Pasar.....	17
2.3.1 <i>Monday effect</i>	17
2.3.2 <i>Intraday effect</i>	18
2.3.3 <i>January effect</i>	18
2.3.4 <i>Size effect</i>	19
2.4 <i>Market Overreaction</i>	19
2.4.1 Penelitian DeBondt dan Thaler.....	20
2.4.2 Penelitian Zarowin.....	21
2.4.3 Penelitian Atkins dan Dyl.....	21
2.4.4 Penelitian Akhigbe, Gosnell, dan Harikumar.....	22

2.4.5 Penelitian Larson dan Madura.....	23
2.4.6 Penelitian Ma, Tang, dan Hasan.....	23
2.4.7 Penelitian Yuba.....	24
2.4.8 Penelitian di Indonesia.....	25
2.5 Hipotesis Penelitian.....	26
2.5.1 Hipotesis pertama.....	26
2.5.2 Hipotesis kedua.....	26
2.5.3 Hipotesis ketiga.....	27
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1 Objek Penelitian.....	28
3.2 Data Penelitian.....	28
3.2.1 Harga saham.....	28
3.2.2 Indeks Harga Saham Gabungan.....	28
3.2.3 Nilai kapitalisasi pasar.....	28
3.3 Pengumpulan Data Penelitian.....	28
3.4 Penentuan Peristiwa.....	29
3.5 Data Variabel.....	31
3.5.1 Variabel pengembalian abnormal.....	31
3.5.2 Variabel <i>Cumulative Abnormal Return</i>	32
3.5.3 Variabel nilai kapitalisasi pasar.....	33
3.6 Metode Penelitian.....	34
3.6.1 <i>Event studies</i>	34
3.6.2 Analisis regresi.....	35
3.6.2.1 Heteroskedastisitas.....	36
3.6.2.2 Autokorelasi.....	37
3.6.2.3 Multikolinieritas.....	38
3.7 Rancangan Pengujian Hipotesis dan Analisis Data.....	39
3.7.1 Pengujian hipotesis pertama.....	39
3.7.2 Pengujian hipotesis kedua.....	41
3.7.3 Pengujian hipotesis ketiga.....	42
3.8 Langkah-langkah Dalam Pengujian Hipotesis.....	44
3.8.1 Pengujian hipotesis pertama.....	44
3.8.2 Pengujian hipotesis kedua.....	45
3.8.3 Pengujian hipotesis ketiga.....	46
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Statistik Deskriptif Sampel.....	47
4.2 Pengujian Hipotesis.....	48
4.2.1 Pengujian hipotesis pertama.....	48
4.2.1.1 Kelompok sampel <i>winners</i>	49
4.2.1.1 Kelompok sampel <i>losers</i>	53
4.2.2 Pengujian hipotesis kedua.....	57
4.2.2.1 Kelompok sampel <i>winners</i>	58
4.2.2.2 Kelompok sampel <i>losers</i>	64
4.2.3 Pengujian hipotesis ketiga.....	70
4.2.3.1 Kelompok sampel <i>winners</i>	70
4.2.3.2 Kelompok sampel <i>losers</i>	73

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	77
5.1 Kesimpulan.....	77
5.2 Saran.....	81
DAFTAR REFERENSI.....	83

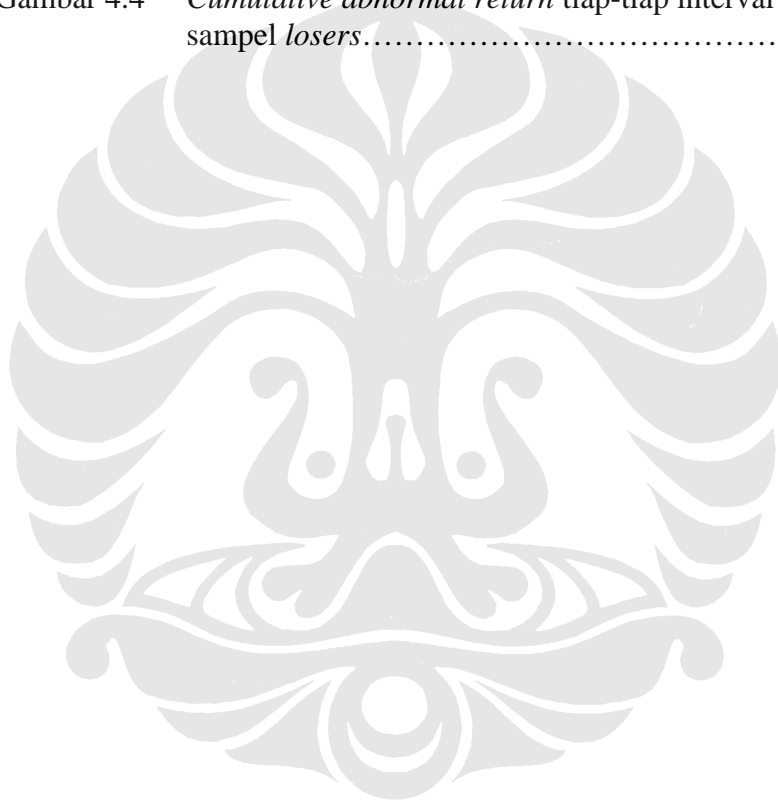


DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik deskriptif sampel <i>winner</i> s dan <i>losers</i>	47
Tabel 4.2	Pengembalian abnormal kelompok saham <i>winner</i> s.....	49
Tabel 4.3	Akumulasi pengembalian abnormal kelompok saham <i>winner</i>	51
Tabel 4.4	Pengembalian abnormal kelompok saham <i>losers</i>	53
Tabel 4.5	Akumulasi pengembalian abnormal kelompok saham <i>losers</i>	55
Tabel 4.6	Hasil regresi kelompok sampel <i>winner</i> s.....	58
Tabel 4.7	Hasil <i>White's test</i> kelompok sampel <i>winner</i> s.....	59
Tabel 4.8	Hasil regresi kelompok sampel <i>winner</i> s dengan “ <i>White Heteroscedasticity-Consistent Standard Error and Covariance</i> ”.....	60
Tabel 4.9	<i>Matrix correlation</i> kelompok sampel <i>winner</i> s.....	61
Tabel 4.10	Hasil regresi kelompok sampel <i>winner</i> s dengan “ <i>White Heteroscedasticity-Consistent Standard Error and Covariance</i> ”.....	62
Tabel 4.11	Pengelompokan sampel <i>winner</i> s berdasarkan besarnya pengembalian abnormal.....	63
Tabel 4.12	Hasil regresi kelompok sampel <i>losers</i>	65
Tabel 4.13	Hasil <i>White's test</i> kelompok sampel <i>losers</i>	65
Tabel 4.14	Hasil regresi kelompok sampel <i>losers</i> dengan “ <i>White Heteroscedasticity-Consistent Standard Error and Covariance</i> ”.....	66
Tabel 4.15	<i>Correlation matrix</i> kelompok sampel <i>losers</i>	67
Tabel 4.16	Hasil regresi kelompok sampel <i>losers</i> dengan “ <i>White Heteroscedasticity-Consistent Standard Error and Covariance</i> ”.....	68
Tabel 4.17	Pengelompokan sampel <i>losers</i> berdasarkan besarnya pengembalian abnormal.....	69
Tabel 4.18	Hasil regresi kelompok sampel <i>winner</i> s dengan “ <i>White Heteroscedasticity-Consistent Standard Error and Covariance</i> ”.....	71
Tabel 4.19	Pengelompokan sampel <i>winner</i> s berdasarkan besarnya kapitalisasi pasar.....	72
Tabel 4.20	Hasil regresi kelompok sampel <i>losers</i> dengan “ <i>White Heteroscedasticity-Consistent Standard Error and Covariance</i> ”.....	73
Tabel 4.21	Pengelompokan sampel <i>losers</i> berdasarkan besarnya kapitalisasi pasar.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Tingkatan (bentuk) efisiensi pasar modal.....	14
Gambar 3.1	Diagram <i>flowchart</i> pengujian hipotesis pertama.....	44
Gambar 3.2	Diagram <i>flowchart</i> pengujian hipotesis kedua.....	45
Gambar 3.3	Diagram <i>flowchart</i> pengujian hipotesis ketiga.....	46
Gambar 4.1	Pengembalian abnormal tiap-tiap hari kelompok sampel <i>winners</i>	50
Gambar 4.2	<i>Cumulative abnormal return</i> tiap-tiap interval kelompok sampel <i>winners</i>	52
Gambar 4.3	Pengembalian abnormal tiap-tiap hari kelompok sampel <i>losers</i>	54
Gambar 4.4	<i>Cumulative abnormal return</i> tiap-tiap interval kelompok sampel <i>losers</i>	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1:	Sampel saham <i>winner</i> s untuk setiap harinya selama periode penelitian.....	86
Lampiran 2:	Sampel saham <i>loser</i> s untuk setiap harinya selama periode penelitian.....	89
Lampiran 3:	Pengembalian abnormal sampel <i>winner</i> s untuk setiap harinya selama periode pengamatan.....	92
Lampiran 4:	Pengembalian abnormal sampel <i>loser</i> s untuk setiap harinya selama periode pengamatan.....	98
Lampiran 5:	<i>Cumulative abnormal return</i> sampel <i>winner</i> s untuk tiap intervalnya.....	104
Lampiran 6:	<i>Cumulative abnormal return</i> sampel <i>loser</i> s untuk tiap intervalnya.....	110
Lampiran 7:	Nilai kapitalisasi pasar sampel <i>winner</i> s.....	116
Lampiran 8:	Nilai kapitalisasi pasar sampel <i>loser</i> s.....	118
Lampiran 9:	Hasil statistik deskriptif sampel <i>winner</i> s dan <i>loser</i> s.....	120
Lampiran 10:	Hasil output SPSS 12.0 sampel <i>winner</i> s dan <i>loser</i> s (pengujian hipotesis pertama).....	121
Lampiran 11:	Hasil output E-views 4.1 pada sampel <i>winner</i> s (pengujian hipotesis kedua dan ketiga).....	122
Lampiran 12:	Hasil output E-views 4.1 pada sampel <i>loser</i> s (pengujian hipotesis kedua dan ketiga).....	123
Lampiran 13:	Hasil output SPSS 12.0 pengelompokan sampel <i>winner</i> s berdasarkan besarnya AR (Pengujian hipotesis kedua).....	124
Lampiran 14:	Hasil output SPSS 12.0 pengelompokan sampel <i>loser</i> s berdasarkan besarnya AR (Pengujian hipotesis kedua).....	127
Lampiran 15:	Hasil output SPSS 12.0 pengelompokan sampel <i>winner</i> s berdasarkan besarnya nilai kapitalisasi pasar (Pengujian hipotesis ketiga).....	130
Lampiran 16:	Hasil output SPSS 12.0 pengelompokan saham <i>loser</i> s berdasarkan besarnya nilai kapitalisasi pasar (Pengujian hipotesis ketiga).....	133