

**OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Oleh
M. AGUS SUDRAJAT
20020410122

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh
M. AGUS SUDRAJAT
20020410122

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

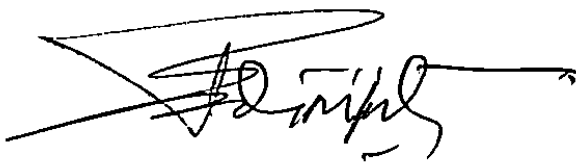
SKRIPSI
OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh

M. AGUS SUDRAJAT
20020410122

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing



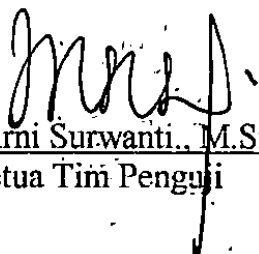
SKRIPSI

OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

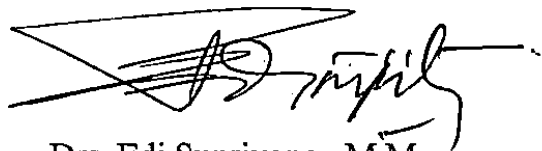
Diajukan oleh:

M. AGUS SUDRAJAT
20020410122

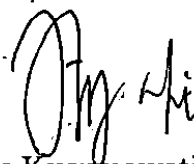
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 20 September 2006
Yang terdiri dari



Dra. Arni Surwanti., M.Si.
Ketua Tim Penguji




Drs. Edi Supriyono., M.M
Anggota Tim Penguji



Rita Kusumawati, SE., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Motto dan Persembahan

"Dan berpeganglah kamu semuanya kepada tali (Agama) Allah, dan janganlah kamu bercerai-berai."

(Q.S. 3 Al-Imran: 103)

"Saya takut berkata tanpa ilmu, menghukum tanpa dasar, dipukul punggungku, terlepas hartaku, dan tercela kehormatanku."

(Ibnu Sa'ad)

"Pemimpin dikenal karena prestasi mereka, sedangkan kaum selebritis dikenal karena ketenaran mereka. Pemimpin mencerminkan kemungkinan-kemungkinan hakikat manusia, sedangkan selebritis mencerminkan kemungkinan-kemungkinan pers dan media. Kaum selebritis adalah orang-orang yang membuat berita, tetapi para pemimpin adalah orang-orang yang membuat sejarah."

(Daniel Boorstin)

"Bermimpilah tentang apa yang ingin kamu impikan, pergilah ke tempat-tempat kamu ingin pergi, jadilah seperti yang kamu inginkan, karena kamu hanya memiliki satu kehidupan dan satu kesempatan untuk melakukan hal-hal yang ingin kamu lakukan"

(M. Agus Sudrajat)

Kupersembahkan Karya BESAR ku ini

Kepada :

Ayah dan Ibu ku tercinta

Kakak ku tersayang

Almamaterku

Thanks to :

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, skripsi ini aku persembahkan untuk hamba-hamba Allah yang selama ini dengan keikhlasan membimbingku, sehingga aku bisa selalu konsisten dalam bersikap dan beribadah kepada Allah SWT, serta bershalawat kepada Sang suri teladanku, Nabi Muhammad SAW :

▣ M. Sudjadi (Ayah) dan Mudjiah (Ibu) Tercinta

Hidup ini tiada pernah kurasa dan kunikmati tanpa kehadiran kalian. Hidup ini tiada pernah mengenalku dan ku kenal tanpa kasih sayang kalian. Kesabaran dalam mendidikku, membesarkanku, dan menghidupiku sungguh suatu kesabaran sejati yang tidak ternilai. Mengucap kata cinta dan sayang kepada kalian memang jarang kudengarkan, namun dalam hati dan jiwaku setiap detik selalu kudengarkan perasaan cinta dan sayangku atas nama segenap perjalanan hidupku.

▣ Sri Utami, S.Sos (Kakak Pertama), Endang Mardiyanti. (Kakak Kedua). Kebahagiaan hidup ini takkan terasa lengkap tanpa kehadiran dan kasih sayang kalian. Mungkin aku hanya menjadi aku tanpa semangat dari kalian. Terima kasih atas segala nasihat dan rasa kasih sayang kalian yang selalu menjadi inspirasi dalam setiap aktivitasku.


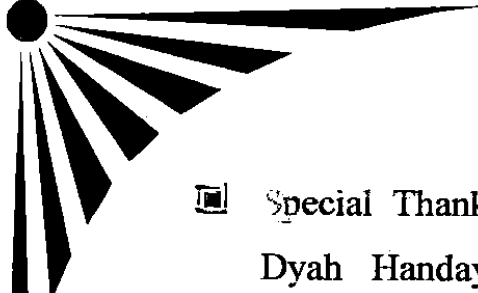
▣ Calon ibu dari anak-anakku (masih disensor)

Sudah tak sabar diriku tuk memperkenalkanmu kepada dunia ini, sudah tak kuat diriku tuk terus menjagamu disitu. Namun yakinlah bahwa semuanya memiliki jalan yang terbaik, jika belum untuk saat ini, berarti esoklah saat terbaik untuk kita, tuk mengikrarkan rasa cinta dan rasa sayang kita secara Islam.

▣ Barisan Himpunan Mahasiswa Manajemen (HIMAMA) FE UMY
Ari Setyo Laksono, Elfin, Dayat, Yetti, Ida, Dewi, Danang, Mario,
Ion, Dhani dan seluruh jajaran pengurus termasuk adik-adik
angkatan baru. Hidup dan hidupilah Himama sebagaimana kalian
menghidupi hati kalian, namun janganlah mencari kehidupan di
Himama.

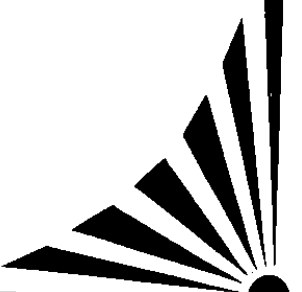
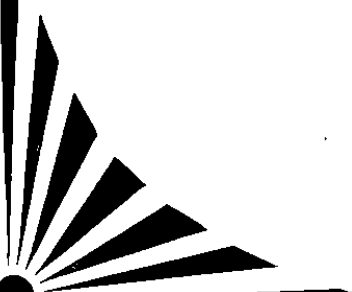
▣ Barisan Alumni Himpunan Mahasiswa Manajemen (HIMAMA) FE
UMY Hafes Rusydi SE (kapan ngumpul kembali) Ariefmal Asymal
SE (thank`s Motivasinya), Samelson SE (kok ga balik ke jogja,
jangan-jangan dah mbini lo coy, ato dah mulai bikin anak?Wallahu
alam), Rio Muda Irawan SE (jangan lama-lama di negeri jiran),
Yuris Abdulmawar SE (misa suci dengan orang suci selanjutnya
kemana) Amir Yudo Winarno SE (Jarene pe married), Ahmad
Darmawijaya SE (sori wisuda kemaren aku g bisa dateng, makasih
atas ilmunya sobat), Betty Marini Siregar SE, Lena Mardiana SE, n
Septi SE (taaaaaangggg..!!keep smile yah, bebeth) mas Dwi Pril
Anto SE., MM (thank`s atas segala motivasi dan waktunya) mas
Sunarno SE (Thank`s Atas segala ilmu-ilmunya)

▣ Salam perjuangan teman-teman Himpunan Mahasiswa Manajemen
Indonesia (HMMI) Gusmiadi, Adityawan (Univ. Islam Bandung),
Irma yunus, Oktavianus (Univ. Negeri Padang), Indah A.N. R,
Imelda Permai sari (Univ. Andalas), Kristina, Antonius, Mario
(UKSW), M. Rizki, Bima (Univ. Jayabaya), Ach Saifudin, Ismardi
(Univ. Muhammadiyah Aceh), Suranto, Eka Purna Irawan (UMS),
Rahmawati, Nixon (Univ. Jambi) etc. Kapan kita semua bisa
berjumpa lagi.



❑ Special Thanks to Bapak Heru Kurnianto dan keluarga, Ibu Siti Dyah Handayani, Bapak Gita Danu Pranata, Bapak Sutrisno Wibowo, Ibu Meika, Ibu Rita, Ibu Alni Rachmawati, Bapak Nano Prawoto. Segala nasehat bapak dan ibu insyaallah akan senantiasa menjadi bagian dari cahaya penerang bagi perjalanan hidupku. Terima kasih.

❑ Almamaterku, Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Aku sangat bangga telah menjadi bagian dari perjalanan sejarahmu. Dekat maupun jauh, nafasku kan selalu bersemangat untuk membuat namamu semakin dikenal di jagad raya ini.



Kata Pengantar



Assalamu `alaikum warohmatullahi wabarokatuh

Puji syukur panjatkan kepada Allah yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya. Sholawat dan salam tak lupa penulis haturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW. Alhamdulillahirobbil`alamin, penyusunan skripsi dengan judul **“Over Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta”** telah selesai.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah menyumbangkan waktu, tenaga dan pikiran. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak DR. Khoirudin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Edi Supriyono M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, terima kasih telah memberikan bimbingan dan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan ilmu dan pengarahannya dari awal masa kuliah hingga

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN Motto dan PERSEMBAHAN.....	v
Thanks to	vi
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
INTISARI	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Penelitian	5
C. Perumusan Penelitian	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori Penelitian	8
1. Pengertian Pasar Modal	6
2. Fungsi Pasar Modal	9
3. Instrumen Pasar Modal	9
4. Pengertian dan Jenis-Jenis Saham	10
5. <i>Overreaction Hypotesis</i>	14
6. <i>Return Abnormal</i>	16
B. Hasil Penelitian Terdahulu	17
C. <i>Hipotesis Penelitian</i>	--

BAB III	METODELOGI PENELITIAN	20
	A. Objek Penelitian	20
	B. Jenis Data	20
	C. Teknik Pengambilan Sampel	20
	D. Teknik Pengambilan Data	21
	E. Definisi Operasional Penelitian	22
	F. Alat Analisis Data	23
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	27
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	27
	B. Hasil Penelitian	29
	C. Pembahasan.....	40
BAB V	KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	41
	A. Kesimpulan	41
	B. Saran	42
	C. Keterbatasan	

DAFTAR TABEL

4.1 Pengelompokan Portofolio Loser dan Portofolio Winner	32
4.2 Average Abnormal Return	35
4.3 Hasil Uji One-Sample T test.....	37
4.4 Hasil Uji Beda rata-rata periode 2004.....	38
4.5 Hasil Uji Beda rata-rata periode 2005.....	

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji over reaksi pasar terhadap harga-harga saham perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Jakarta, yang ditandai dengan *portofolio loser* mengungguli *portofolio winner*. Tujuan kedua adalah menguji perbedaan *average abnormal return* antara *Portofolio loser* dengan *portofolio winner*.

Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang aktif di Bursa Efek Jakarta selama periode Januari 2003 sampai dengan Desember 2005. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *Purposive Sampling*. Dengan menggunakan *market adjusted model* diperoleh 45 perusahaan yang tergolong dalam *portofolio winner*, dan 89 perusahaan yang tergolong dalam *portofolio loser*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat indikasi reaksi berlebihan (*overreaction*) yang ditandai dengan *portofolio winner* mengungguli *portofolio loser*.

Sedangkan menggunakan pengujian *independent t test* pada periode 2004 tidak terdapat perbedaan *Average Abnormal Return* (AAR) antara *portofolio loser* dengan *portofolio winner*. Untuk periode 2004 sampai dengan 2005 tidak terdapat perbedaan *Average Abnormal Return* (AAR) antara *portofolio loser* dengan *portofolio winner*.

Kata Kunci : *Overreaction, Loser-Winner*

Abstract

This research aim to test the over react the market forward prices of share of manufacture Company Jakarta Stock Exchange, marked by portofolio loser excel the portofolio winner and also test the abnormal difference average return between Portofolio loser by portofolio winner.

Populations in this research are active Manufacture Company Jakarta Stock Exchange during January period 2003 up to December 2005. Collecting data in this research by purposive sampling method by using market adjusted model amount to 45 company hereinafter classified portofolio winner, as much 89 company hereinafter classified portofolio loser.

Result of this research indicate that there are not abundant reaction indication overreaction marked by portofolio winner excel the portofolio loser.

By using independent t test at period 2004 there are not Abnormal difference Average Return (AAR) between portofolio loser by portofolio winner. While at period 2004 up to 2005 there are not Abnormal difference Average Return (AAR) between portofolio loser by portofolio winner.

Keywords : *Overreaction, Loser-Winner*