

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

**SKRIPSI**



Oleh

**HERU SUKMA AJI**

**20030420229**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**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 Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta**



**Oleh**

**HERU SUKMA AJI**

**20030420229**

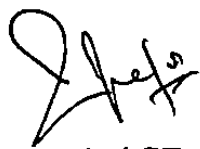
**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

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

**Diajukan oleh**

**HERU SUKMA AJI**  
**20030420229**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I



Erni Suryandari SE., Ms.i.  
NIK: 143040

Tanggal... 4 Juli 2007 .....

Pembimbing II




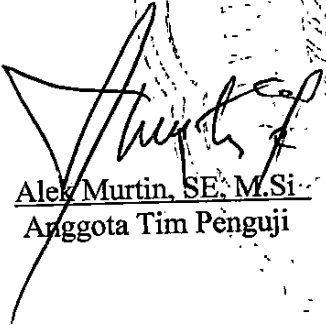
Tanggal 30 Juni 2007

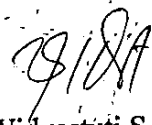
**SKRIPSI  
OVERREAKSI PASAR TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

*Diajukan Oleh*  
**HERU SUKMA AJI**  
20030420229

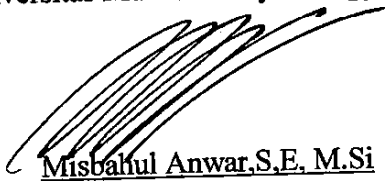
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 26 Juli 2007  
Yang terdiri dari:

  
Ahim Abdurrahim SE, M.Si  
Ketua Tim Penguji

  
Alek Murtin, SE, M.Si  
Anggota Tim Penguji

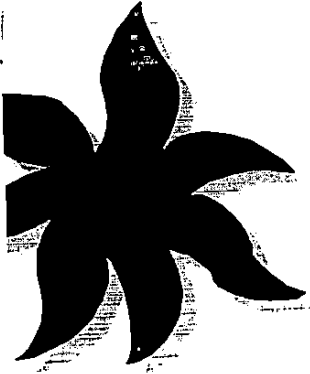
  
Harjanti Widyastuti S.E., M.Si, Akt  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Misbahul Anwar, S.E, M.Si  
NIK:143 014

## 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



## **MOTTO**

*"Barang siapa ingin memperoleh kebaikan di dunia, tuntutlah ilmu;  
barang siapa yang ingin mendapatkan kebaikan di akherat nanti,  
tuntutlah ilmu; dan barang siapa ingin memperoleh kedua-duanya, maka  
tuntutlah ilmu"*

*( Al Hadist Asy-Syarief )*

*"Manusia yang paling baik adalah yang paling baik akhlaknya,  
Yang mencurahkan kasih sayang pada keluarganya,  
Yang bermanfaat bagi masyarakat,  
Yang mensyukuri nikmat dari Tuhannya,  
Yang bila orang memandangnya menyebabkan dia ingat pada Tuhannya,  
Yang pembicaraannya menambah ilmu pengetahuan pada orang lain,  
Dan segala amalannya diserahkan untuk hari kemudian"*

*(Muhammad SAW)*

*"Bila seluruh pohon yang ada di bumi dijadikan pena,  
Dan air yang ada di samudera dijadikan tinta ditambah samudera yang  
lain,*

*Ilmu Allah tidak akan habis  
Allah maha perkasa dan maha bijaksana"*  
*(Luqman: 27)*

*"Paling utamanya shadaqoh ialah seorang muslim  
Yang menuntut ilmu kemudian mengajarkannya  
Kepada saudaranya sesama muslim"*  
*(H.R. Ibnu Majah)*

Serta kakak & KELUARGA

Bapak dan Ibu,

aku cintai!

Orang-orang yang sangat

Kupersembahkan kepada

## SPECIAL THANK'S TO:

☞ Allah SWT atas rahmat dan hidayah serta ridho yang dilimpahkan, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan, amin.

☞ Nabi Muhammad SAW yang selalu menuntun umatnya ke jalan yang lebih terang.

☞ Kedua orang tuaku tercinta, bapak Pairan & Ibu Halimah yang selalu mengiringi langkahku dengan do'a serta dukungan baik spiritual maupun material. Bapak yang tidak pernah bosan memberikan dukungan dan do'a padaku, ibu yang senantiasa mencurahkan kasih sayang dan perhatiannya yang tak terhingga padaku (maafkan heru yang kadang membuat bapak dan ibu kecewa, serta belum bisa menjadi seperti yang diharapkan).

☞ Keluarga tercinta, Mas Yugo, Mas Wawan, Mas Tanto, Mba Iief n Ponakanku Hanief, yang selalu memberi dukungan baik material maupun spiritual. Terima kasih untuk nasihat-nasihatnya, hingga aku bisa menjadi seperti sekarang ini. Maaf, heru selalu saja merepotkan..



☞ Teman-teman kelas D, Dayat, Eko, Trias, Heri, dll ayooo semangat... Kalian Pasti BISA!!! Ranthie, sundari, obhie, Lisa, wei... akhirnya aq nyusul kalian..

☞ Teman-teman main, damar, aries, didi, bagus, fathur, anang (Ayo dab sing semangat!!!,) Putri, Ika, Jacky dll, akhirnya kita bisa wisuda bareng neeh.

☞ To HIMA, thanx atas pengalaman-pengalamannya yang sangat berharga. I'll miss U'r program and activities.

☞ Adek-adek angkatan, Firoh, Rini, dhani, warih, efi, dll.. Yang semangat kuliahnya ya..

☞ Irvan n Ririn, Spirit!! N Don't give up u still have chance!!!

☞ De' Ifa 'n Mas Rio Thanks Laptopnya,...

☞ Terimakasih, teruntuk adekku tersayang yang telah memberikan spirit, doa, n perhatian selama ini...

☞ Untuk temen-temen yang belum di sebutin satu per satu mohon maaf atas keterbatasannya, Matur Tengkyu..

## INTISARI

Fenomena reaksi berlebihan merupakan salah satu dari sekian banyak masalah yang menyulitkan pembentukan pasar modal yang efisien. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah gejala reaksi berlebihan terjadi pada perusahaan manufaktur yang telah *go public*, dengan lingkup penelitian dari tahun 2003 sampai dengan 2005. Metode yang digunakan dalam penelitian ini mengacu kepada Rahmawati dan Tri (2005), serta perhitungan berdasarkan rumus Jogiyanto (2000).

Hasil penelitian dari tiga periode menunjukkan adanya reaksi berlebihan yang ditunjukkan oleh portofolio *loser* mengungguli portofolio *winner*. Perbandingan *Average cumulative abnormal return* (ACAR) antara portofolio *loser* dan portofolio *winner* menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa portofolio *winner* lebih sering terjadi *overreaction* dari pada portofolio *loser*. Dengan mengelompokkan portofolio *winner* menjadi 3 kelompok (portofolio A, B, C) dan portofolio *loser* (portofolio D, E, F) berdasarkan Rahmawati dan Tri (2005) hasil penelitian menunjukkan bahwa *cumulative abnormal return* dari portofolio *loser* tidak menunjukkan adanya efek reaksi berlebihan, hanya pada portofolio *winner* yang menunjukkan adanya efek reaksi berlebihan.

## *Abstract*

*Overreaction phenomenon is one of the most complexity problem to make an efficient stock market. This research investigates are go public manufacturer company has an overreaction indicate, with year 2003 until 2005 scop. The methode that utilize threaten to Rahmawati and Tri (2005), calculation based on Jogiyanto (2000) formula.*

*The finding of the research indicates there is overreaction that shows by loser portfolio to first rate winner portfolio. The comparison average cumulative abnormal return (ACAR) between loser portfolio and winner portfolio showing there's a significant difference. The research is also shown that winner portofolio is more overreacted than loser portofolio. The grouping of winner portfolio in three groups (A, B, C portfolio) and loser portfolio (D, E, F portfolio) according Rahmawati and Tri (2005), produce that Cumulative abnormal return (CAR) from loser portfolio not showing overreaction effect, only in winner portfolio showing overreaction effect.*

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT, yang telah memberikan hati para kekasih (aulia)-Nya dengan api cinta-Nya; yang telah memenuhi cita dan spirit mereka dengan kerinduan bertemu dan menyaksikan-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“OVERREAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA “** dapat selesai.

Penulisan skripsi ini dapat berjalan lancar berkat bantuan dan bimbingan serta masukan dari banyak pihak. Dengan penuh cita dan cinta yang tulus, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak dan ibu tercinta, keluarga, serta kakak-kakakku atas doa, cinta dan kasih sayang yang di berikan selama ini.
2. Bapak Dr. Khoiruddin Bashori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Erni Suryandari, S.E., M.Si., dan bapak Wahyu Manuhara S.E, Akt selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, masukan dan saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah

6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, karena Allah-lah yang maha penolong dan penyelamat, dan tentu hanya kepada-Nya lah saya memohon agar skripsi ini bisa memberikan manfaat dan berguna bagi kemajuan umat

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTO & PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	ix
ABSTRAK.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian .....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Landasan Teori.....	6
1. <i>Efficient market hypothesis</i> .....	6
a. <i>Pengertian efficient market hypothesis</i> .....	6
	7

1. Efisiensi pasar bentuk lemah ( <i>Weak form</i> ).....	8
2. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat ( <i>Semistrongform</i> ).....	8
3. Efisiensi pasar bentuk kuat ( <i>Strong form</i> ).....	10
2. <i>Overreaction</i> .....	11
3. <i>Abnormal Return</i> .....	12
4. Portofolio <i>loser</i> dan Portofolio <i>winner</i> .....	13
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	14
1. Reaksi berlebihan terhadap harga saham yang ditandai oleh portofolio <i>loser</i> mengungguli portofolio <i>winner</i> .....	14
BAB III METODE PENELITIAN.....	19
A. Subyek Penelitian.....	19
B. Jenis Data.....	19
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	20
D. Teknik Pengumpulan Data.....	21
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	21
1. Variabel dependen	
a. <i>Average cumulative abnormal return</i> .....	21
b. <i>cumulative abnormal return</i> .....	22
2. Variabel independen	
a. Return Sesungguhnya.....	22
b. Return Pasar.....	23

F. Analisis Data.....	24
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>25</b>
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian.....	25
B. Hasil Penelitian(Uji Hipotesis).....	26
1. Uji Hipotesis 1.....	28
C. Pembahasan (Interpretasi).....	30
<b>BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.,.....</b>	<b>32</b>
A. SIMPULAN.....	32
B. KETERBATASAN PENELITIAN.....	33
C. SARAN.....	33



## DAFTAR GAMBAR

4.1 Grafik <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> ( ACAR) Portofolio <i>winner</i> dan portofolio <i>loser</i> Tahun 2003-2005.....	26
4.2 Grafik <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> ( ACAR) Portofolio <i>winner</i> dan portofolio <i>loser</i> Tahun 2004.....	27
4.3 Grafik <i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) Portofolio <i>winner</i> (Portofolio A, B, C) dan portofolio <i>loser</i> (portofolio D,E, F).....	28
4.4 Grafik <i>Average Cumulative Abnormal Return</i> (ACAR) Portofolio <i>winner</i> (Portofolio C) dan Portofolio <i>loser</i>	