

**REAKSI PASAR BERLEBIHAN DAN PENGARUH UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PEMBALIKAN HARGA SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**(Market Over Reaction And The Influence of Company Size to
Reversal of Share Prices In Jakarta Stock Exchange)**

SKRIPSI

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



Oleh

**FIKRUL MUNIR
20010410236**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2008

SKRIPSI
REAKSI PASAR BERLEBIHAN DAN PENGARUH UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PEMBALIKAN HARGA SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA
(Market Over Reaction And The Influence of Company Size to
Reversal of Share Prices In Jakarta Stock Exchange)

Diajukan oleh

FIKRUL MUNIR

20010410236



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Drs. Gita Danupranata, M.M
NIK: 143015

Tanggal, 25 September 2008

SKRIPSI
REAKSI PASAR BERLEBIHAN DAN PENGARUH UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP PEMBALIKAN HARGA SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA
(Market Over Reaction And The Influence of Company Size to
Reversal of Share Prices In Jakarta Stock Exchange)

Diajukan oleh

FIKRUL MUNIR
20010410236

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Oktober 2008
Yang Terdiri dari

Drs. Gita Danupranata, M.M
Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Alni Rahmawati, S.E., M.M
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E. M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fikrul Munir

Nomor Mahasiswa : 20010410236

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: “**Reaksi Pasar Berlebihan Dan Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pembalikan Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta**”, 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. Apabila ternyata dalam Skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 25 Oktober 2008

Fikrul Munir

MOTTO

**“Sesungguhnya Setelah Kesulitan Itu Ada Kemudahan,
Maka Apabila Kamu Telah Selesai (*dari suatu urusan*),
Kerjakanlah Dengan Sungguh-sungguh
(urusan) Yang Lain,
dan Hanya Kepada Tuhan mu lah Hendaknya Kamu Berharap”.**
(Qs. Alam Nasyrh: 6-8)

**“Jadikanlah Sabar dan Sholat Sebagai Penolongmu.
Dan Sesungguhnya Yang Demikian Itu Berat,
Kecuali Bagi Orang-Orang Yang Khusus’.**
(Qs. A Baqorah: 45)

**“Hari-Hari Adalah Lembaran Baru Untuk
Goresan Amal Perbuatan,
Maka Jadikanlah Hari-Harimu Itu Sarat Dengan
Amalan Yang Terbaik.
Kesempatan Itu Akan Segera Lenyap
Secepat Perjalanan Awan,
dan Menunda-Nunda Pekerjaan
Adalah Tanda-Tanda Orang Yang Merugi.
Barang Siapa Bersampan Kemalasan,
Maka Ia Akan Tenggelam Bersamanya.
Jika Menunda Pekerjaan dan Rasa Malas Telah Menyatu,
Maka Yang Lahir Adalah Kerugian”.**
(Ibnu Al Jauzi

HALAMAN PERSEMBAHAN

Kesuksesan penulis dalam menyusun skripsi ini tidak terlepas dari Bantuan dan pertolongan dari berbagai pihak, oleh karna itu Penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

**Allah SWT, yang telah memberikan kemudahan
serta pertolongan yang tak terhingga,
sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
Ya Allah, terimalah sujud syukur hamba kepada-MU**

**Ayah dan Emak ku tercinta dan tersayang. Terimakasih atas Doa,
Kasih sayang, Kesabaran dan Dorongan baik Moril maupun Materiil
sehingga putra mu ini bisa melangkah untuk meraih cita-cita.**

**Keluarga Besar H.A. Rahmatan di Bandar Lampung dan Liwa.
Kakak-kakakku Cikwo Diana-Udo Wasis Sekeluarga, Dang Tra-Kaka Yeni
Sekeluarga, Wo Deti-Udongah Aris Sekeluarga, CikNngah Sekeluarga, Aki-
Ibu di Metro, Reska sekeluarga,
Semua keponakan-keponakanku.
Terimakasih atas Kasih Sayang, Pengertian, Perhatian,
Support dan Do'anya.**

Thanks to Sahabat-sahabatku :
**Nandi, Kusworo, Hepy, Galih, Kacung, Kupink, Jack, Ogi,
Dico, Aji, Aris, Sakti, Lek Joko,
Bang Abel, Dang Reza, Bang Iwan,
Copet, Bolok, Grandong,
Kost pUtra DVC, Kel.Besar Mbah Darpo,
Keluarga Besar Alm.Bpk Kamal, Mbak ita Sekeluarga,
Rukeman, Karang Nongko, Ngebel,
Tlogo, Pogung, WiroBrajan, Pogung Lor,
Gamping, Sedayu, Umbul Harjo, Giwangan, Salakan,
Ojek Pasar Buah Gamping dan
seluruh sahabat-sahabatku yang tak bisa di tulis satu-satu. Maaf...**

INTISARI

Penelitian ini bertujuan menganalisis reaksi berlebihan pada saham *winner* dan *loser* di Bursa Efek Jakarta serta menganalisis pembalikan harga saham terhadap ukuran perusahaan. Objek dalam penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode tahun 2007. Hasil pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 166 saham *winner* dan 38 saham *loser*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *one sample t-test* dan regresi linier sederhana.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa reaksi berlebihan hanya terjadi pada saham *loser*, sedangkan saham *winner* tidak terjadi reaksi berlebihan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap pembalikan harga saham *loser*.

Kata kunci: saham *winner*, saham *loser* dan ukuran perusahaan.

ABSTRAC

The purpose of this reaserch is to analyze more overreaction in an share as *winner* and *losser* in Jakarta Stock Exchange and so to analyze returning share prize to company size. The object in this reaserch is the company which listen in Jakarta Stock Exchange period 2007. The result of sample choosing with *purposive sampling methods* taken sample account are 166 of shares as *winner* and 38 of shares as *losser*. Data analyze done with use one sample t-test and simple linear regression.

Based on analyze which done take the result that more less reaction only found in share as *losser*, and share *winner* do not founded more less reaction. The company size doesn't influence to returning of price *loser* share.

Key words : *winner share, loser share and company size.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT, yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Sholawat dan salam senantiasa kami panjatkan kepada jujungan Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat serta mereka yang mengemban sunnah-Nya sampai akhir zaman.

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan ramhat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“REAKSI PASAR BERLEBIHAN DAN PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PEMBALIKAN HARGA SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA”**.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapat bantuan, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Gita Danupranata, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis.
2. Seluruh tim penguji yang telah meluangkan banyak waktu dalam proses penyelesaian karya tulis.
3. Bapak Dr. Khoirudin Bashori, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Ayah, Emak, serta Kakak-kakakku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diharapkan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 25 September 2008

Penulis,

Fikrul Munir

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | I |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING | II |
| HALAMAN PENGESAHAN | III |
| HALAMAN PERNYATAAN | IV |
| MOTTO | V |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | VI |
| INTISARI | VII |
| ABSTRAK | VIII |
| KATA PENGANTAR | IX |
| DAFTAR ISI | XI |
| DAFTAR TABEL | XIV |
| DAFTAR GAMBAR | XV |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. LATAR BELAKANG PENELITIAN..... | 1 |
| B. RUMUSAN MASALAH | 4 |
| C. TUJUAN PENELITIAN | 4 |
| D. MANFAAT PENELITIAN | 4 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| A. LANDASAN TEORI | 6 |
| 1. PASAR MODAL | 6 |
| 2. EFISIENSI PASAR MODAL | 11 |

| | | |
|---------|--|----|
| 3. | IMPLIKASI PASAR YANG EFISIEN | 14 |
| 4. | HIPOTESIS REAKSI BERLEBIHAN | 16 |
| 5. | RETURN SAHAM | 17 |
| 6. | ABNORMAL RETURN | 18 |
| 7. | PEMBALIKAN HARGA..... | 19 |
| 8. | SIZE EFFECT | 20 |
| B. | PENELITIAN TERDAHULU DAN PENURUNAN HIPOTESIS | 21 |
| BAB III | METODE PENELITIAN | 25 |
| A. | OBJEK PENELITIAN | 25 |
| B. | TEKNIK PENENTUAN SAMPEL | 25 |
| C. | DESAIN PENELITIAN | 26 |
| D. | DEFINISI OPERASIONAL DAN PENGUKURAN VARIABEL | 27 |
| E. | UJI ASUMSI KLASIK | 30 |
| 1. | UJI NORMALITAS DATA | 30 |
| 2. | UJI HETEROSKEDASTISITAS | 31 |
| F. | PENGUJIAN HIPOTESIS DAN ANALISIS DATA | 31 |
| 1. | KEBERADAAN REAKSI BERLEBIHAN (OVERREACTION) | 31 |
| 2. | PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PEMBALIKAN HARGA (PRICE REVERSAL) | 32 |
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 34 |
| A. | ANALISIS DESKRIPTIF | 34 |
| B. | UJI ASUMSI KLASIK | 35 |
| 1. | UJI NORMALITAS | 35 |
| 2. | UJI HETEROSKEDASTISITAS | 36 |

| | |
|---|----|
| C. UJI HIPOTESIS (ANALISIS DATA) | 36 |
| 1. KEBERADAAN REAKSI BERLEBIHAN (OVERREACTION) | 36 |
| 2. PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PEMBALIKAN HARGA (PRICE REVERSAL) | 41 |
| D. PEMBAHASAN | 42 |
| BAB V SIMPULAN, DARAN DAN KETERBATASAN | 44 |
| A. SIMPULAN | 44 |
| B. SARAN | 44 |
| C. KETERBATASAN | 45 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 4.1. Hasil Uji Normalitas | 25 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 26 |
| Tabel 4.3. <i>Average Abnormal Average Abnormal Return (AAR) Winner</i> dan <i>Cummulative Average Abnormal Return (CAAR)</i> pada Hari (t-5) Sebelum sampai dengan Hari (t+20) Setelah Kenaikan Besar Harga Saham | 28 |
| Tabel 4.4. <i>Average Abnormal Average Abnormal Return (AAR) Loser</i> dan <i>Cummulative Average Abnormal Return (CAAR)</i> pada Hari (t-5) Sebelum sampai dengan Hari (t+20) Setelah Kenaikan Besar Harga Saham | 30 |
| Tabel 4.5. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Pengaruh Ukuran Perusahaan (LnSize) Terhadap Pembalikan Harga (CAR) | 31 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 4.1. <i>Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) Winner</i> | 27 |
| Gambar 4.2. <i>Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) Loser</i> | 29 |

LAMPIRAN