

**OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

**THE OVERREACTION MARKET OF THE SHARE
PRICE INDEX LQ-45 IN INDONESIAN STOCK
EXCHANGE**

SKRIPSI



Oleh

KHUSNI MUBAROK
20020420248

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009**

OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

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



Oleh

KHUSNI MUBAROK
20020420248

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009**

**OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

KHUSNI MUBAROK

20020420248

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I dan II

Dra. Arum Indrasari, M. Buss. Akt

NIK : 143 011

Tanggal, 03 Juli 2009

SKRIPSI
OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM
INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan oleh

KHUSNI MUBAROK
20020420248

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Juli 2009
Yang terdiri dari

Dr. Suryo Pratolo, M.Si.,Akt.
Ketua Tim Penguji

Andan yunianto, SE., M.Sc.,Akt
Anggota Tim Penguji

Erni Suryandari, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M.Si.
NIK : 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : **KHUSNI MUBAROK**

Nomor mahasiswa : **20020420248**

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: ” OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA” 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 orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 03 Juli 2009

KHUSNI MUBAROK

MOTTO

"Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum sampai mereka merubahnya sendiri."

(QS. Ar ra'd ayat 9)

"Orang cerdas ialah orang yang menundukkan hawa nafsunya, dan beramal untuk hari setelah kematian. Dan orang bodoh ialah orang yang mengikuti hawa nafsunya, dan mengharapkan mimpi-mimpi kosong kepada Allah." (HR. Bukhari)

Orang bijak adalah dia yang hari ini mengerjakan apa yang orang bodoh akan mengerjakannya tiga hari kemudian.
(Abdulloh Ibnu Mubarak)

"Takutlah kalian kepada doa orang yang dizhalimi, karena doanya tidak mempunyai dinding pembatas dengan Allah."
(Muttafaqun 'Alaih)

Dengki itu memakan kebaikan, sebagaimana api membakar kayu. Sedangkan sedekah itu menghapus kesalahan, sebagaimana air memadamkan api.
(HR. Ibnu Majah)

"Ada tiga hal yang menyebabkan kebinasaan : kebakhilan yang ditaati, hawa nafsu yang diikuti, bangga terhadap dirinya sendiri."
(HR. At Thabrany)

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- Allah azza wa jala atas limpahan rahmat dan anugerah yang diberikannya.
- Ayah, Ibu, dan Adikku yang kusayangi.
- Ikhwan ikhwan jogja dan teman-teman akuntansi D'O2.
- Almamaterku

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji over reaksi pasar terhadap harga saham indeks LQ-45 yang ada di Bursa Efek Indonesia, yang ditandai dengan portofolio *loser* mengungguli *winner*.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan ILQ-45 yang aktif di Bursa Efek Indonesia selama periode Februari 2007 sampai Januari 2008. Metode penelitian ini adalah *purposive sampling*. Dengan menggunakan *market adjusted* model di peroleh 31 perusahaan tergolong dalam portofolio *winner* dan 14 perusahaan yang tergolong dalam portofolio *loser*.

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

Kata kunci: *overreaction*, *loser-winner*

ABSTRACT

This research tested the overreaction market of the share price index LQ-45 in Indonesian Stock Exchange, market by portfolio loser excel the portfolio winner.

Populations in this research are active ILQ-45 company in Indonesia Stock Exchange during February 2007 up to January 2008. Collecting data in sampling method by using market adjusted model amount to 31 company here in rafter classified portfolio winner, as mush 14 company here in rafter classified portfolio loser.

Result of this research indicate that there are show that overreaction indicate, market by portfolio loser excel the portfolio winner.

Keyword: overreaction, loser-winner

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum.Warahmatullah.

Segala puji bagi Alloh SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul :“ OVER REAKSI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA ”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Bapak Dr. Suryo Pratolo, M.Si.,Akt selaku ketua tim penguji beserta Bapak Andan yunianto, SE., M.Sc.,Akt dan Ibu Erni Suryandari F. SE., M.Si. selaku anggota tim penguji yang telah memberi masukan atas karya tulis ini.
5. Pojok BEI Pusat Pengembangan Ekonomi dan Bisnis (PPEB) FE UGM.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian 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 diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 03 Juli 2009

KHUSNI MUBAROK

Wassalamu'alaikum Warohmatulloh.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Landasan Teori.....	6
1. Pasar Modal.....	6
2. Fungsi Pasar Modal	7
3. Instrumen Pasar Modal.....	7
4. Pengertian dan Jenis-jenis Obligasi.....	8
5. Indeks Liquid -45 (ILQ-45)	12
6. Overreaction Hypotesis	13
7. Abnormal Return	15
8. Portofolio Loser dan Portofolio Winner.....	17

B. Hasil Penelitian Terdahulu	18
C. Hypotesis	22
BAB III METODA PENELITIAN	23
A. Objek Penelitian	23
B. Jenis Data	23
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	23
D. Teknik Pengumpulan Data.....	24
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	24
F. Metopen	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
A. Deskripsi Sample Perusahaan	30
B. Hasil Penelitian	30
C. Pembahasan.....	37
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....	40
A. Kesimpulan	40
B. keterbatasan.....	41
C. Saran.....	41

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Average Abnormal Return	31
4.2. AAR Portofolio Loser dan Winner.....	33
4.3. Signifikansi perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> saham <i>loser</i> dan saham <i>winner</i> selama periode pengujian	36

DAFTAR GAMBAR

1.1. Grafik Average Abnormal Return Portofolio Winner and Loser	34
1.2. Grafik Cumulative Abnormal Return Portofolio Winner and Loser	35

DAFTAR PUSTAKA

- Adller H.M., Pondra N.P.2005, *Gejala overreaction pada Saham dalam Perhitungan Indeks LQ 45*”, Usahawan, No.9, September, Hal 3-5.
- De Bond, W dan R Thaler ,1985. “*Does Security Analysts Overreact?*”, The American Economic Review. Volume 40. 793-805
- De Bond, W dan R Thaler ,1987, “ *Further Evidence on Investor Overreactio and Stock Market Seasonality.*” *Journal Of Finance*,July, 557-581
- Endardus Tandelilin, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, BPFE, Yogyakarta
- Fama, F Eguene, 1997, “*Market Efficiency, Long-Term Return and Behavioral Finance*”, *Journal Of Financial Economics*, Vol. 49. 283-306
- Heru Sukma A, 2007, “*Over Reaksi Pasar Terhadap Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*” Skripsi.
- Ietje Nazaruddin, 2003, *Praktik Komputer Statistik*, UPFE UMY.
- Imama G. 2005. *Aplikasi Analisis Multifarian Dengan Program SPSS*, Edisi 3 Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Iswandari, Lucia, 2001, “*Pembalikan Harga di Bursa Efek Jakarta*”. *Kompak*, Nomer 3, September 2001.
- Jogiyanto, 2000, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Edisi kelima, Yogyakarta : BPFE.
- Pujiono, 2002, ”*Dampak Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Waktu Ex-dividen Day*”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5. No. 2, Mei 2002.
- Ralin, Utari, 2007, ”*Reaksi Pasar Berlebihan Dan Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Pembalikan Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta*” Skripsi
- Rahmawati dan Tri s, 2005, “*Over Reaksi Pasar Terhadap Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*” SNA 8 Solo, September, Hal 64-73

Suad Husna, 2003, *Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN, Yogyakarta

Tim Penyusun, 2008, *Pedoman Penulisan Usulan Penelitian dan Skripsi*. Edisi IV, UPFE UMY.

Zarowin Paul, Mar., 1990. "Size, Seasonality, and Stock Market Overreaction." *The journal of financial and quantitative analysis* Vol.25, No1 (Mar., 1990)

www.google.co.id

www.kompasmedia.com

LAMPIRAN

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Abnormal Return
N		730
Normal Parameters^a	Mean	-.001698
	Std. Deviation	.0669162
Most Extreme Differences	Absolute	.380
	Positive	.378
	Negative	-.380
Kolmogorov-Smirnov Z		10.280
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

Group Statistics

Portofolio		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Abnormal Return	Winner	365	.001559	.0559196	.0029270
	Looser	365	-.004955	.0762861	.0039930

Periode Pengujian	Portofolio				t hitung	Sig.
	<i>Winner</i>		<i>Loser</i>			
	Mean	SD	Mean	SD		
Feb 2007 – Jan 2008	0,0016	0,0559	- 0,0049	0,0763	1,316	0,189