

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

SKRIPSI

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



Oleh

NICO FERNANDO  
20010420015

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2006**

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

Diajukan Oleh  
NICO FERNANDO  
20010420015

Telah Disetujui Oleh :

Pembimbing



Erni Suryandari S.E, M.Si  
NIK : 143 040

Tanggal 14 NOVEMBER.....2006

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

Diajukan Oleh

NICO FERNANDO  
20010420015

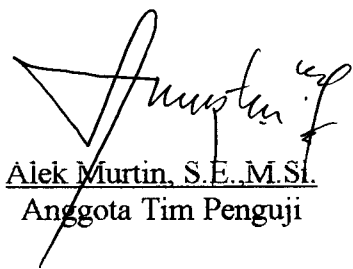
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 14 Oktober 2006  
Yang terdiri dari



Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt.  
Ketua Tim Penguji

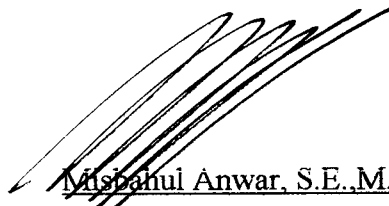


Harjanti Widiastuti, S.E., M.Si., Akt.  
Anggota Tim Penguji



Alek Murtin, S.E., M.Si.  
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 disuatu 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.

Yogyakarta, ~~11 NOVEMBER~~ 2006



Nico Fernando

## 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 juga terjadi pada perusahaan jasa yang telah *go public*, dengan lingkup penelitian dari tahun 2002 sampai dengan 2004. Metode yang digunakan mengacu kepada Rahmawati dan Tri (2005), perhitungan berdasarkan rumus Jogiyanto (2000).

Hasil penelitian menunjukkan adanya reaksi berlebihan yang ditunjukkan oleh portofolio *loser* mengungguli portofolio *winner*. Perbandingan *Average cumulative abnormal return* (ACAR) antara portofolio *loser* dan portofolio *winner* tidak menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Hasil penelitian itu juga menunjukkan bahwa portofolio *loser* lebih sering *overreaction* dan sangat berfluktuatif dari pada portofolio *winner*. 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* (CAR) dari portofolio *loser* mempunyai kecenderungan untuk menjadi *winner* dibandingkan portofolio *winner* yang bergerak hanya disekitar angka nol dan tidak mempunyai kecenderungan untuk menjadi *loser*.

*Kata Kunci:* Portofolio *winner*, Portofolio *loser*, *Overreaction*, *Abnormal return*.

## **Abstract**

*Overreaction phenomenon is one of the most complexity problem to make an efficient stock market. This research investigates are go public services company has an overreaction indicate, with year 2002 until 2004 scope. The methode that utilize threathen to Rahmawati and Tri (2005), calculation based on Jogiyanto (2005) 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 not showing there's a significant difference. The research is also shown that loser portfolio is more overreacted and the most fluctuation from the winner portfolio. The grouping of winner portfolio into 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 has an inclination to become winner compared to winner portfolio that moves just arround zero and not have an inclination to become loser.*

*Keywords: Winner Portfolio, Loser Portfolio, Overreaction, Abnormal return.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Over reaksi pasar terhadap harga saham perusahaan jasa di Bursa Efek Jakarta”.

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 pasar modal Indonesia dalam membentuk pasar modal yang efisien sehingga menjadi pasar yang memiliki persaingan dan kompetisi sehat di dalam mengembangkan perekonomian bangsa.

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 Erni Suryandari, S.E., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu tercinta dan Kakak-Kakakku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Hesti Tri Handayani yang menjadi motivator selama penyelesaian skripsi ini.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, bukan rahasia imajinasi lebih dari sekedar ilmu pasti, 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, .....

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah Penelitian .....	3
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	3
D. Tujuan Penelitian .....	4
E. Manfaat Penelitian .....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	5
A. Landasan Teori .....	5
1. <i>Efficient market hypothesis</i> .....	5
a. Pengertian <i>efficient market hypothesis</i> .....	5



b. Klasifikasi <i>efficient market hypothesis</i> .....	6
1. Efisiensi pasar bentuk lemah ( <i>Weak form</i> ) .....	7
2. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat ( <i>Semi strong form</i> ) ..	8
3. Efisiensi pasar bentuk kuat ( <i>Strong form</i> ) .....	9
2. <i>Overreaction</i> .....	10
3. Abnormal Return .....	11
4. Portofolio <i>loser</i> dan portofolio <i>winner</i> .....	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	13
C. Hipotesis .....	17
BAB III METODA PENELITIAN .....	18
A. Obyek/Subyek Penelitian .....	18
B. Jenis Data .....	18
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	19
D. Teknik Pengumpulan Data .....	20
E. Definisi Operasional Penelitian .....	20
1. Variabel independen .....	20
2. Variabel Dependent .....	21
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	22
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	24
A. Analisis Deskriptif .....	24
1. Portofolio <i>winner</i> .....	25
2. Portofolio <i>loser</i> .....	26

B. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	26
1. Uji Hipotesis I .....	27
2. Uji Hipotesis II .....	31
C. Pembahasan (Interpretasi) .....	32
BAB V SIMPULAN, SARAN, dan KETERBATASAN PENELITIAN ....	34
A. Simpulan .....	34
B. Saran .....	35
C. Keterbatasan Penelitian .....	35

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN