

ANALISIS MARKET OVERREACTION TERHADAP SAHAM WINNERS DAN LOSERS

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik

Soegijapranata



Elisabet Subiyanto

15.D1.0015

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

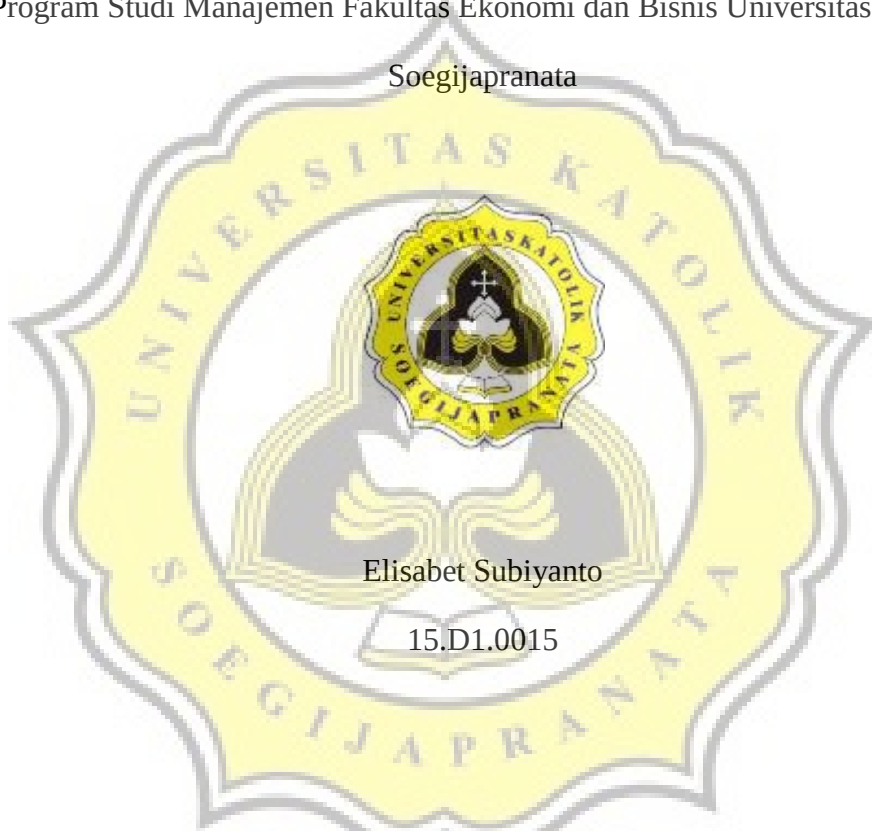
2019

ANALISIS MARKET OVERREACTION TERHADAP SAHAM WINNERS DAN LOSERS

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik

Soegijapranata



Elisabet Subiyanto

15.D1.0015

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA**

SEMARANG

2019

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, mahasiswa Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata, yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Elisabet Subiyanto

NIM : 15.D1.0015

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul “Analisis *Market Overreaction* Terhadap Saham *Winners* dan *Lossers*” merupakan hasil penelitian saya dengan supervisi dosen pembimbing, dan bukanlah hasil dari plagiasi. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun. Saya bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Semarang, 1 Juli 2019

Yang menyatakan,



Elisabet Subiyanto

NIM : 15.D1.0015

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Elisabet Subiyanto

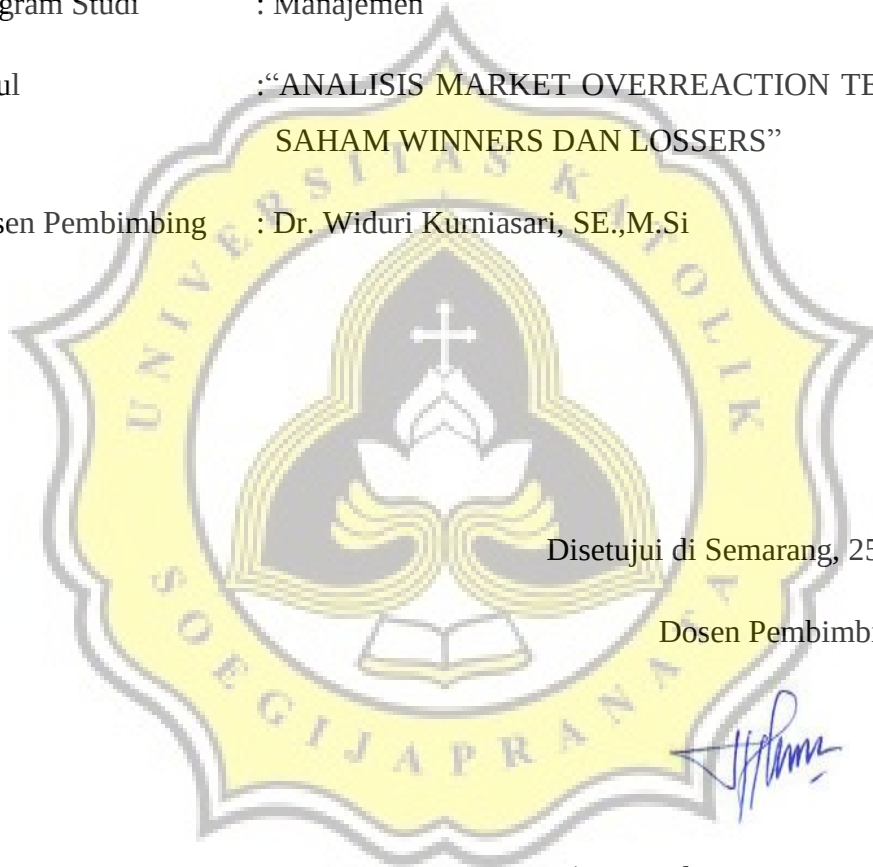
NIM : 15.D1.0015

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Judul : “ANALISIS MARKET OVERREACTION TERHADAP
SAHAM WINNERS DAN LOSERS”

Dosen Pembimbing : Dr. Widuri Kurniasari, SE.,M.Si



Disetujui di Semarang, 25 Mei 2019

Dosen Pembimbing

(Dr. Widuri Kurniasari,SE.,M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

“Analisis Market Overreaction Terhadap Saham Winners dan Lossers”

Disusun oleh :

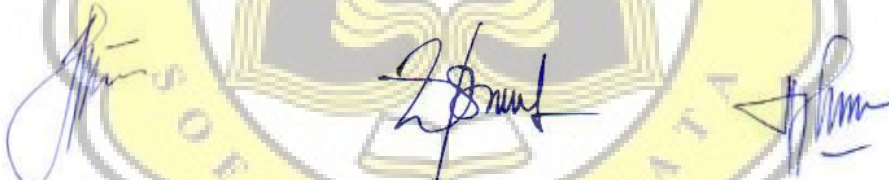
Nama : Elisabet Subiyanto
NIM : 15.D1.0015
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan dihadapan Tim Penguji pada hari, tanggal : Kamis, 27 Juni 2019

Dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata.

Tim penguji

Penguji I Penguji II Penguji III



(Y. Ricky D.B.H, SE, MSI) (Y.Wisnu Djati S, SE, MSI) (Dr.Widuri Kurniasari, SE, MSI)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata



(Dr. Octavianus D. Hartono, SE., MSI.,Akt)

HALAMAN IDENTITAS PENELITIAN PAYUNG

Judul Skripsi : Analisis Market Overreaction Terhadap Saham Winners dan Lossers

Disusun Oleh :

Nama : Elisabet Subiyanto

NIM : 15.D1.0015

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Tugas Akhir/Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut:

1. Judul Penelitian : Hipotesis Pasar Efisien dan Strategi Perdagangan di Bursa Efek Indonesia

2. Tim Peneliti :

Ketua Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., Msi NIDN: 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Anggota Peneliti:

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi Asal
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE., MSi NIDN: 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata
2.	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., Msi NIDN: 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Octavianus Digo Hartomo, SE., MSi., Akt

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Katolik Soegijapranata, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Elisabet Subiyanto

NIM : 15.D1.0015

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberitahukan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non Exclusive Royalti-Free Right) atas Skripsi yang berjudul :

“Analisis *Market Overreaction* Terhadap Saham *Winners dan Lossers*”.

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi diatas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Dibuat di : Semarang

Pada tanggal : 1 Juli 2019

Yang menyatakan



(Elisabet Subiyanto)

HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Put GOD first, and everything else will follow”

-Matthew 6 : 33

“GOD will provide rain for the seeds you sow”

-Isaiah 30 : 23

“All the late nights and all the early mornings will pay off”

-Unknown

I dedicate this work to :

God Jesus Christ who always give me a blessing, strength, guidance and convenience until this work can be completed.

My beloved parents, my beloved grandmother, my beloved family and also my beloved friends whose have been given me a support until this work can be done.

My mentoring lecturer, Dr.Widuri Kurniasari, S.E, M.Si who has guided me.

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui apakah terjadi Market Overreaction pada saham-saham yang tergabung dalam top 20 Winners dan top 20 Losser pada tahun 2015. Untuk mengetahui ada atau tidaknya Market Overreaction dapat dilihat dari nilai Average Abnormal Return (ACAR) dari saham Winner dan Losser, serta dari selisih dari Average Abnormal Return (ACAR) saham Losser-Winner. Untuk mendapatkan nilai ACAR, dapat diperoleh dari perhitungan nilai Return Aktual, Return Pasar, Abnormal Return dan Nilai CAR (Cumulative Abnormal Return).

Penelitian ini menggunakan 34 sampel perusahaan yang sahamnya tergabung dalam top 20 Winner dan top 20 Losser, yang lulus kriteria penentuan sampel yang didasarkan pada metode purposive sampling. Data yang didapat kemudian diolah menggunakan program microsoft excell dan untuk pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji One Sample t-test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terjadi Market Overreaction secara separatis dan tidak kontinu di beberapa bulan pengujian, namun tidak dapat di buktikan secara statistik.

Kata Kunci : *Reaksi Pasar Berlebih, Return Abnormal, Saham Winners, Saham Losers, Average Cumulative Abnormal Return (ACAR), Strategi Investasi Kontrarian, Pembalikan Harga*

ABSTRACT

This study aims to know if there is a Market Overreaction happens to portofolio which included in top 20 Winners and top 20 Losers at the period of 2015. To knowing if there is a Market Overreaction can be calculated by Average Abnormal Return (ACAR) values form Winners stocks and Losers stocks, and from the difference between Average Abnormal Return (ACAR) Losser-Winner. To get the ACAR values, we can count the values of Actual Return, Market Return, Abnormal Return and Cumulative Abnomrla Return (CAR).

This study used 34 sample of companies which it stocks are included at top 20 Winners and top 20 Losser, which it has passed from the samples determination criteria based on the purposive sampling method. The data process used microsoft excell programme and One sample t-test is used for the hypotesis testing. The results showed that Market Overreaction occured separatistly and not continuous in several months of testing, but could not be proven statistically.

Keywords : *Market Overreaction, Abnormal Return, Winner Stocks, Losser Stocks, Abnormal Cumulative Abnormal Return (ACAR), Contrarian Investment Strategy, Price Reversal*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan tuntunan-Nya skripsi dengan judul “Analisis Market *Overreaction* Terhadap Saham *Winners* dan *Lossers*” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Terselesaikannya skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengutarakan terima kasih kepada beberapa pihak tersebut, antara lain :

1. Dr. Octavianus D Hartomo, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, memberikan petunjuk maupun saran dan waktu luangnya hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Bapak Ricky Dwi Budi H., S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan dan membantu kelancaran terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan dan membantu kelancaran terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak A. Haryo Perwito, S.E., MA-TRM selaku dosen wali yang selalu membimbing dan memberikan saran-saran semasa waktu perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bekal pengetahuan bagi penulis selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
7. Papa, Mama, Emak dan seluruh keluarga yang selalu memberikan motivasi atau dukungan, mendoakan dan mendampingi penulis saat penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. Para teman-teman yang tergabung dalam geng ‘Nyah-Kunyah’ yaitu : Revan, Ela, Cynthia, Kevin, dan Adela, yang selalu memberikan semangat dan dukungan untuk penulis.

9. Para teman-teman tercinta lainnya, yaitu : Agnes, Ronal, Koh Aland, Koh Albert, Denny, Oky, Adel, Nadya, Imelda, Siska, Thalia dan Cindy yang memberikan dukungan dan semangat bagi penulis.
10. Para teman-teman gereja yaitu : Cik Siska, Cik Amel, Yolanda, Adriel, Vava dan teman-teman gereja lainnya yang memberikan semangat dan dukungan.
11. Para teman-teman SMA yaitu : Vania, Teresa dan Vero yang juga memberikan semangat dan dukungan.
12. Semua pihak lainnya yang juga telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Kiranya dengan terselesaikannya skripsi ini, diharap dapat menambah wawasan bagi penulis dan bagi mahasiswa lain maupun orang lain yang membacanya. Tetapi penulis masih menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini mungkin masih banyak terdapat kekurangan karena keterbatasan penulis. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini.

Semarang, 29 Januari 2019

Peneliti / Penulis



Elisabet Subiyanto

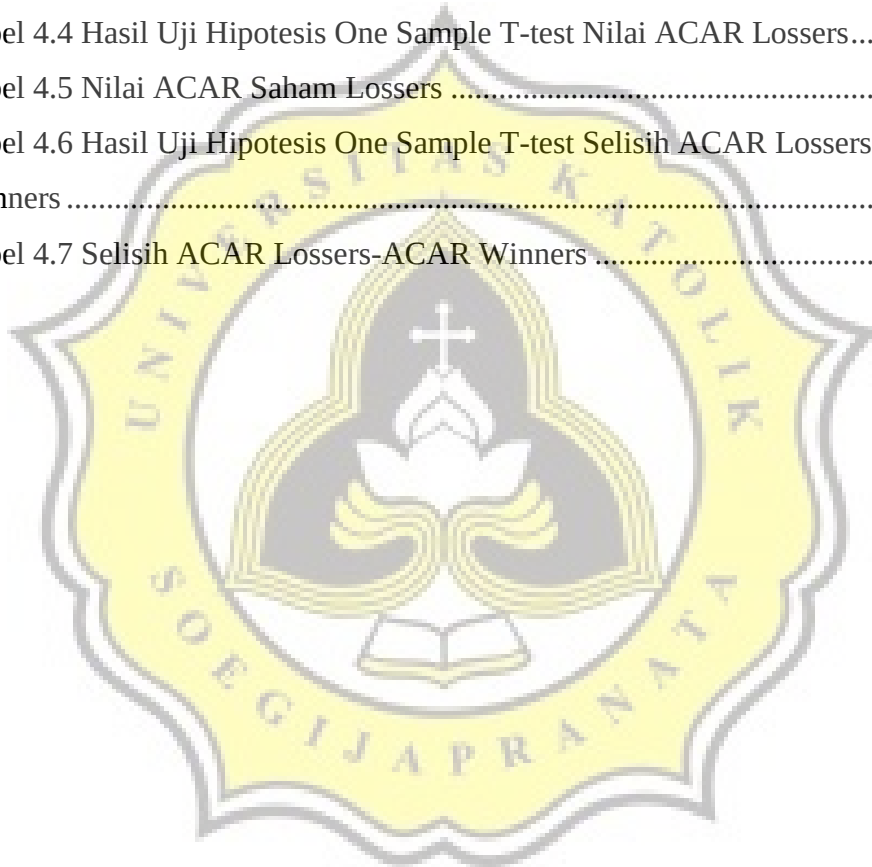
DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vii
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1 Tujuan Penelitian	6
1.3.2 Manfaat Penelitian	6
1.4 Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORITIS	8
2.1 Tinjauan Pustaka	8
2.1.1 Pasar Modal	8
2.1.2 Harga Saham dan IHSG	8
2.1.3 <i>Return</i> Saham.....	9
2.1.4 Teori Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypotesis</i>).....	12

2.1.5	Abnormal Return.....	14
2.1.6	Anomali Pasar Modal (Market Anomaly).....	15
2.1.7	Market Overreaction	17
2.1.8	Strategi Investasi Contrarian.....	19
2.2	Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3	Kerangka Berpikir.....	24
2.4	Hipotesis Penelitian	25
2.5	Definisi Operasional Variabel.....	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		31
3.1	Obyek Penelitian.....	31
3.2	Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	31
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	32
3.3.1	Jenis dan Sumber Data.....	32
3.3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4	Teknik Analisis Data.....	33
3.5	Kriteria Pengujian Hipotesis	39
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		41
4.1	Analisis Data.....	41
4.1.1	Statistik Deskriptif	41
4.2	Pengujian Hipotesis dan Pembahasan.....	43
4.2.1	Uji Hipotesis Saham-Saham Winners.....	44
4.2.2	Uji Hipotesis Saham-Saham Lossers	47
4.2.3	Uji Hipotesis Saham Lossers-Winners.....	50
BAB V PENUTUP		55
5.1	Kesimpulan	55
5.2	Saran	55
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	56
DAFTAR PUSTAKA		57
LAMPIRAN.....		59

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Kriteria Perhitungan Sampel.....	32
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.2 Hasil Uji Hipotesis One Sample T-test Nilai ACAR Winners	44
Tabel 4.3 Nilai ACAR Saham Winners	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis One Sample T-test Nilai ACAR Lossers.....	47
Tabel 4.5 Nilai ACAR Saham Lossers	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis One Sample T-test Selisih ACAR Lossers – ACAR Winners	51
Tabel 4.7 Selisih ACAR Lossers-ACAR Winners	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Tingkatan dari Ketiga Model Pasar Efisien	14
Gambar 2.2 Kerangka Pikir Penelitian.....	25
Gambar 4.1 Grafik ACAR Saham Winners.....	46
Gambar 4.2 Grafik ACAR Saham Lossers	49
Gambar 4.3 Grafik Selisih ACAR Lossers - ACAR Winners	52

