

Skripsi

**ANALISIS REAKSI BERLEBIHAN TERHADAP
HARGA SAHAM SAAT PENGUMUMAN LABA**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Ramona Sagita
03.60.0131

**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2008**

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : ANALISIS REAKSI BERLEBIHAN TERHADAP HARGA
SAHAM SAAT PENGUMUMAN LABA

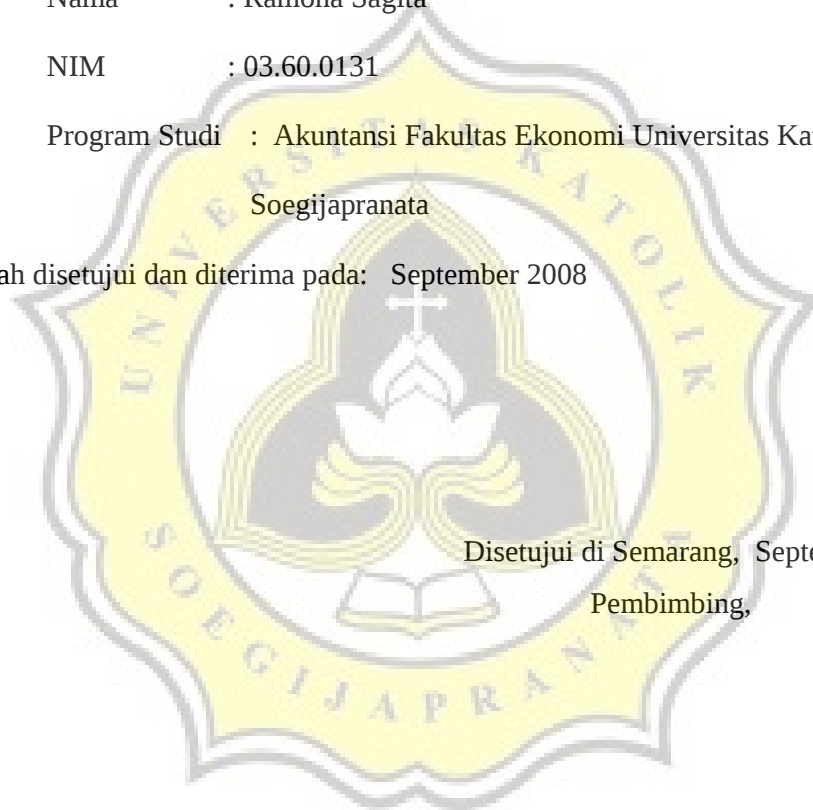
Disusun Oleh :

Nama : Ramona Sagita

NIM : 03.60.0131

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik
Soegijapranata

Telah disetujui dan diterima pada: September 2008



Disetujui di Semarang, September 2008

Pembimbing,

(Yusni Warastuti, SE,MSi)

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : ANALISIS REAKSI BERLEBIHAN TERHADAP HARGA
SAHAM SAAT PENGUMUMAN LABA

Disusun Oleh :

Nama : Ramona Sagita

NIM : 03.60.0131

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik
Soegijapranata

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada: 9 Oktober 2008

Tim Penguji,

Koordinator,

(Anggota),

Anggota,

(H. Sri Sulistyanto,SE,MSi) (Ranto P. Sihombing,SE,MSi) (Yusni Warastuti,SE,MSi)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Unika Soegijapranata

DR. Andreas Lako, SE,MSi

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

ANALISIS REAKSI BERLEBIHAN TERHADAP HARGA SAHAM SAAT PENGUMUMAN LABA

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijasah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, Oktober 2008

Yang menyatakan,

Ramona Sagita

HALAMAN PERSEMBAHAN



Skripsi ini Penulis Persembahkan Kepada:

Tuhan Yesus Kristus...

Keluarga terkasih

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia-Nya, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dalam rangka memenuhi tugas akhir dan sekaligus melengkapi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata di Semarang.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menjadi kekuatan dan perlindungan penulis dalam segala hal, serta atas setiap anugerah dan berkat-Nya sehingga akhirnya penulis dapat sampai pada apa adanya keadaan penulis sekarang ini.
2. Ibu Yusni Warastuti, SE, MSi, selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Sentot Suciarto, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di fakultas ekonomi.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata.

5. Keluarga tercinta, yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada penulis serta memberikan semangat kepada penulis.
6. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu demi terselesaikannya skripsi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala budi baik dan jasa Bapak, Ibu serta saudara-saudara sekalian. Tidak ada gading yang tak retak, sehingga penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari sempurna.

Akhir kata, dengan rendah hati, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi ini, serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Semarang, September 2008

Penulis,

(Ramona Sagita)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
Daftar Gambar dan Tabel.....	10
ABSTRAK.....	11
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Kerangka Pikir	7
1.6 Sistematika penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
2.1 EMH (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	11
2.2. Over Reaksi Pasar	14
2.3. Abnormal Return.....	17
2.4. Pengembangan Hipotesis	20

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
3.1 Populasi dan Sampel	25
3.2 Jenis dan Sumber Data	26
3.3 Definisi Operasional	26
3.4 Teknik Analisis Data.....	27
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Pembentukan Portofolio.....	31
4.2 Statistik Deskriptif	31
4.3 Pengujian Hipotesis Pertama	36
4.4 Pengujian Hipotesis Kedua	40
BAB V PENUTUP.....	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Saran.....	42
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

Daftar Gambar :

Gambar 1.1 Kerangka Pikir Penelitian	8
Gambar 2.1 Periode Estimasi dan Periode Jendela	19
Gambar 4.4 AAR Portofolio <i>Winner</i> dan <i>Loser</i>	38

Daftar Tabel :

Tabel 3.1 Kriteria Sampel	25
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik <i>Winner</i>	32
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik <i>Loser</i>	34
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan AAR Portofolio <i>Winner</i>	36
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan AAR Portofolio <i>Loser</i>	37
Tabel 4.5 AAR Perbandingan <i>Winner</i> dan <i>Loser</i>	38
Tabel 4.6 <i>Paired Samples Test</i>	40

ABSTRAK

Penelitian ini menguji mengenai reaksi berlebihan terhadap harga saham saat pengumuman laba. Terdapat dua tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui apakah terjadi reaksi berlebihan terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia yang ditandai dengan *return* portofolio *loser* mengungguli portofolio *winner* dan untuk mengetahui perbedaan *average abnormal return* yang signifikan antara portofolio *winner* dan portofolio *loser*.

Penelitian ini dilakukan pada tahun periode 2005-2007. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode analisis data yang digunakan adalah dengan uji t dan paired sample test. Berdasarkan pada hasil analisis dan pembahasan pada bagian sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut : (1) Terdapat reaksi berlebihan pada periode pengamatan peristiwa yang ditandai dengan nilai AR portofolio *loser* lebih besar daripada AR portofolio *winner*. (2) Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* antara portofolio *loser* dan *winner*. Hal ini ditunjukkan dengan nilai t memiliki signifikansi sebesar $0,214 > 0,05$ sehingga hipotesis kedua pada penelitian ini ditolak.

Kata kunci: reaksi berlebihan, *abnormal return*, portofolio *winner* dan *loser*

