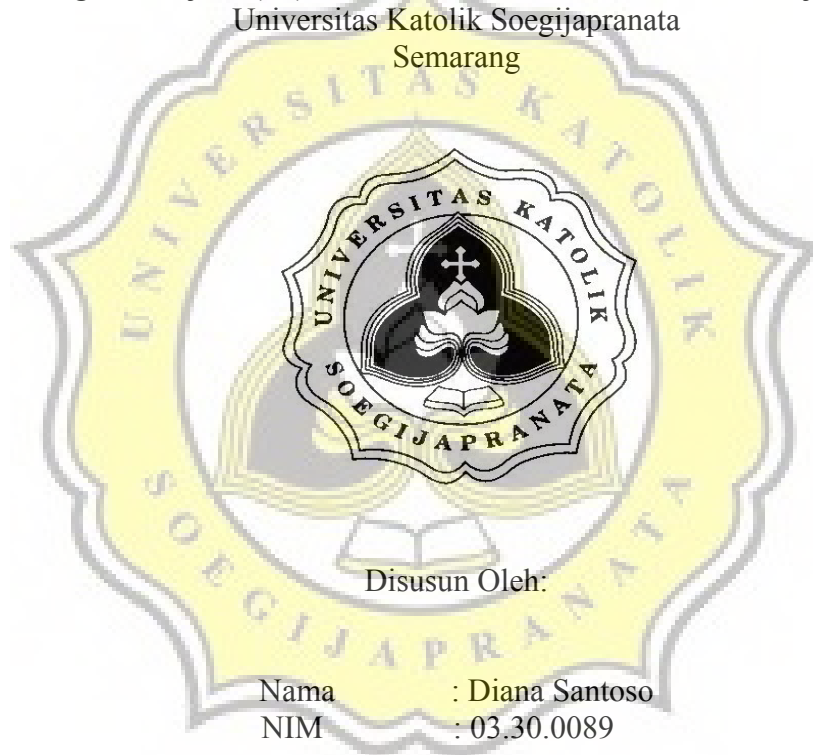


**REAKSI BERLEBIHAN DAN ANTISIPASI BERLAWANAN
DALAM *EVENT STUDY* PENGUMUMAN LABA
DI BURSA EFEK JAKARTA
(Studi Kasus Pada Saham-Saham LQ 45 Periode Tahun 2005-2006)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun Oleh:

Nama : Diana Santoso
NIM : 03.30.0089

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2007**

Halaman Motto & Persembahan



*Siapa yang menganggap segala sesuatu
gampang tidak akan menemui kesulitan*

*(One who takes everything easy
should not have difficulties)*

Skripsi ini Kupersembahkan Kepada :

Keluargaku tercinta ...

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Diana Santoso

NIM : 03.30.0089

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul : “REAKSI BERLEBIHAN DAN ANTISIPASI BERLAWANAN
DALAM *EVENT STUDY* PENGUMUMAN LABA DI BURSA
EFEK JAKARTA (Studi Kasus Pada Saham-Saham LQ 45
Periode Tahun 2005-2006)”



Disetujui di Semarang, Oktober 2007

Pembimbing,

(CH. Yekti Prawihatmi, SE, MSi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

**REAKSI BERLEBIHAN DAN ANTISIPASI BERLAWANAN
DALAM *EVENT STUDY* PENGUMUMAN LABA
DI BURSA EFEK JAKARTA
(Studi Kasus Pada Saham-Saham LQ 45 Periode
Tahun 2005-2006)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Diana Santoso

NIM : 03.30.0089

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal: Oktober 2007

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Pembimbing,

Koordinator Penguji,

(CH. Yekti Prawihatmi, SE, MSi)

(Drs. Leo Gunawan, MSi)

Dekan Fakultas Ekonomi,

(Sentot Suciarto A., PhD.)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diana Santoso

NIM : 03.30.0089

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Semarang, November 2007

Diana Santoso

KATA PENGANTAR

Pada kesempatan yang berbahagia ini, peneliti ingin mengucapkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan anugerah-Nya, peneliti akhirnya berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul: “REAKSI BERLEBIHAN DAN ANTISIPASI BERLAWANAN DALAM *EVENT STUDY* PENGUMUMAN LABA DI BURSA EFEK JAKARTA (Studi Kasus Pada Saham-Saham LQ 45 Periode Tahun 2005-2006)” ini.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana S-1 pada fakultas ekonomi, jurusan manajemen, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Dalam menyelesaikan skripsi ini tidak sedikit hambatan yang dialami oleh penulis, oleh sebab itu dukungan dari berbagai pihak sangat dibutuhkan. Maka pada kesempatan ini pulalah penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak, yaitu:

1. Bapak Sentot Suciarto, Ph. D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
2. Ibu CH. Yekti Prawihatmi, SE, MSi, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan petunjuk kepada peneliti selama ini.
3. Bapak Drs. Leo Gunawan, MSi, dan Wisnu Djati, SE, MSi, selaku tim reviewer yang telah memberikan saran dan masukannya kepada peneliti.

4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
5. Staff Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
6. Kedua orang tuaku yang selama ini telah memberikan banyak dukungan baik moril maupun materil.
7. Seluruh keluargaku dan teman-teman satu kampus yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.

Akhir kata, jika terdapat kesalahan pada skripsi ini, maka peneliti mohon maaf yang sebesar-besarnya dan meminta kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak yang membutuhkan.

Semarang, Agustus 2007

Peneliti

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Motto dan Persembahan	ii
Halaman Persetujuan Skripsi	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Keaslian Skripsi	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Gambar	xi
Daftar Tabel	xii
Abstraksi	xiii
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. Sistematika Penulisan	7
BAB II: LANDASAN TEORI	9
2.1. Tinjauan Pustaka	9
2.1.1. Definisi Efisiensi Pasar.....	9
2.2.2. Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar.....	11
2.2.3. <i>Event Study</i>	15

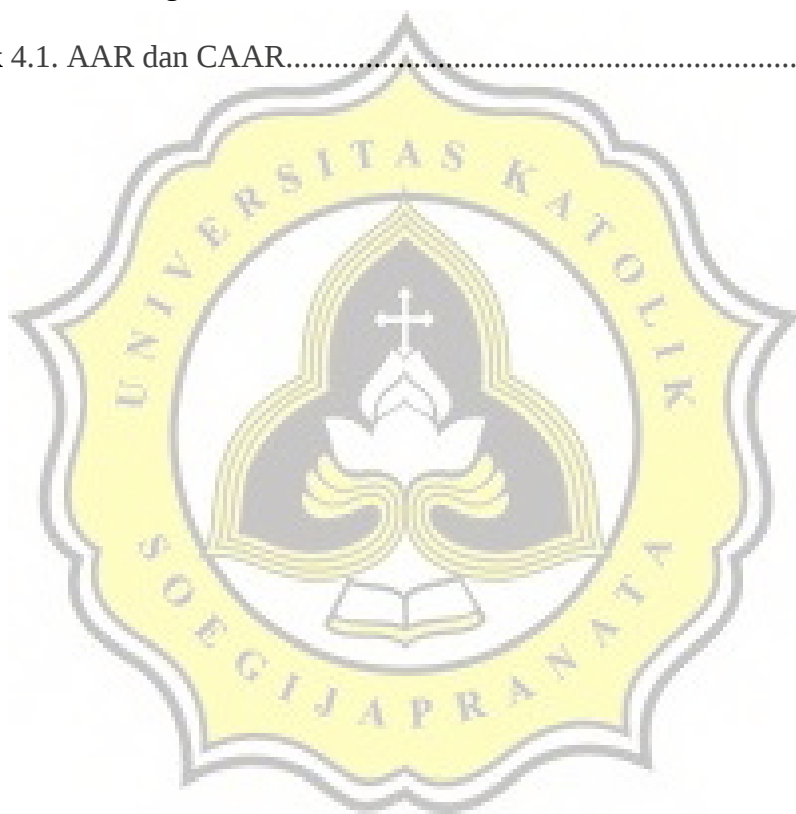
2.2.4. Return Tidak Normal (Abnormal Return).....	15
2.2.5. Reaksi Berlebihan	19
2.2.6. Antisipasi Berlawanan	21
2.2. Peneliti-peneliti Terdahulu.....	23
2.3. Kerangka Pikir	24
2.4. Definisi Operasional	25
2.5. Hipotesis.....	25
BAB III: METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Populasi dan Sampel.....	26
3.2. Jenis Data.....	27
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	27
3.4. Alat Analisis Data.....	27
BAB IV: HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	33
4.1. Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	33
4.2. Hasil Analisis Data.....	34
4.2.1. Perhitungan Rit.....	34
4.2.2. Perhitungan Rmt.....	35
4.2.3. Perhitungan AR.....	36
4.2.4. Perhitungan AAR dan CAAR.....	36
4.2.5. Penentuan Portofolio.....	37
4.2.6. Pengujian Hipotesis.....	40
4.3. Implikasi Manajerial	46
BAB V: PENUTUP.....	48

5.1. Kesimpulan.....	48
5.2. Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	50



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Tingkatan Kumulatip dari Ketiga Pasar Efisien	14
Gambar 2.2. Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	17
Gambar 2.3. Kerangka Pikir Penelitian.....	24
Grafik 4.1. AAR dan CAAR.....	37



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1. Kriteria Sampel.....	26
Tabel 4.1. Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	33
Tabel 4.2. Pengelompokan Perusahaan Berdasarkan Ukuran (<i>Size</i>).....	38
Tabel 4.3. CAR Terpilih Sebelum dan Setelah Peristiwa dan t-statistik Untuk Portofolio P1.....	40
Tabel 4.4. CAR Terpilih Sebelum dan Setelah Peristiwa dan t-statistik Untuk Portofolio N1.....	42
Tabel 4.5. Hasil Pengujian <i>Paired Sample t-test</i> Portofolio P1 dan N1.....	43
Tabel 4.6. Hasil Pengujian <i>Paired Sample t-test</i> Size Perusahaan.....	45

ABSTRAKSI

Perkembangan pasar modal dalam beberapa dekade terakhir ini di Indonesia sangat pesat. Hal ini dapat dilihat sebagai indikasi yang menggembirakan, terutama bagi dunia usaha dan iklim investasi di Indonesia. Dalam menanamkan investasi investor dihadapkan pada *return* (tingkat pengembalian) dan *risk* (risiko) yang dihadapi dalam penanaman modalnya. Di dalam pasar modal, salah satu instrumen yang diperdagangkan adalah saham. Dalam perdagangan saham, akan mengalami perubahan harga.

Pembalikan harga terjadi jika perubahan harga secara ekstrem dalam satu periode tertentu segera diikuti dengan perubahan harga ke arah yang berlawanan. Dalam menjelaskan fenomena pembalikan harga, telah banyak penelitian yang merujuk pada hipotesis reaksi berlebihan terhadap informasi. Penelitian ini akan menganalisis tentang reaksi berlebihan dan antisipasi berlawanan pada saham-saham di BEJ.

Sehingga perumusan masalah pada penelitian ini adalah: (1) Apakah terdapat reaksi berlebihan di Bursa Efek Jakarta? (2) Apakah terdapat antisipasi berlawanan di Bursa Efek Jakarta?

Sedangkan tujuan dari penelitian ini adalah : (1) Untuk mengetahui apakah terdapat reaksi berlebihan di Bursa Efek Jakarta. (2) Untuk mengetahui apakah terdapat antisipasi berlawanan di Bursa Efek Jakarta.

Populasi dalam penelitian ini meliputi semua perusahaan yang terdaftar di BEJ pada tahun 2005-2006, yang berjumlah 315 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel yang disesuaikan dengan tujuan penelitian. Sampel dalam penelitian ini adalah saham-saham LQ 45 untuk periode 2005-2006 di BEJ sebanyak 35 perusahaan.

Jenis data yang dipergunakan pada penelitian ini ialah data sekunder. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dengan metode dokumentasi. Alat analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah dengan menggunakan uji t dan uji t berpasangan.

Dari hasil analisis dan pembahasan pada bagian sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: (1) Tidak terdapat reaksi berlebihan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada periode pengamatan peristiwa penelitian ini. Hal ini dapat dilihat dari tidak signifikkannya nilai t hitung dibandingkan dengan nilai t tabel baik untuk perusahaan besar maupun perusahaan kecil. (2) Tidak terdapat antisipasi berlawanan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada periode penelitian. Hal ini dapat dilihat dari nilai sig. t yang lebih besar daripada 0,05.

Sedangkan saran yang dapat dikemukakan pada penelitian ini antara lain adalah: (1) Para investor dalam menanamkan modalnya di pasar modal tidak perlu terlalu memperhatikan ukuran atau size perusahaan karena tidak akan mempengaruhi antisipasi berlawanan dan reaksi berlebihan yang terjadi. (2) Pada

penelitian berikutnya dapat dilakukan penambahan sampel penelitian sehingga hasilnya dapat lebih variatif. Selain itu dapat juga dilakukan perhitungan abnormal return yang tidak hanya menggunakan market model, tetapi menggunakan model lain seperti mean adjusted model atau market adjusted model.

