

**UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN
REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen

(S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Melisa Tanady

NPM: 16 03 23016

Fakultas Bisnis dan Ekonomika

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

MEI 2020

**UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN
REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen

(S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Melisa Tanady

NPM: 16 03 23016

Fakultas Bisnis dan Ekonomika

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

MEI 2020

Skripsi

**UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN
REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019**



**Disusun oleh:
MELISA TANADY
NPM: 16 03 23016**

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Sukmawati S", is written over a horizontal blue line. The signature is fluid and cursive.

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

06 Mei 2020

Skripsi

**UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN
REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Melisa Tanady
NPM: 16 03 23016**

**telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 03 Juni 2020
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)
Program Studi Manajemen**

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM

Drs. Felix Wisnu I., MBA.

Alexander Jatmiko Wibowo, SE., SIP, MSF.

**Yogyakarta, 03 Juni 2020
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.



SURAT KETERANGAN

No. 296/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Rabu, 3 Juni 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---------------------------------------|---------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati, MM. | Ketua Penguji |
| 2. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. | Anggota |
| 3. A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. | Anggota |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Melisa Tanady
NPM : 160323016

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Melisa Tanady telah direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN


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

UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 06 Mei 2020

Yang menyatakan



Melisa Tanady

KATA PENGANTAR

Puji syukur bagi Sang Triratna, Para Buddha dan Bodhisattva, atas berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019”. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Strata Satu pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan dukungan dari beberapa pihak. Untuk itu, pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Nenek, kedua orangtua, dan adik-adik penulis yang senantiasa mendukung selama proses pembuatan skripsi.
2. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja selaku Dosen Pembimbing yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan selama penyusunan skripsi.
3. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staf Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang banyak memberikan ilmu bermanfaat.
4. Terima kasih spesial untuk Dheka Satria Septiano yang telah mendukung, membantu, dan menemani dalam hal apapun.
5. Teman-teman dari kelas P terutama Gian Giovania, Grecia Stephanie, Kezia, dan Madituh Gabsir yang telah menemani selama perkuliahan.
6. Teman-teman KSPM 14 yang telah mengizinkan untuk berdinamika bersama dan memberikan ilmu mengenai pasar modal.

DAFTAR ISI

BAGIAN AWAL

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar.....	x
Daftar Lampiran	xi
Halaman Intisari	xii

BAGIAN UTAMA

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Saham.....	11

2.1.2	Indeks Saham	12
2.1.3	<i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	17
2.1.4	Anomali Pasar Modal.....	20
2.1.5	<i>Market Overreaction</i>	22
2.1.6	<i>Size Effect</i>	23
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	24
2.3	Pengembangan Hipotesis	25
2.3.1	<i>Market Overreaction</i> di Bursa Efek Indonesia	25
2.3.2	Pengaruh <i>Size Effect</i> sebagai Pemoderasi	26
2.4	Kerangka Pemikiran	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
3.1	Jenis Penelitian	28
3.2	Objek Penelitian	28
3.3	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	28
3.4	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran	31
3.5.1	Variabel Independen	31
3.5.2	Variabel Dependen.....	31
3.5.3	Variabel Pemoderasi	32
3.6	Teknik Analisis Data	32
3.6.1	Pembentukan Portofolio <i>Winner</i> dan Portofolio <i>Loser</i>	32
3.6.2	Estimasi Model Regresi	33
3.6.3	Statistik Deskriptif	34

3.6.4	Uji Asumsi Klasik.....	35
3.6.5	Pengujian Statistik.....	36
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		40
4.1	Pembentukan Saham Portofolio <i>Winner</i> dan Portofolio <i>Loser</i>	40
4.2	Penentuan Model Estimasi	41
4.2.1	Uji <i>Chow</i>	41
4.2.2	Uji <i>Haussman</i>	42
4.3	Statistik Deskriptif.....	42
4.4	Uji Asumsi Klasik	45
4.4.1	Uji Normalitas.....	45
4.4.2	Uji Multikolinearitas	46
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.5	Uji Hipotesis.....	47
4.5.1	Uji Dua Sampel Berhubungan	48
4.5.2	Uji Regresi	49
4.6	Pembahasan	53
BAB V PENUTUP.....		56
5.1	Kesimpulan.....	56
5.2	Saran.....	56
BAGIAN AKHIR		
DAFTAR PUSTAKA		57
LAMPIRAN.....		59

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Anomali Pasar	21
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4.1 Saham Portofolio <i>Winner</i>	40
Tabel 4.2 Saham Portofolio <i>Loser</i>	40
Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i>	41
Tabel 4.4 Uji <i>Haussman</i>	42
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Hipotesis 1	43
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Hipotesis 2	44
Tabel 4.7 Uji Normalitas Hipotesis 1.....	45
Tabel 4.8 Uji Normalitas Hipotesis 2.....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.11 Pengujian Portofolio <i>Winner</i>	48
Tabel 4.12 Pengujian Portofolio <i>Loser</i>	49
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Langkah Pertama.....	50
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Langkah Kedua	51
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi Langkah Ketiga	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Tingkat Efisien Pasar Modal	17
Gambar 2.2 Grafik Pemoderasi.....	26
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Periode Formasi dan Periode Pengujian Portofolio <i>Winner</i>	60
Lampiran 2 Data Periode Formasi dan Periode Pengujian Portofolio <i>Loser</i>	63
Lampiran 3 Data Variabel Hipotesis 2.....	66
Lampiran 4 Uji Normalitas Hipotesis 1	70
Lampiran 5 Uji <i>Wilcoxon</i> Portofolio <i>Winner</i> dan Portofolio <i>Loser</i>	71
Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik Hipotesis 2	72



UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI DALAM HUBUNGAN REAKSI PASAR BERLEBIHAN PADA INDEKS LQ45 TAHUN 2015-2019

Disusun oleh:
Melisa Tanady
NPM: 16 03 23016

Pembimbing
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan membuktikan mengenai fenomena *market overreaction* dan pengaruh *market overreaction* terhadap *abnormal return* dimoderasi oleh *size effect* pada sektor LQ45 tahun 2015 sampai tahun 2019. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diambil dari *website* Bursa Efek Indonesia. Alat uji yang dipakai dalam penelitian ini adalah uji *wilcoxon* dan uji regresi *interaction effects*.

Uji *wilcoxon* yang digunakan untuk menguji fenomena *market overreaction* menunjukkan bahwa *market overreaction* terjadi pada portofolio *winner* maupun portofolio *loser*. Hasil menunjukkan bahwa *market overreaction* terjadi dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Uji regresi *interaction effects* menunjukkan bahwa *size effect* tidak memperkuat atau memperlemah hubungan *market overreaction* terhadap *abnormal return*. Uji membuktikan bahwa *size effect* berpengaruh secara independen terhadap *abnormal return*. Hasil koefisien regresi *size effect* adalah positif, yang berarti konsep *size effect* tidak terjadi pada sektor LQ45.

Kata kunci: *market overreaction, abnormal return, size effect, pasar efisien.*