

**IDENTIFIKASI *OVERREACTION HYPOTHESIS*, *FIRM SIZE* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP FENOMENA *PRICE REVERSAL* DI INDEKS
SEKTOR MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2005-2014**

Skripsi

Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Syane Rhosinta

NPM : 11 03 19153

**FAKULTAS EKONOMI
UIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
JUNI 2015**

SKRIPSI

**IDENTIFIKASI *OVERREACTION HYPOTHESIS*, *FIRM SIZE* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP FENOMENA *PRICE REVERSAL* DI INDEKS
SEKTOR MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2005-2014**

Disusun oleh :

Syane Rhosinta

NPM : 11 03 19153

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



J. Sukmawati S, Prof. DR., MM

9 Juni 2015

SKRIPSI
IDENTIFIKASI *OVERREACTION HYPOTHESIS*, *FIRM SIZE* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP FENOMENA *PRICE REVERSAL* DI INDEKS
SEKTOR MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2005-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Syane Rhosinta
NPM : 11 03 19153

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada 9 Juni 2015
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat

Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji


Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM


A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF


Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Yogyakarta, 9 Juni 2015

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

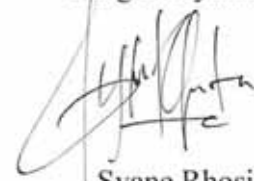
Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

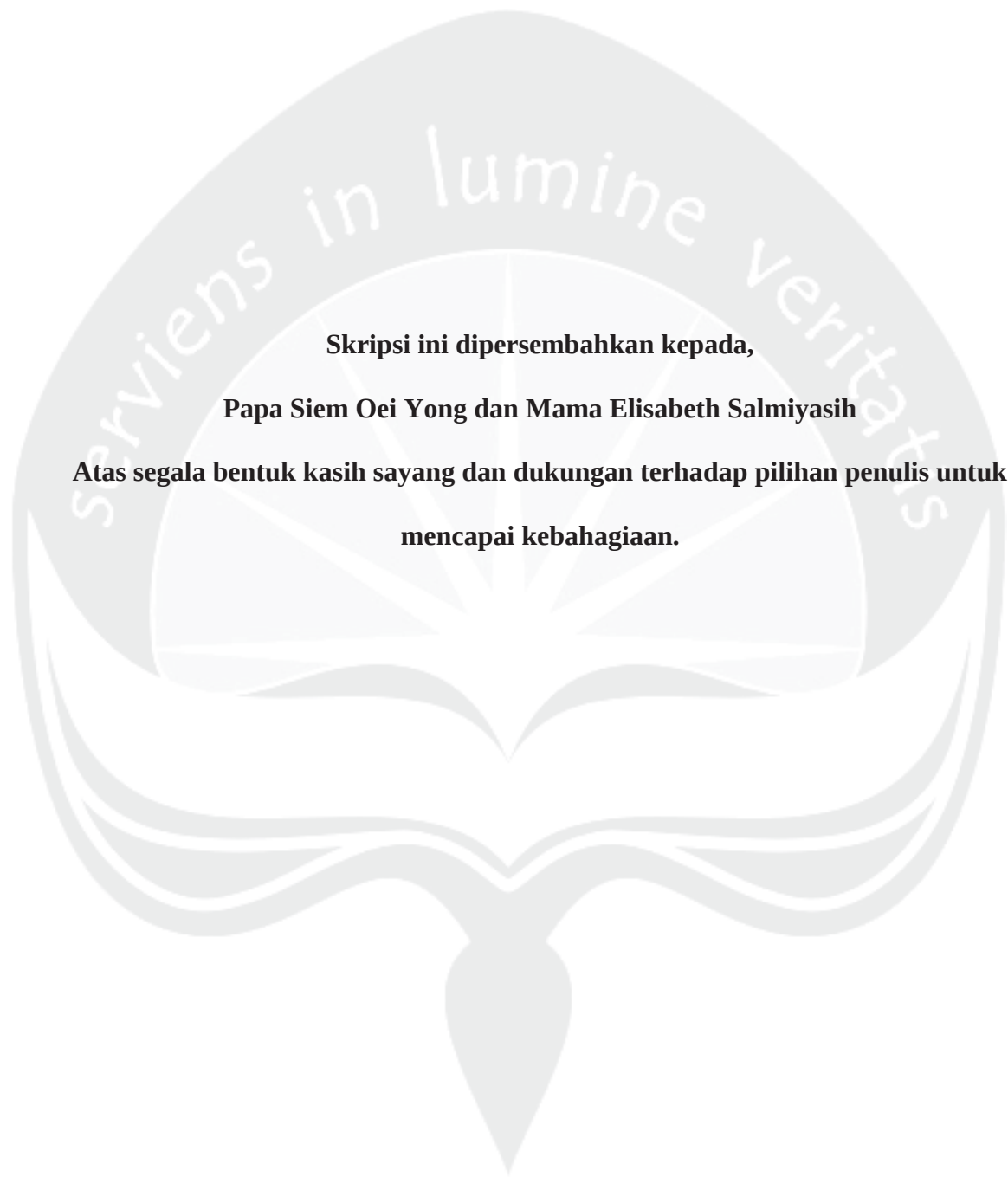
**IDENTIFIKASI *OVERREACTION HYPOTHESIS*, *FIRM SIZE* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP FENOMENA *PRICE REVERSAL* DI INDEKS
SEKTOR MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2005-2014**

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

Yogyakarta, 9 Juni 2015

Yang menyatakan


Syane Rhosinta



**Skripsi ini dipersembahkan kepada,
Papa Siem Oei Yong dan Mama Elisabeth Salmiyasih
Atas segala bentuk kasih sayang dan dukungan terhadap pilihan penulis untuk
mencapai kebahagiaan.**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan karunia-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penelitian ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi, Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Selama proses penelitian ini, telah banyak bantuan dan dukungan yang diberikan kepada saya. Dari sebab itu, saya ingin mengucapkan terima kasih dan dengan hormat memberikan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada segala pihak yang telah banyak membantu saya hingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik, yaitu kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Papa Siem Oei Yong dan Mama Elisabeth Salmiyasih yang tak pernah berhenti dan mengeluh dalam memberikan dukungan secara fisik dan mental terhadap penulis.
2. Ibu J. Sukmawati P, Prof. DR., MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan ilmu dan waktu sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
3. Saudara terkasih Timbun Karunia, Yohandie dan Alm. Si Nyo yang telah hadir di kehidupan penulis.

4. Saudara, ayah, teman, sahabat dan kekasih, Christian Adi Wijaya Laksana yang selalu tertawa bersama dalam suka dan tak pernah berhenti meyakinkan penulis dalam melewati duka yang ada.
5. Keluarga puntadewa 25 yaitu Cut Lia Kasmana, Fat Manuella, Cik ika, Manik dan Vita yang telah memberikan kehangatan sebagai keluarga kedua.
6. Keluarga besar Wuluh 66 yaitu Cik Mel, Dancuk, Pak Haji Findo, Parasit, Rikella Manurung, Ulfa, Vape yang telah memberikan support kepada penulis untuk menjadi manusia yang lebih bahagia.
7. Teman-teman wanita cerewet, Manuella, Yuli Taslim dan Vania yang selalu mengingatkan untuk tidak bolos kuliah. Sukses selalu.
8. Teman-teman makan, Andar, Lius dan Rendy yang selalu mengingatkan untuk hidup bahagia selagi muda.
9. Semua pihak yang tak dapat disebutkan satu persatu yang turut serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 10 Mei 2015

Penulis

Syane Rhosinta

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Batasan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	8
2.1.2 Reaksi Harga Saham Terhadap Informasi Baru.....	10
2.1.3 Anomali Pasar Modal.....	13
2.1.4 <i>Overreaction Hypothesis</i>	15
2.1.5 <i>Abnormal Return</i>	17
2.1.6 <i>Return Saham</i>	18

2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
3.1 Jenis dan Sumber Data	22
3.1.1 Jenis Data	22
3.1.2 Sumber Data.....	22
3.2 Kriteria Data.....	23
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	23
3.3.1 <i>Overreaction</i>	23
3.3.2 <i>Price Reversal</i>	23
3.3.3 Likuiditas	24
3.3.4 <i>Firm Size</i>	24
3.4 Metode Analisis Data.....	24
3.4.1 Mengidentifikasi Terjadinya <i>Price Reversal</i>	24
BAB IV ANALISIS DATA.....	37
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2 Pengolahan Data.....	38
4.2.1 Mengidentifikasi t=0 peristiwa positif dan t=0 peristiwa negatif.	38
4.2.2 Pembentukan Portofolio <i>Winner-Loser</i>	41
4.2.3 Identifikasi <i>Price Reversal</i>	45
4.2.4 Analisis Statistik Deskriptif	54
4.3 Pengujian Hipotesis.....	58
4.3.1 Pengujian Hipotesis 1.....	58
4.3.2 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 1	60
4.3.3 Pengujian Hipotesis 2 dan 3.....	62
4.3.4 Uji Regresi hipotesis 2 dan 3	72
BAB V PENUTUP.....	77
5.1 Kesimpulan	77

5.2 Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3 Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	83



DAFTAR TABEL

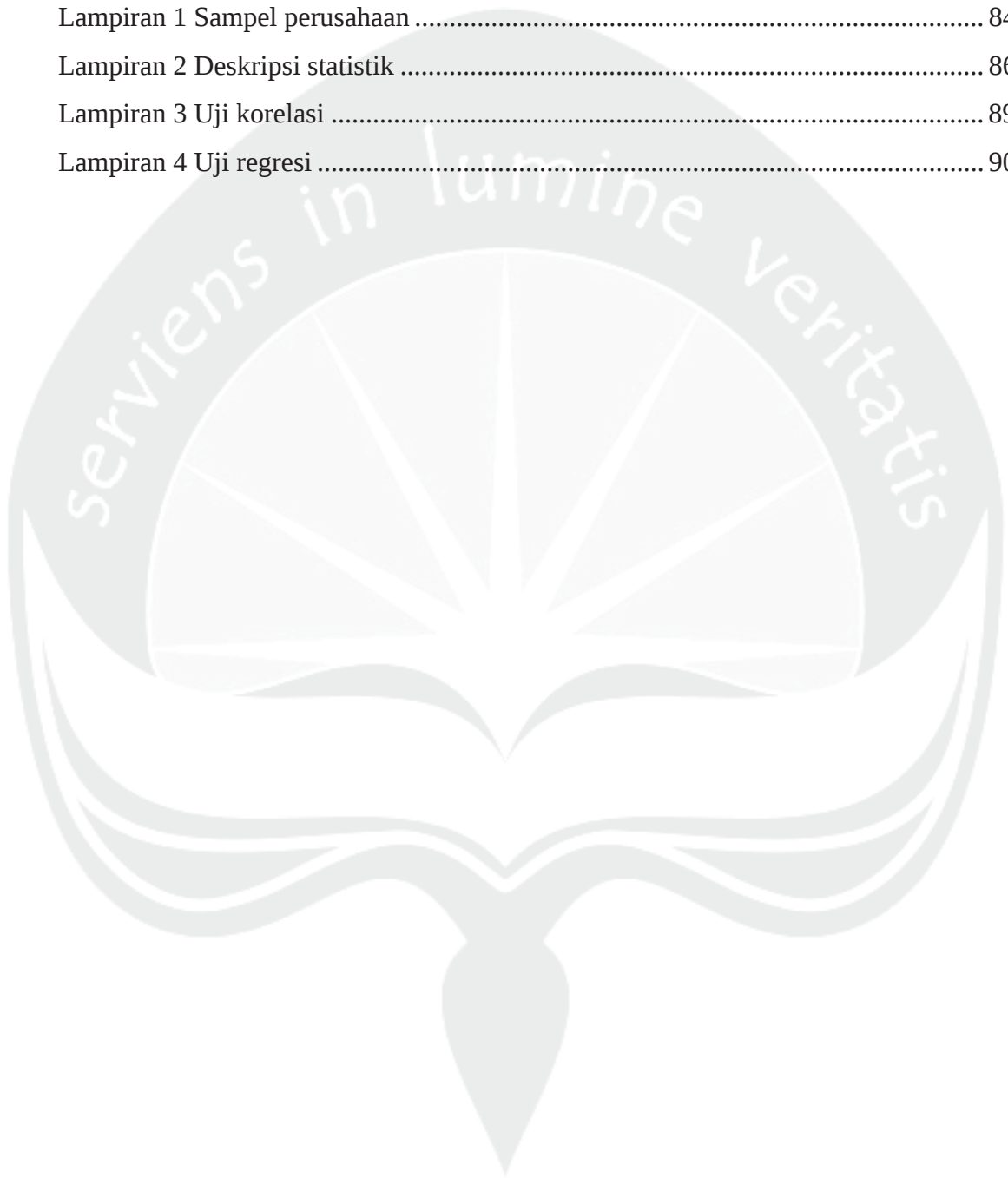
Tabel 4.1 Klasifikasi sampel berdasarkan sektor industri.....	38
Tabel 4.2 T=0 Peristiwa negatif dan T=0 Peristiwa positif	39
Tabel 4.3 Saham perusahaan portofolio <i>winner</i>	42
Tabel 4.4 Saham perusahaan portofolio <i>loser</i>	44
Tabel 4.5 Data AAR dan CAAR portofolio <i>winner</i>	46
Tabel 4.6 Data AAR dan CAAR portofolio <i>loser</i>	50
Tabel 4.7 Statistik deskriptif portofolio saham <i>winner</i>	55
Tabel 4.8 Statistik deskriptif portofolio saham <i>loser</i>	56
Tabel 4.9 Hasil uji korelasi portofolio <i>winner</i>	59
Tabel 4.10 Hasil uji korelasi portofolio <i>loser</i>	60
Tabel 4.11 Nilai <i>tolerance</i> dan VIF portofolio saham <i>winner</i>	63
Tabel 4.12 Nilai <i>tolerance</i> dan VIF portofolio saham <i>loser</i>	64
Tabel 4.13 Nilai signifikasi Durbin Watson	65
Tabel 4.14 Hasil Durbin Watson test portofolio <i>winner loser</i>	66
Tabel 4.15 Hasil uji regresi portofolio <i>winner</i>	73
Tabel 4.16 Hasil uji regresi portofolio <i>loser</i>	74

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Reaksi harga saham terhadap informasi baru	11
Grafik 4.1 Grafik AAR dan CAAR portofolio <i>winner</i>	48
Grafik 4.2 Grafik AAR dan CAAR portofolio <i>loser</i>	52
Grafik 4.3 Grafik scatterplot portofolio <i>winner</i>	67
Grafik 4.4 Grafik scatterplot portofolio <i>loser</i>	68
Grafik 4.5 Grafik normal <i>probability</i> plot portofolio <i>winner</i>	69
Grafik 4.6 Grafik normal <i>probability</i> plot portofolio <i>loser</i>	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel perusahaan	84
Lampiran 2 Deskripsi statistik	86
Lampiran 3 Uji korelasi	89
Lampiran 4 Uji regresi	90



**IDENTIFIKASI OVERREACTION HYPOTHESIS, FIRM SIZE DAN
LIKUIDITAS TERHADAP FENOMENA PRICE REVERSAL DI INDEKS
SEKTOR MANUFAKTUR INDONESIA PERIODE 2005-2014**

**Disusun oleh:
Syane Rhosinta
NPM: 11 03 19153**

**Pembimbing:
J. Sukmawati S, Prof. DR., MM**

Abstrak

Penelitian ini melakukan identifikasi terhadap fenomena *overreaction* yang di tandai dengan terjadinya *price reversal* serta pengaruh *firm size* dan likuiditas terhadap *price reversal* yang terjadi di Indeks Sektor Manufaktur Bursa Efek Indonesia periode 2005-2014. Sebelum melakukan pengujian, sampel yang akan diujikan dibentuk kembali dalam dua portofolio yaitu portofolio *winner-loser*. Penelitian ini menggunakan data harian yaitu *open-close price*, indeks harga saham gabungan sektor manufaktur (JKMNFG.JK), *market capitalization* dan volume perdagangan. Perhitungan *Abnormal Return* dalam penelitian ini menggunakan *Market Adjusted Model*. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah 10 hari sebelum $t=0$ dan 25 hari setelah $t=0$. Analisis yang digunakan adalah uji t, korelasi dan regresi berganda.

Hasil penelitian melalui uji t mengidentifikasi terjadinya *price reversal* pada kedua portofolio, dan dari analisi korelasi, terdapat hubungan yang signifikan antara *price reversal* dengan fenomena *market overreaction*. Dari hasil uji regresi berganda, dapat disimpulkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh terhadap terjadinya *market overreaction* dan likuiditas hanya berpengaruh terhadap *market overreaction* pada portofolio *loser*.

Kata kunci: *Abnormal Return*, *Overreaction*, *Price Reversal*, *Firm Size*, Likuiditas.