

OVERREACTION dan *UNDERREACTION* PADA
BURSA EFEK INDONESIA



OLEH:

HARTONO BUDIMAN

3103011007

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2015

OVERREACTION dan *UNDERREACTION* PADA
BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

OLEH:

HARTONO BUDIMAN

3103011007

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2015

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : HARTONO BUDIMAN

NRP : 3103011007

Judul Tugas Akhir : *OVERREACTION* dan *UNDERREACTION* PADA
BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya.
Apabila terbukti karya tulis ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.



HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

OVERREACTION dan *UNDERREACTION* PADA
BURSA EFEK INDONESIA

OLEH:

HARTONO BUDIMAN

3103011007

Telah disetujui dan Diterima dengan baik untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

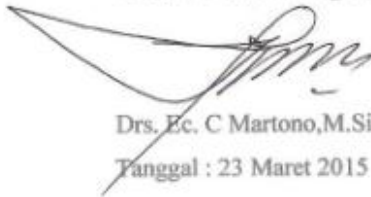
Dosen Pembimbing I,



Drs. Ec. M. Saifrozi, MM

Tanggal : 23 Maret 2015

Dosen Pembimbing II,



Drs. Ec. C. Martono, M.Si., CFP

Tanggal : 23 Maret 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: HARTONO BUDIMAN NRP:3103011007

Telah diuji pada tanggal 20 Maret 2015 dan dinyatakan LULUS oleh:

Ketua Tim Penguji



Prof. Dr. Teman Koesmono, MM

NIK . 311.87.0134

Dekan



Dr. L. Gede Wicaksono, MM., Ak
NIK . 321.99.0370

Ketua jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK . 311.99.0369

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke dalam hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih dan karunianya dalam penulisan skripsi dengan judul “*OVERREACTION* dan *UNDERREACTION* PADA BURSA EFEK INDONESIA” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, maka setiap mahasiswa diwajibkan untuk menulis sebuah karya ilmiah.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari usaha, kerja keras, komitmen, dan dukungan dari berbagai pihak, khususnya bimbingan serta waktu yang disediakan sehingga terselesaikannya skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Drs. Ec. M Sairozi, MM selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dan nasehat yang sangat membantu selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Drs. Ec. C Martono, M.Si., CFP selaku Dosen pembimbing II yang senantiasa memberikan bimbingan, solusi dan masukan yang positif dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Siprianus Salvator Sina, SE., MM yang telah memberikan masukan mengenai teknik analisis statistik selama proses penyusunan skripsi ini.

6. Kedua orang tua serta saudaraku yang tercinta yang merupakan pendukung terbesar yang mencurahkan perhatian, dukungan, dan semangat yang sangat berharga bagi penulis.
7. Semua pihak lain yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir ini, baik secara langsung maupun tidak langsung dan tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tentunya jauh dari kata sempurna, maka dari itu kritik dan saran yang membangun akan sangat berguna di masa yang akan datang. Akhir kata, kiranya skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi berbagai pihak yang membacanya.

Surabaya, 23 Maret 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	9
2.3 Pengembangan Hipotesis	12
2.4 Model Analisis	13

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian	14
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	14
3.3 Jenis dan Sumber Data	16
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	16
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	17
3.6 Uji Normalitas	17
3.7 Teknik Analisis Data.....	18

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Karakteristik Obyek Penelitian.....	19
4.2 Analisis Data	20
4.3 Pembahasan	47

BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	49
5.2 Keterbatasan	49
5.3 Saran	49

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	19
Tabel 4.2 12 Jenis Indeks Pasar	19
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>komolgorov-smirnov</i>	20
Tabel 4.4 Hasil <i>Paired Samples Test</i> (Positif <i>Shocks</i>).....	28
Tabel 4.4 Hasil <i>Paired Samples Test</i> (Negatif <i>Shocks</i>).....	38

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis	13

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan 12 Indeks Pasar selama hari kerja Bursa Efek Indonesia tahun 2014
- Lampiran 2. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 3. Hasil Output Paired Samples Test

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai fenomena *overreaction* dan *underreaction* terjadi di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu indeks pasar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan sebanyak 12 indeks pasar dengan data harian selama satu tahun yaitu tahun 2014 yang diambil melalui *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji *paired sample t test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa fenomena *underreaction* terjadi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014. Dengan terjadinya fenomena *underreaction* maka investor dapat menerapkan strategi momentum dibandingkan strategi kontrarian yang secara teoritis menghasilkan pertimbangan resiko yang perlu dicermati bagi investor dalam melakukan investasi. Dengan demikian, hal ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia merupakan pasar modal yang efisien.

Kata Kunci: *Overreaction*, *Underreaction*, *Positif Shocks*, *Negatif Shocks*, Bursa Efek Indonesia

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence about the overreaction and underreaction phenomenon occurs in the Indonesia Stock Exchange. This study uses secondary data that market index listed on the indonesia stock exchange. The samples are 12 market index with daily data for the year 2014 were taken through purposive sampling method. The data analysis technique used is paired samples t test.

The results of this research show that the phenomenon of underreaction occurred in Indonesia Stock Exchange by 2014. With the onset of the underreaction phenomenon then investors can implement momentum strategies compared contrarian strategy which theoretically generate risk considerations that need to be observed to investors in making investment. Thus, this shows that Indonesia capital market is an efficient capital market.

Keywords: *Overreaction, Underreaction, Positif Shocks, Negatif Shocks, Indonesia Stock Exchange.*