

***ANALISIS OVERREACTION HYPHOTHESIS, DAN PENGARUH
FIRM SIZE SERTA BID-ASK SPREAD TERHADAP
FENOMENA PRICE REVERSAL DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2008- 2010***

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



**Disusun oleh:
Wirawan Roviq
07408141051**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN – JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2012**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

***ANALISIS OVERREACTION HYPHOTHESIS, DAN PENGARUH
FIRM SIZE SERTA BID-ASK SPREAD TERHADAP FENOMENA
PRICE REVERSAL DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008- 2010***



Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan
Di depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen,
Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta , 24 Juli 2012

**Menyetujui,
Pembimbing**

**Muniya Alteza, M.Si
NIP. 19810224 200312 2 001**

PENGESAHAN

**ANALISIS OVERREACTION HYPHOTHESIS, DAN PENGARUH
FIRM SIZE SERTA BID-ASK SPREAD TERHADAP FENOMENA
PRICE REVERSAL DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008- 2010**

SKRIPSI

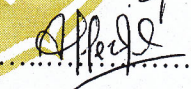
Disusun Oleh :

Nama : Wirawan Roviq

NIM : 07408141051

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Negeri Yogyakarta Pada tanggal 16 Agustus 2012 dan dinyatakan
Telah Memenuhi Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi.

DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
DR. Moerdiyanto, M.Pd	Ketua Penguji		22/10-12
Naning Margasari, M.Si	Penguji Utama		22/10-12
Muniya Alteza, M.Si	Penguji Pendamping		19/10/12

Yogyakarta, Oktober 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta



Dr. Sugiharsono, M.Si

NIP. 19550328 198003 1 0028

HALAMAN PERNYATAAN

Nama : Wirawan Roviq
NIM : 07408141051
Prodi/Jurusan : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi
Judul Penelitian : Analisis *overreaction hyphothesis*, dan pengaruh *firm size* serta *bid-ask spread* terhadap fenomena *price reversal* di Bursa Efek Indonesia periode 2008- 2010

Menyatakan bahwa penelitian ini merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya, tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain atau telah digunakan sebagai persyaratan penyelesaian studi di perguruan tinggi lain, kecuali pada bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Apabila ternyata terbukti pernyataan ini tidak benar, sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya.

Yogyakarta, 16 Oktober 2012
Yang menyatakan

Wirawan Roviq
NIM 07408141051

MOTTO

“Wordly wisdom teaches that it is better for reputation to fail conventionally than to succed unconventionally” (Keynes)

“Don’t ask where and who’s move my cheese, But looking into a new one when it was cheeseless”

“Don’t’ see how higher I’am flyng , See how far I’m reverse back”

“In vino veritas est, In aqua Salinas est”

“ Every prizes Has a price”

“Greatest sacrifice was honesty

“No free lunch”

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap puji syukur kehadiran Allah SWT yang memiliki alam dan seisinya, karya kecil ini kupersembahkan untuk:

1. Ayah dan ibu tercinta senantiasa telah memberikan semuanya, panutan, doa dan bimbingan sampai saat ini. Semoga karya ini menjadi awal dari kebanggaan ayah dan ibu.
2. Segenap *civitas akademika* Universitas Negeri Yogyakarta
3. Seluruh sahabat, teman penulis atas bantuannya.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin, assholatu wassalamu asrofil ambyahiwalmursalin, wa'ala alihi wasobihi ajma'in, puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT sebagai rasa syukur atas segala rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Pelaksanaan dan penyusunan laporan ini mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si , Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Naning Margasari, M.Si, MBA Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta sekaligus penguji utama yang telah memberikan pertimbangan dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini..
4. Muniya Alteza, M.Si , dosen pembimbing atas waktu, kesabaran, bimbingan, dan arahan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama penulisan skripsi ini.
5. DR. Moerdiyanto,M.Pd, Ketua penguji atas waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Penny Rahmawaty, M.Si, Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan dan arahan selama penulis menjadi mahasiswa di Universitas Negeri Yogyakarta.
7. Segenap dosen pengajar Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, atas segala ilmu dan pengetahuan yang diberikan selama penulis menempuh kuliah.
8. Keluarga bahagia: Ayah dan Ibu yang tercinta, kedua adik yang selalu mendukung.

9. Sahabat-sahabat mahasiswa Manajemen '07 dan '08, terima kasih atas segala keikhlasan bantuan, kerjasama, kekompakan, kebersamaan, dan persahabatan kita. Berbagi keceriaan bersama kalian sungguh menyenangkan. Semoga persahabatan kita abadi untuk selamanya.
10. KKN kelompok 79 logantung , terima kasih atas kebersamaannya.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, merupakan harapan bagi penulis bila skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 16 Oktobers 2012

Penulis

Wirawan Roviq

NIM. 07408141051

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	9
D. Rumusan Masalah	9
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	11
 BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	 12
A. Deskripsi Teori	12
1. Pasar Modal	12
a. Pengertian Pasar Modal	12
b. Efisiensi Pasar Modal	12
c. Reaksi Harga Saham Terhadap Informasi Baru	15
d. Anomali Pasar Modal	18
2. <i>Overreaction Hypothesis</i>	20
3. Faktor – faktor yang Memengaruhi <i>Price Reversal</i>	24

4. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	27
B. Penelitian yang Relevan	28
C. Kerangka Pikir	30
D. Paradigma Penelitian	33
E. Hipotesis Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Desain Penelitian	35
B. Definisi Operasional Variabel	35
1. Variabel Dependen (Y)	35
2. Variabel Independen (X)	36
a. <i>Firm size</i>	36
b. <i>Bid-ask spread</i>	36
C. Populasi dan Sampel	37
D. Teknik Pengumpulan Data	38
E. Teknik Analisis Data.....	40
1. Mengidentifikasi Terjadinya <i>Price Reversal</i>	40
2. Uji Asumsi Klasik.....	45
a) Uji Multikolinearitas	45
b) Uji Autokorelasi	45
c) Uji Heteroskedastisitas	46
d) Uji Normalitas	46
F. Uji Hipotesis	47
1. Pengujian terhadap Hipotesis 1	47
2. Pengujian terhadap Hipotesis 2,3 dan 4	49
3. Pengujian Hipotesis 5	51

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	
A. Deskripsi Data	53
B. Hasil Penelitian	56
1. Identifikasi <i>Price Reversal</i>	56
a) Analisis <i>Price Reversal</i> Saham <i>Winner</i>	57
b) Analisis <i>Price Reversal</i> Saham <i>Loser</i>	58
2. Statistik Deskriptif	59
3. Uji Asumsi Klasik	62
a) Uji Normalitas	62
b) Uji Multikolinearitas	63
c) Uji Heteroskedastisitas	66
d) Uji Autokorelasi	68
4. Pengujian Hipotesis 1	68
5. Pengujian Hipotesis 2,3,dan 4	72
6. Pengujian Hipotesis 5	75
C. Pembahasan	76
BAB V PENUTUP.....	83
A. Kesimpulan	83
B. Keterbatasan Penelitian	84
C. Saran	85
 DAFTAR PUSTAKA	 86
LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

Lampiran	Halaman
1. Kejadian positif selama masa pengamatan.....	55
2. Kejadian negatif selama masa pengamatan.....	55
3. <i>Average Abnormal Return winner</i> dari $t=-5$ sampai dengan $t=20$	57
4. <i>Average Abnormal Return loser</i> dari $t=-5$ sampai dengan $t=20$	58
5. Statistik Deskriptif Saham <i>Winner</i>	59
6. Statistik deskriptif saham <i>loser</i>	60
7. Uji <i>normalitas</i> saham <i>winner</i>	63
8. Uji <i>normalitas</i> saham <i>loser</i>	63
9. Uji <i>multikolinieritas</i> saham <i>winner</i>	64
10. Uji <i>multikolinieritas</i> s saham <i>loser</i>	65
11. Uji <i>Heterokedastisitas</i> saham <i>winner</i>	66
12. Uji <i>Heterokedastisitas</i> saham <i>loser</i>	67
13. Uji <i>Autokorelasis</i> saham <i>winner</i>	68
14. Uji <i>Autokorelasis</i> saham <i>loser</i>	68
15. Hasil uji korelasi saham <i>winner</i>	71
16. Hasil uji korelasi saham <i>loser</i>	72
17. Hasil uji regresi saham <i>winner</i>	73
18. Hasil uji regresi saham <i>loser</i>	74
19. Perbandingan <i>Average Relative Bid ask spread</i> dengan CAAR.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Kejadian positif selama masa pengamatan.....	88
2. Kejadian negatif selama masa pengamatan.....	89
3. Daftar sampel perusahaan <i>winner</i>	90
4. Daftar sampel perusahaan <i>loser</i>	92
5. <i>Average Abnormal Return winner</i> dari $t=-5$ sampai dengan $t=20$	94
6. <i>Average Abnormal Return loser</i> dari $t=-5$ sampai dengan $t=20$	95
7. Statistik deskriptif saham <i>winner</i>	96
8. Statistik deskriptif saham <i>loser</i>	97
9. Hasil uji <i>normalitas</i> saham <i>winner</i>	98
10. Hasil uji <i>normalitas</i> saham <i>loser</i>	100
11. Hasil uji <i>multikolinieritas</i> saham <i>winner</i>	102
12. Hasil uji <i>multikolinieritas</i> saham <i>loser</i>	104
13. Hasil uji <i>heterokedastisitas</i> saham <i>winner</i>	106
14. Hasil uji <i>heterokedastisitas</i> saham <i>loser</i>	108
15. Hasil uji <i>Autokorelasi</i> saham <i>winner</i>	110
16. Hasil uji <i>Autokorelasi</i> saham <i>loser</i>	112
17. Hasil Uji korelasi saham <i>winner</i>	114
18. Hasil uji korelasi saham <i>loser</i>	115
19. Hasil uji regresi berganda saham <i>winner</i>	116
20. Hasil uji regresi berganda saham <i>loser</i>	120

21.	Perbandingan <i>Average Relative Bid ask spread</i> dengan CAAR	124
22.	Nilai CAR saham <i>winner</i>	125
23.	Nilai <i>Bid-ask</i> saham <i>winner</i>	127
24.	Nilai <i>firm size</i> saham <i>winner</i>	129
25.	Nilai CAR saham <i>loser</i>	131
26.	Nilai <i>Bid-ask</i> saham <i>loser</i>	133
27.	Nilai <i>firm size</i> saham <i>loser</i>	135