

**ANALISIS *MARKET OVERREACTION* TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DAN
KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
MARET 2019 - MARET 2021**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
BEKASI**

2022

**ANALISIS MARKET OVERREACTION TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DAN
KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
MARET 2019 - MARET 2021**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen - Strata 1



Oleh:

NAMA : HADINATA KARYONO

NIM : 180400123

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA**

2022

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Hadinata Karyono

NIM : 180400123

Program Studi : Ekonomi Bisnis/Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan seluruh isi skripsi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Bekasi, 28 Januari 2022



(Hadinata Karyono)

180400123

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Hadinata Karyono
NIM : 180400123
Jurusan/Prodi : Manajemen
Jurusan : Keuangan
Judul Skripsi : Analisis *Market Overreaction* Terhadap Harga Saham
Perusahaan Sub Sektor Farmasi Dan Kesehatan Di Bursa
Efek Indonesia Periode Maret 2019 - Maret 2021

Tanggal Ujian : 16 Februari 2022

Bekasi, 16 Februari 2022

Dosen Pembimbing II

Dosen Pembimbing I

(Yuslinda Nasution, SE., MM)

(Dr.Noviarti, SE., M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Jurusan Manajemen

(GL. Hery Prasetya, SE., MM)

(Yuslinda Nasution, SE., MM)

LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI
ANALISIS MARKET OVERREACTION TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DAN KESEHATAN DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE MARET 2019- MARET 2021

OLEH :

NAMA : **Hadinata Karyono**

NIM : **180400123**


Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 16 Februari 2022

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima


Ketua penguji / Pembimbing I


(Dr. Novianti, SE., MM)

Anggota Penguji


(Dr. Arifin Siagian, SE., MM)

Anggota Penguji


(Agus Wahyono, SE., MM)

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur peneliti panjatkan Kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **“ANALISIS MARKET OVERREACTION TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DAN KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE MARET 2019- MARET 2021”**

Peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan baik secara moril maupun material sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai dengan harapan. Selain itu, peneliti mengucapkan terima kasih secara khusus kepada:

1. Rektor Universitas Satya Negara Indonesia, Ibu Dra. Merry L. Panjaitan, MM, MBA
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Satya Negara Indonesia, Bapak GL. Hery Prasetya, SE., MM
3. Ketua Jurusan Manajemen, Ibu Yuslinda Nasution, SE., MM
4. Dosen Pembimbing I, Ibu Dr. Noviarti, SE., MM yang telah sabar membimbing dan memberi arahan serta masukan kepada peneliti
5. Dosen Pembimbing II, Ibu Yuslinda Nasution, SE., MM yang sabar membimbing dan memberikan arahan serta masukan kepada peneliti
6. Koordinator Universitas Satya Negara Indonesia Kampus B, Bapak Abdul Kholiq, S.KOM., M.KOM

7. Bapak Dr. Guston Sitorus, SE., MM Selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberi bimbingan dan penyusunan mata kuliah setiap semester kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi sebagaimana mestinya.
 8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Staff TU Universitas Satya Negara Indonesia yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
 9. Ibunda, Ayah dan Adik tersayang yang selalu mendoakan bagi peneliti untuk menyelesaikan pendidikan hingga skripsi saat ini.
 10. Vidya Chintia, Hengky, Gilang, M. Alim, Yuni Pratiwi, Yolanda, dan sahabat-sahabat peneliti dan seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi yang memberi semangat, dukungan serta bantuan untuk selesainya skripsi ini.
- Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan khasanah ilmu pengetahuan bagi kita semua.



Bekasi, 26 Januari 2022

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hadinata Karyono'. The signature is written in a cursive style.

(Hadinata Karyono)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya gejala *market overreaction* pada harga saham perusahaan sub sektor farmasi dan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode Maret 2019 – Maret 2021. Eksistensi *market overreaction* ditandai dengan adanya pembalikan peran (*reversal*) antara saham *winner* dengan saham *loser*, yang dapat dilihat dari nilai *Average Cumulative Abnormal Return* (ACAR) portofolio saham.

Metode yang digunakan adalah metode event study, analisis deskriptif dan pendekatan kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini adalah 16 saham perusahaan yang terdiri dari 9 saham perusahaan sub sektor farmasi dan 7 saham perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari bulan maret 2019 sampai dengan maret 2021. Adanya pembalikan menunjukkan bahwa kinerja saham *loser* mengungguli kinerja saham *winner*. Hal ini dapat dilihat dari nilai ACAR portofolio *winner* yang berbeda negatif dari nol; ACAR *loser* berbeda positif dari nol; dan Δ ACAR *loser* dan *winner* berbeda positif dengan nol.

Hasil penelitian ini dapat dikatakan bahwa tidak terjadi gejala *market overreaction* pada saham perusahaan sub sektor farmasi dan kesehatan di BEI periode Maret 2019 – Maret 2021.

Kata Kunci: *Market overreaction*, anomali *winner-loser*, pasar efisien, pembalikan, *abnormal return*

ABSTRACT

This study aims to determine whether or not there are symptoms of market overreaction on the stock prices of companies in the pharmaceutical and health sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period March 2019 – March 2021. The existence of market overreaction is marked by a reversal of roles between winner shares with loser stocks, which can be seen from the value of the Average Cumulative Abnormal Return (ACAR) of the stock portfolio.

The method used is the event study method, descriptive analysis, and quantitative approach. The sample in this study was 16 company stocks consisting of 9 shares of pharmaceutical sub-sector companies and 7 shares of health sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from March 2019 to March 2021. The existence of a reversal indicates that the performance of loser stocks outperforms winner stocks. This can be seen from the ACAR value of the winner portfolio which is negative from zero; ACAR loser differs positively from zero; and ACAR loser and winner differ positive with zero.

The results of this study can be said that there are no symptoms of market overreaction in the shares of the pharmaceutical and health sub-sector companies on the IDX for the period March 2019 - March 2021.

Keywords: Market overreaction, winner-loser anomaly, efficient market, reversal, abnormal return

