

ABSTRAK

Pasar modal dianggap efisien apabila pasar dapat bereaksi secara cepat dan tepat dalam mencapai keseimbangan harga yang baru, yang dapat menunjukkan informasi yang tersedia. Kondisi yang berbeda dapat terjadi di pasar modal terutama dalam praktiknya, hal ini didasari oleh perilaku investor sebagai individu yang dalam menyikapi suatu informasi yang berbeda baik dari segi waktu, frekuensi dan kuantitas dalam pembelian saham. Apabila hal tersebut memang benar terjadi maka akan menyebabkan harga saham cenderung melewati harga pasar sehingga dapat menyebabkan pembalikan arah harga saham.

Penelitian ini menguji keberadaan reaksi yang berlebihan (*overreaction*) dari investor yang dapat menyebabkan *price reserval* pada saham *winner* dan saham *loser* yang terdaftar di IDX30. Serta untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi pembalikan harga seperti *firm size*, *bid-ask spread* dan risiko sistematis saham selama tahun 2014-2017. Sejalan dengan penelitian tersebut dilakukan uji regresi data panel sebagai alat analisis dan pengujian hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa yang pertama terdapat pembalikan harga (*price reserval*) saham pada saham *winner* dan saham *loser* yang ditandai dengan nilai *Average Cumulative Abnormal Return* (ACAR) portofolio *winner* lebih kecil dari 0 dan nilai *Average Cumulative Abnormal Return* (ACAR) *loser* lebih besar dari 0. Kedua, faktor *firm size* berpengaruh positif terhadap *saham winner* dan *loser*. Ketiga, faktor *bid-ask spread* berpengaruh negatif terhadap *price reserval* pada saham *winner* dan tidak berpengaruh terhadap saham *loser*. Keempat, risiko sistematis saham berpengaruh terhadap *price reserval* pada saham *winner*, namun pada saham *loser* risiko sistematis tidak berpengaruh terhadap *price reserval* saham.

Kata Kunci : *price reserval*, *overreaction*, *firm size*, *Bid-Ask Spread*, risiko sistematis

ABSTRACT

The capital market is considered efficient if the market can react quickly and precisely in achieving a new price balance, which can indicate available information. Different conditions can occur in the capital market, especially in practice, this is based on the behavior of investors as individuals who respond to different information both in terms of time, frequency and quantity in stock purchases. If this is indeed the case, it will cause the stock price to tend to pass the market price so that it can cause a reversal of the stock price.

This study examines the existence of overreaction from investors which can cause a price reserval on winner shares and loser shares listed on IDX30. And to identify factors that influence price reverval such as firm size, bid-ask spread and systematic risk of shares during 2014-2017. In line with this research panel data regression test was conducted as a tool for analyzing and testing hypotheses.

The results showed that the first there was a stock price reversal on winner and loser shares which was indicated by the value of Average Cumulative Abnormal Return (ACAR) winner's portfolio smaller than 0 and the Average Cumulative Abnormal Return (ACAR) loser value was greater than 0. Second, the firm size factor has a positive effect on winner and loser stocks. Third, the bid-ask spread factor has a negative effect on the price reserval on winner shares and does not affect loser shares. Fourth, the systematic risk of shares affects the price of the stock on the winner stock, but in the loser risk, the systemic risk does not affect the stock price.

Keywords: price reserval, overreaction, firm size, Bid-Ask spread, systematic risk.