

**ANALISIS PENGARUH RISIKO SISTEMATIK, *FIRM SIZE*, *BOOK-TO-MARKET*  
DAN LIKUIDITAS SAHAM TERHADAP *MARKET OVERREACTION* DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia

**Ditulis oleh :**

Nama : Panzi Aulia Rahman

Nomor Mahasiswa : 12311004

Jurusan : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**YOGYAKARTA**

**2016**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau di terbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 27 Januari 2016

Penulis,



Panzi Aulia Rahman

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

Analisis Pengaruh Risiko Sistematis, *Firm Size*, *Book-To-Market* Dan Likuiditas Saham  
Terhadap *Market Overreaction* Di Bursa Efek Indonesia


**Ditulis oleh :**

Nama : Panzi Aulia Rahman  
Nomor Mahasiswa : 12311004  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 23 Januari 2016

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Dr. Zaenal Arifin, M.Si.

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

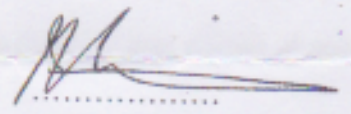
**ANALISIS PENGARUH RISIKO SISTEMATIK, *FIRM SIZE*, *BOOK-TO-MARKET* DAN  
LIKUIDITAS SAHAM TERHADAP *MARKET OVERREACTION* DI BURSA EFEK.  
INDONESIA**

Disusun Oleh : PANZI AULIA RAHMAN  
Nomor Mahasiswa : 12311004

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS

Pada hari Kamis, tanggal: 21 Januari 2016

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Zaenal Arifin, Dr., M.Si.

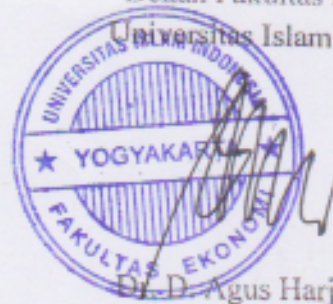


Penguji : Nur Fauziah, Dra., MM.



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

## MOTTO

*“Demi masa.*

*Sesungguhnya manusia dalam kerugian, kecuali orang-orang beriman dan beramal saleh dan nasehat-menasehati supaya menjalankan kebenaran dan nasehat-menasehati supaya sabar (tabah menghadapi kesulitan).”*

*(Q.S. Al-Asr ayat ; 1,2,3)*

- ✚ Ketika manusia berdoa, Ya Allah beri aku kebahagiaan, dan Allah SWT berkata : *“Tidak, Ku beri keberkahan dan kebahagiaan tergantung padamu sendiri untuk menghadapi keberkahan itu.”* (H. Ir. Moh. Affandi Raup, 2014).
- ✚ Ketika manusia berdoa, Ya Allah beri aku kesabaran, dan Allah SWT berkata : *“Tidak, kesabaran didapat dari ketabahan dalam menghadapi cobaan, tidak diberikan dan kau harus meraihnya sendiri.”* (H. Ir. Moh. Affandi Raup, 2014).
- ✚ Ketika manusia berdoa, Ya Allah jauhkan aku dari kesusahan, dan Allah SWT berkata : *“tidak, penderitaan justru menjauhkanmu dari jerat duniawi dan mendekatkanmu pada-Ku.”* (H. Ir. Moh. Affandi Raup, 2014).
- ✚ Ketika manusia berdoa, ya Allah ambillah kesombongan dariku, dan Allah SWT pun berkata : *“Tidak, bukan Aku yang mengambil tapi kau harus menyerahkannya.”* (H. Ir. Moh. Affandi Raup, 2014).

*“Dan janganlah kamu memalingkan wajah dari manusia (karena sombong) dan janganlah berjalan di bumi dengan angkuh. Sungguh, Allah tidak menyukai orang-orang yang sombong dan membanggakan diri”*

*(Q.S. Luqman ayat : 18)*

## PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya kecilku ini sebagai bentuk rasa syukurku atas rahmat dan hidayah yang telah diberikan Allah SWT untukku selama melakukan penelitian ini.*

*Spesial kupersembahkan karya kecilku ini untuk Mamah (Hj. Yeni Mulyati, S.Km., M.Si) dan Papah (H. Ir. Moh. Affandi Raup) tercinta yang telah bersusah payah membesarkanku, membiayaiku, membimbingku dan senantiasa beroda untukku.*

*Kupersembahkan juga karya kecilku ini untuk kakakku tersayang (Ari Nur Rahman, S.E., M.Ak. Akt., CA), uwa, bibi, keluarga besarku, dan Rahmah Linaily Fauziyah karena mereka semua telah memberikan semangat dan telah mendoakanku selama melakukan penelitian ini.*

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi fenomena *market overreaction* di Bursa Efek Indonesia. Disamping itu, dalam penelitian ini juga peneliti menduga terdapat kontribusi dari variabel risiko sistematis, *firm size*, *book-to-market* dan likuiditas saham yang memiliki pengaruh atas fenomena *market overreaction* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2008-2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terjadi fenomena *market overreaction* pada periode pengujian semesteran yaitu pada tahun 2009 semester 1, 2011 semester 1 dan 2012 semester 2. Selain itu, fenomena *market overreaction* 46,6% dipengaruhi oleh variabel beta, *firm size* dan likuiditas saham yang terbukti pada periode tahunan. Sedangkan pada periode semesteran hanya *book-to-market* dan likuiditas saham yang terbukti signifikan 17,3% mempengaruhi fenomena *market overreaction* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci** : *Overreaction*, Risiko Sistematis, *Firm Size*, *Book-to-Market*, Likuiditas Saham

### ABSTRACT

This study aimed to determine whether there is a market overreaction phenomenon in the Indonesia Stock Exchange. In addition, in this study the researchers also suspect there is a contribution of systematic risk variables, firm size, book-to-market and stock liquidity that has an influence on the phenomenon of market overreaction that occurs in the Indonesian Stock Exchange from 2008-2014. The results showed that there is a market overreaction phenomenon in the semester testing period in 2009 semester 1<sup>st</sup>, 2011 semester 1<sup>st</sup> and 2012 semester 2<sup>nd</sup>. In addition, the phenomenon of market overreaction 46.6% influenced by variable beta, firm size and stock liquidity that are proven to annual period. While in the semester period only a book-to-market and stock liquidity proved significant influence 17.3% market overreaction phenomenon that occurs in the Indonesia Stock Exchange.

**Keywords** : Overreaction, Systematic Risk, Firm Size, Book-to-Market, Stock Liquidity.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

*Alhamdulillah Rabbil 'alamin.* Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Risiko Sistematis, *Firm Size*, *Book-To-Market* Dan Likuiditas Saham Terhadap *Market Overreaction* Di Bursa Efek Indonesia” ini dapat diselesaikan.

Skripsi ini disusun sebagai tugas akhir guna memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Sesungguhnya penelitian ini merupakan rangkuman dari proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan khususnya di dalam bidang konsentrasi keuangan. Penulis menyadari bahwa pasti terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, akan tetapi penulis berharap penelitian ini dapat memberi sumbangsih bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan para pembaca.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis sadar bahwa skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung, tidak langsung, moril ataupun materil. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua orang tuaku tercinta (H. Ir. Moh. Affandi Raup dan Hj. Yeni Mulyati, S.Km., M.Si). terima kasih atas doa dan kasih sayang serta dukungan moral maupun materil yang telah diberikan kepadaku selama ini. Ampuni bila ananda



terlalu banyak membuat kesalahan, karena tak ada sepele kata yang dapat mewakili segenap perasaan ananda saat ini, selain “sungguh bahagia dan bangga bahwa aku terlahir menjadi anakmu”, akan ananda buktikan bahwa ananda mampu menjadi orang yang sukses di masa depan dan dapat membanggakan serta membahagiakan kalian berdua suatu hari kelak, baik di dunia maupun di akhirat.

2. Kakak tunggalku, (Ari Nur Rahman, S.E., M.Ak. Akt., CA). Terima kasih atas dukungan moril dan semangat yang telah diberikan kepada adikmu ini dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Zaenal Arifin, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, petunjuk, saran, kritik dan waktunya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Bapak Dr. D. Agus Harjito, M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
5. Bapak Dr. Sutrisno MM selaku Kepala Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
6. Bapak Arif Hartono S.E., MHRM., Ph.D selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Ibu Dra. Sri Mulyati M.Si selaku dosen yang pernah membimbing penulis ketika menjadi asisten beliau dalam mata kuliah Manajemen Keuangan
8. Bapak Arif Singapurwoko S.E., MBA, Baziedy Aditya Darmawan S.E MM dan Ibu Dra. Siti Nursyamsiah MM, Dra. Budi Astuti M.Si, Dra. Nur Rahmah Tri Utami M.Soc.Sc, Andriyastuti Suratman S.E., MM, Majang Palupi BBA., MBA., Fereshti Nurdiana Dihan S.E, MM, selaku para dosen *Enterprise Resource*

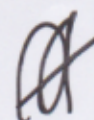
*Planning* (ERP) yang selama ini telah membimbing penulis ketika menjadi asisten dalam mata kuliah tersebut.

9. Abdur Rafiq S.E., M.Sc selaku dosen *behavioral finance* yang menginspirasi saya untuk mengambil topic penelitian tentang *overreaction*.
10. Seseorang yang senantiasa menemaniku dan memberikan dukungan kepadaku saat melakukan penelitian (Rahmah Linaily Fauziyah). Terima kasih atas doa, motivasi dan dukungan untuk menjadi pribadi yang lebih baik dan semoga apa yang kita harapkan akan tercapai, Aamiin YRA.
11. Marlianna Fitria Wijayanti, Kinanti Dyah Kusumawardani, Titah Hayyu Fattahi FA, Fajrul Soleha Banna dan Badlin Isnan Bahrin selaku rekan kerja sebagai Asisten Lab. *Enterprise Resource Planning* yang telah memberikan banyak pengalaman dan wawasan kepada saya.
12. Para Pengurus Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) yang terdiri dari M. Rizki Saputra, MAB Hananta Wiratama, Bayu Septi Prakosa, Umar Cenna, Ryan Elf, Ismunandar Lubis, Mazaya Windhi, Utta, dan para pengurus lainnya. Terima kasih banyak atas pegalaman dan ilmu yang didapat dari kalian selama menjadi pengurus di organisasi ini.
13. Grup “Anak Sehat” yang terdiri dari Alif Anke Bayu Putra, Yosi Azizah, Aulia Rahman Baihaqi, Andy Tri Lesmana, dan Janesty Putri Maharani. Dengan adanya kalian, muncul persiangan sehat dibidang akademik sehingga saling memajukan satu sama lain.

14. Grup “Aduh Enak” yang terdiri dari Agus Heryanto, Septian Fajar Nugraha, Giri Putra Pratama, Asep Samudra, Ari Wijaya, Dede Yusuf Ramadhan yang senantiasa menjadi sahabat yang selalu menghibur saya dengan berbagai tingkah laku yang dianggap tidak manusiawi.
15. Grup “Bridging Program Kelas A dan B” seperti Annisa Islami, Samiya Affif, Prabaswara Danang, Akbar Rahmata Rabbi, Ramzi Roid Syibli, Dandun Trisakmoko, Anita Widy, Yora Nastiti, Arvinda Riasti dan yang lainnya. Terima kasih atas bantuannya selama perkuliahan berlangsung, atas keceriaan yang hadir di kelompok ini dan lain sebagainya.
16. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas segala bantuan yang diberikan kepada penulis.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Yogyakarta, 27 Januari 2016



Penulis