

ABSTRAK

Pasar modal Indonesia menunjukkan perkembangan yang sangat pesat beberapa tahun terakhir. Salah satu yang menjadi indikator perkembangan yaitu meningkatnya nilai transaksi sehingga terjadi volatilitas yang tinggi pada harga saham. Dalam melakukan transaksi, faktor psikologi ternyata banyak berpengaruh bagi investor dalam mengambil keputusan. Tidak semua investor merespons informasi-informasi yang diterima secara rasional. Investor cenderung bereaksi berlebihan (*overreaction*) dalam menanggapi sebuah informasi. Ketika menerima informasi yang kurang baik, investor beramai-ramai menjual sahamnya sehingga harganya pun turun secara signifikan. Hal sebaliknya terjadi ketika terdapat informasi yang positif. Perilaku investor dalam merespons informasi ini sangat berpengaruh pada keuntungan maupun kerugian dalam berinvestasi di pasar modal. Oleh karena itu, penulis melakukan penelitian dengan judul 'Analisis Perilaku *Overreaction* investor terhadap Informasi Keuangan dan *Return* Saham Badan Usaha yang Terdaftar di BEI periode 2003-2008'.

Penelitian ini bertujuan ingin mengetahui apakah terjadi *overreaction* di pasar modal Indonesia. Indikator yang digunakan adalah perubahan *price earnings ratio* selama periode 3 tahunan. Selain itu penelitian ini juga ingin mengetahui apakah *abnormal return* saham yang memiliki *price earnings ratio* rendah (*loser*) mengungguli *abnormal return* dari saham yang memiliki *price earnings ratio* tinggi (*winner*). Badan usaha yang dijadikan sampel adalah seluruh badan usaha yang terdaftar di BEI periode 2003-2008. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria adalah 216 badan usaha.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa terjadi *overreaction* di pasar modal Indonesia ditandai dengan perubahan *price earnings ratio* secara signifikan. Hasil lain yang didapat adalah, secara tidak signifikan, *abnormal return* saham badan usaha dengan *PER* rendah (*loser*) mengungguli *abnormal return* saham badan usaha yang memiliki *PER* tinggi (*winner*).

Kata kunci: *overreaction*, *price earnings ratio*, *abnormal return*, *winner*, *loser*