

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh dispersi prediksi analis terhadap pergerakan bersama *return* saham di tiap sektor industri dan hubungannya dengan *return* saham di masa lalu. Dispersi prediksi analis didefinisikan sebagai selisih harga saham prediksi analis dengan realisasi harga saham pada periode yang sama. Pergerakan bersama *return* saham dilihat dari regresi *return* saham sebagai pengaruh dari *return* sektoral dan *return* pasar. Pengaruh dispersi prediksi analis terhadap *return* saham masa lalu diuji dengan membentuk portofolio saham dengan tingkat dispersi prediksi analis yang sama. Hasil penelitian menunjukkan dispersi prediksi analis memiliki pengaruh negatif terhadap pergerakan bersama *return* saham di tiap sektor industri. Hasil lainnya adalah saham dengan dispersi prediksi analis yang tinggi berkorelasi positif dengan *return* saham masa lalunya. Hasil yang didapatkan konsisten secara parsial dengan penelitian yang dilakukan oleh Luo dan Xie (2012). Pengaruh dispersi prediksi analis membuka alternatif penjelasan terhadap hipotesis pasar efisien (Fama, 1970) dan teori prospek (Kahneman dan Tversky, 1979) dalam konteks pasar modal Indonesia.

Kata kunci: dispersi prediksi analis, pergerakan bersama, sektor industri, *return* saham masa lalu.

ABSTRACT

This research examines the effect of analyst's prediction dispersion to return comovement in each industry sector and its correlation between past stock return. Analyst's prediction dispersion is defined by the difference between forecasted stock price by analyst and stock price realization in the same period. Stock return comovement is proxied by its regression with industrial return and the market return. The relation between analyst's prediction dispersion with past stock return is examined by forming a portfolio with the sama level of dispersion. The result shown that analyst's prediction dispersion has negative correlation to stock return comovement in each industry. Other result is the stock with high level of analyst's prediction dispersion is positively correlated with its past stock return. The result was partially consistent with Luo and Xie (2012) research. The effect of analyst's prediction dispersion opened an alternative explanation to efficient market hypothesis (Fama, 1970) and prospect theory (Kahneman and Tversky, 1979) in the context of Indonesian stock market.

Keywords: analyst's prediction dispersion, comovement, industrial sector, historical stock return.