

DAFTAR ISI

| | Hal |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iii |
| KATA PENGANTAR | iv |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR TABEL | viii |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR LAMPIRAN | xi |
| INTISARI | xv |
| ABSTRACT | xvii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1.Latar Belakang | 1 |
| 1.2.Perumusan Masalah | 7 |
| 1.3.Keaslian Penelitian | 8 |
| 1.4.Manfaat Penelitian | 11 |
| 1.5.Tujuan Penelitian | 11 |
| 1.6.Sistematika Penulisan | 12 |
| | |
| BAB II KAJIAN LITERATUR | |
| 2.1. Tinjauan Teoritis | |
| 2.1.1 Informasi di Pasar Modal | 13 |
| 2.1.2.Teori Efisiensi Pasar Modal | 14 |
| 2.1.3. Strategi Investasi | 17 |
| 2.1.4. Kondisi Pasar <i>Bullish</i> dan <i>Bearish</i> | 21 |
| 2.1.5. Anomali Pasar | 23 |
| 2.1.6. Reaksi Berlebihan | 24 |
| 2.1.7. Return Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>) | 26 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 2.2. Tinjauan Empiris | 27 |
| 2.3. Pengembangan Hipotesis | 32 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|---|----|
| 3.1. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian | 36 |
| 3.2. Data dan Sampel | |
| 3.2.1. Data dan Sumber Data | 37 |
| 3.2.2. Populasi dan Sampel | 37 |
| 3.2.3. Periode Pengamatan | 38 |
| 3.3. Alat Penelitian | 39 |
| 3.4. Prosedur Penelitian | 39 |
| 3.5. Hipotesis | 40 |
| 3.6. Definisi Operasional | 41 |
| 3.7. Metode Analisis Data | |
| 3.7.1. Asumsi Dasar | 42 |
| 3.7.2. Pengujian Hipotesis | |
| 3.7.2.1. Pengujian Hipotesis 1 | 43 |
| 3.7.2.2. Pengujian Hipotesis 2 | 45 |
| 3.7.2.3. Pengujian Hipotesis 3 | 46 |
| 3.7.2.4. Pengujian Hipotesis 4 | 47 |
| 3.7.2.5. Pengujian Hipotesis 5 | 48 |

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

| | |
|---|----|
| 4.1. Pembentukan Portofolio Saham <i>Winner-Loser</i> | 50 |
| 4.2. Hasil Pengujian Hipotesis | |
| 4.2.1. Hasil Pengujian Hipotesis 1 | 51 |
| 4.2.2. Hasil Pengujian Hipotesis 2 | 75 |
| 4.2.3. Hasil Pengujian Hipotesis 3 | 84 |
| 4.2.4. Hasil Pengujian Hipotesis 4 | 89 |
| 4.2.5. Hasil Pengujian Hipotesis 5 | 94 |



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Pengujian anomali winner-loser pada portofolio saham berbasis Jakarta Islamic Index dan Non Jakarta

Islamic Index di Bursa Efek Indonesia

KUSUMA, Taufik Hendra, Hardo Basuki, Dr., M.Soc.Sc

Universitas Gadjah Mada, 2010 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

| | |
|--------------------------------|-----|
| 5.1. Simpulan Penelitian | 98 |
| 5.2. Saran | 102 |
| | |
| DAFTAR PUSTAKA | 103 |
| LAMPIRAN | 107 |

DAFTAR TABEL

| | Hal |
|---|-----|
| Tabel 1 : Penelitian Anomali <i>Winner-Loser</i> | 8 |
| Tabel 2 : Daftar Sampel Saham | 51 |
| Tabel 3 : Ringkasan Perhitungan AAR Saham <i>Winner-Loser</i> Berbasis JII | 52 |
| Tabel 4 : Ringkasan Perhitungan AAR Saham <i>Winner-Loser</i> Berbasis Non JII | 53 |
| Tabel 5 : Jumlah Titik Observasi Terjadinya Pembalikan AAR Portofolio Saham <i>Winner</i> untuk <i> Holding Period</i> 1 Bulan | 55 |
| Tabel 6 : Jumlah Titik Observasi Terjadinya Pembalikan AAR Portofolio Saham <i>Loser</i> untuk <i> Holding Period</i> 1 Bulan | 56 |
| Tabel 7 : Jumlah Titik Observasi Terjadinya Pembalikan AAR Portofolio Saham <i>Winner</i> untuk <i> Holding Period</i> 2 Bulan | 62 |
| Tabel 8 : Jumlah Titik Observasi Terjadinya Pembalikan AAR Portofolio Saham <i>Loser</i> untuk <i> Holding Period</i> 1 Bulan | 63 |
| Tabel 9 : Jumlah Titik Observasi Terjadinya Pembalikan AAR Portofolio Saham <i>Winner</i> untuk <i> Holding Period</i> 3 Bulan | 68 |
| Tabel 10 : Jumlah Titik Observasi Terjadinya Pembalikan AAR Portofolio Saham <i>Loser</i> untuk <i> Holding Period</i> 3 Bulan | 69 |
| Tabel 11 : Ringkasan Perbandingan Selisih AAR Portofolio Saham <i>Winner-Loser</i> untuk <i> Holding Period</i> 1 Bulan | 76 |
| Tabel 12 : Ringkasan Perbandingan Selisih AAR Portofolio Saham <i>Winner-Loser</i> untuk <i> Holding Period</i> 2 Bulan | 78 |
| Tabel 13 : Ringkasan Perbandingan Selisih AAR Portofolio Saham <i>Winner-Loser</i> untuk <i> Holding Period</i> 3 Bulan | 80 |
| Tabel 14 : Ringkasan Pembalikan AAR Portofolio Saham Berbasis JII dan Non JII | 81 |
| Tabel 15 : Ringkasan Hasil Uji Sampel Berpasangan Rata-Rata AAR Periode Formasi dan Pengujian Portofolio Berbasis JII dan non JII untuk <i> Holding Period</i> 1 Bulan | 85 |
| Tabel 16 : Ringkasan Hasil Uji Sampel Berpasangan Rata-Rata AAR Periode Formasi dan Pengujian Portofolio Berbasis JII dan non JII untuk <i> Holding Period</i> 2 Bulan | 87 |
| Tabel 17 : Ringkasana Hasil Uji Sampel Berpasangan Rata-Rata AAR Periode Formasi dan Pengujian Portofolio Berbasis JII dan non JII untuk <i> Holding Period</i> 3 Bulan | 88 |



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Pengujian anomali winner-loser pada portofolio saham berbasis Jakarta Islamic Index dan Non Jakarta

Islamic Index di Bursa Efek Indonesia

KUSUMA, Taufik Hendra, Hardo Basuki, Dr., M.Soc.Sc

Universitas Gadjah Mada, 2010 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

| | |
|--|----|
| Tabel 18 : Ringkasan Hasil Uji t Sampel Independen Rata-Rata AAR Portofolio Saham <i>Wnner-Loser</i> untuk <i>holding period</i> 1 Bulan | 90 |
| Tabel 19 : Ringkasan Hasil Uji t Sampel Independen Rata-Rata AAR Portofolio Saham <i>Wnner-Loser</i> untuk <i>holding period</i> 2 Bulan | 91 |
| Tabel 20 : Ringkasan Hasil Uji t Sampel Independen Rata-Rata AAR Portofolio Saham <i>Wnner-Loser</i> Berbasis JII dan Non JII untuk <i> Holding Period</i> 3 Bulan | 92 |
| Tabel 21 : Ringkasan Hasil Uji t Sampel Independen Rata-Rata AAR Portofolio Saham Berbasis JII dan Non JII untuk <i> Holding Period</i> 1 Bulan | 94 |
| Tabel 22 : Ringkasan Hasil Uji t Sampel Independen Rata-Rata AAR Portofolio Saham Berbasis JII dan Non JII untuk <i> Holding Period</i> Observasi 2 Bulan | 95 |
| Tabel 23 : Ringkasan Hasil Uji t Sampel Independen Rata-Rata AAR Portofolio Saham Berbasis JII dan Non JII untuk <i> Holding Period</i> 3 Bulan | 96 |
| Tabel 24 : Simpulan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian | 98 |

DAFTAR GAMBAR

| | Hal |
|--|-----|
| Gambar 1 : Pergerakan Rata-Rata AAR Saham <i>Winner-Loser</i> untuk <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 54 |
| Gambar 2 : Pergerakan Rata-Rata AAR Saham <i>Winner-Loser</i> untuk <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 60 |
| Gambar 3 : Pergerakan Rata-Rata AAR Saham <i>Winner-Loser</i> untuk <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 67 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Hal |
|--|-----|
| Lampiran 1 : Portofolio 4 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 108 |
| Lampiran 2 : Portofolio 6 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 110 |
| Lampiran 3 : Portofolio 8 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 112 |
| Lampiran 4 : Portofolio 4 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 114 |
| Lampiran 5 : Portofolio 6 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 116 |
| Lampiran 6 : Portofolio 8 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 118 |
| Lampiran 7 : Portofolio 4 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 120 |
| Lampiran 8 : Portofolio 6 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 122 |
| Lampiran 9 : Portofolio 8 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 124 |
| Lampiran 10 : Portofolio 4 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 126 |
| Lampiran 11 : Portofolio 6 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 128 |
| Lampiran 12 : Portofolio 8 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 130 |
| Lampiran 13 : Portofolio 4 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 132 |
| Lampiran 14 : Portofolio 6 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 133 |
| Lampiran 15 : Portofolio 8 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 134 |
| Lampiran 16 : Portofolio 4 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 135 |

| | |
|---|-----|
| Lampiran 17 : Portofolio 6 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 136 |
| Lampiran 18 : Portofolio 8 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 137 |
| Lampiran 19 : Portofolio 4 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 138 |
| Lampiran 20 : Portofolio 6 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 139 |
| Lampiran 21 : Portofolio 8 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 140 |
| Lampiran 22 : Portofolio 4 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 141 |
| Lampiran 23 : Portofolio 6 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 142 |
| Lampiran 24 : Portofolio 8 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 143 |
| Lampiran 25 : Portofolio 4 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 144 |
| Lampiran 26 : Portofolio 6 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 145 |
| Lampiran 27 : Portofolio 8 Saham <i>Winner</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 146 |
| Lampiran 28 : Portofolio 4 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 147 |
| Lampiran 29 : Portofolio 6 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 148 |
| Lampiran 30 : Portofolio 8 Saham <i>Loser</i> Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 149 |
| Lampiran 31 : Portofolio 4 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 150 |
| Lampiran 32 : Portofolio 6 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 151 |
| Lampiran 33 : Portofolio 8 Saham <i>Winner</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 152 |
| Lampiran 34 : Portofolio 4 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 153 |
| Lampiran 35 : Portofolio 6 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 154 |



| | |
|---|-----|
| Lampiran 36 : Portofolio 8 Saham <i>Loser</i> Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 155 |
| Lampiran 37 : Hasil Perhitungan AAR Portofolio Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 156 |
| Lampiran 38 : Hasil Perhitungan AAR Portofolio Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 158 |
| Lampiran 39 : Hasil Perhitungan AAR Portofolio Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 160 |
| Lampiran 40 : Hasil Perhitungan AAR Portofolio Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 161 |
| Lampiran 41 : Hasil Perhitungan AAR Portofolio Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 162 |
| Lampiran 42 : Hasil Perhitungan AAR Portofolio Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 163 |
| Lampiran 43 : Perhitungan Perbandingan Saham <i> Winner-Loser</i> Berbasis JII untuk <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 164 |
| Lampiran 44 : Perhitungan Perbandingan Saham <i> Winner-Loser</i> Berbasis Non JII untuk <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 166 |
| Lampiran 45 : Perhitungan Perbandingan Saham <i> Winner-Loser</i> Berbasis JII untuk <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 168 |
| Lampiran 46 : Perhitungan Perbandingan Saham <i> Winner-Loser</i> Berbasis Non JII untuk <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 169 |
| Lampiran 47 : Perhitungan Perbandingan Saham <i> Winner-Loser</i> Berbasis JII untuk <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 170 |
| Lampiran 48 : Perhitungan Perbandingan Saham <i> Winner-Loser</i> Berbasis Non JII untuk <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 171 |
| Lampiran 49 : Uji t Sampel Berpasangan Portofolio Berbasis JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 172 |
| Lampiran 50 : Uji t Sampel Berpasangan Portofolio Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 174 |
| Lampiran 51 : Uji t Sampel Berpasangan Portofolio Berbasis JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 176 |
| Lampiran 52 : Uji t Sampel Berpasangan Portofolio Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 178 |
| Lampiran 53 : Uji t Sampel Berpasangan Portofolio Berbasis JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 180 |
| Lampiran 54 : Uji t Sampel Berpasangan Portofolio Berbasis Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 182 |



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Pengujian anomali winner-loser pada portofolio saham berbasis Jakarta Islamic Index dan Non Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia
KUSUMA, Taufik Hendra, Hardo Basuki, Dr., M.Soc.Sc
Universitas Gadjah Mada, 2010 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

| | |
|---|-----|
| Lampiran 55: Hasil Uji t Sampel Independen Saham <i>Winner</i> dan <i>Loser</i> dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 184 |
| Lampiran 56: Hasil Uji t Sampel Independen Saham <i>Winner</i> dan <i>Loser</i> dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 186 |
| Lampiran 57: Hasil Uji t Sampel Independen Saham <i>Winner</i> dan <i>Loser</i> dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 190 |
| Lampiran 58: Hasil Uji t Sampel Independen Saham berbasis JII dan Non JII dengan <i> Holding Period 1 Bulan</i> | 193 |
| Lampiran 59: Hasil Uji t Sampel Independen Saham berbasis JII dan Non JII dengan <i> Holding Period 2 Bulan</i> | 196 |
| Lampiran 60: Hasil Uji t Sampel Independen Saham berbasis JII dan Non JII dengan <i> Holding Period 3 Bulan</i> | 199 |