

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah reaksi pasar berlebihan yang menyebabkan pembalikan harga terjadi pada saham yang terdaftar di KOMPAS100, periode 2014-2017. Adanya reaksi pasar yang berlebihan ditandai dengan pembalikan antara saham Winner dan saham Loser (Winner menjadi Loser, dan Loser menjadi Winner), yang dapat dilihat dari nilai Cumulative Abnormal Return (CAR) dari portofolio Winner dan portofolio Loser. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam KOMPAS100 lebih dari empat kali pada tahun 2014-2017. Sampel dikelompokkan berdasarkan nilai Cumulative Abnormal Return (CAR) yang dibagi ke dalam dua portofolio: Winner dan Loser Portofolio. Portofolio Winner terdiri dari 40% saham teratas dengan CAR tertinggi selama periode pembentukan, sedangkan portofolio Loser terdiri dari 40% saham terbawah dengan CAR terendah.

Hasil menunjukkan bahwa saham Winner dan Loser mengalami pembalikan harga pada periode pengujian t+1 bulan, untuk semua tahun dari 2014-2015, di Sig. (2-tailed) nilai (0,000). Hasil juga menunjukkan bahwa *Size* dan *Liquidity* Portofolio Winner secara umum lebih besar dari Portofolio Loser di semua tahun 2014-2017. Meskipun, independent sample t-test menunjukkan bahwa perbedaannya tidak signifikan dan memiliki nilai  $p < 0.05$ .

**Kata kunci:** reaksi pasar yang berlebihan, pembalikan harga, portofolio winner-loser, ukuran perusahaan, likuiditas

## ABSTRACT

This study aims to determine whether market overreaction that causes price reversal occur on stocks listed in the KOMPAS100, period 2014-2017. The existence of market overreaction is characterized by reversal between winner shares and loser shares (winners become losers, and losers become winners), which can be seen from the value of the Cumulative Abnormal Return (CAR) of winner and loser portfolio. The sample in this study were firms that are listed in the KOMPAS100 for more than four times in the year 2014-2017. The samples are grouped based on their corresponding Cumulative Abnormal Return (CAR) values into two portfolios: Winner and Loser Portfolio. Winner portfolio consists of top 40% stocks with the highest CAR during the formation period, while the loser stock portfolio consists of bottom 40% stocks with the lowest CAR.

The results indicate that both the Winner and the Loser stocks experience price reversal in the testing period of  $t+1$  month, for all years from 2014-2015, at the Sig. (2-tailed) values of (0.000). Results also show that the *Size* and *Liquidity* of Winner Portfolio are in general larger than Loser Portfolio in all years from 2014-2017. Although independent sample t-test show that the differences were not significant and have  $p\text{-value} < 0.05$ .

**Keywords:** market overreaction, price reversal, winner-loser portfolio, firm-size, liquidity