

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis stabilitas beta pada kondisi pasar yang berbeda, yaitu pada saat pasar mengalami peristiwa positif dan negatif di Pasar Modal Indonesia. Penelitian ini ingin membuktikan adanya *overreaction hypothesis*. *Overreaction* merupakan reaksi yang berlebihan oleh investor dalam membojot suatu peristiwa positif atau negatif. Dalam penelitian ini juga meneliti kecenderungan lain apabila tidak terjadi *overreaction*, seperti *Uncertain Information Hypothesis* dan *Reserve Anticipation Puzzle*. *Uncertain Information Hypothesis* merupakan kecenderungan pasar bereaksi positif dan non-negatif setelah terjadi peristiwa positif maupun negatif. *Reserve Anticipation Puzzle* kecenderungan pasar bereaksi positif (negatif) sebelum terjadinya peristiwa negatif (positif).

Dalam penelitian ini menggunakan data harga saham harian dari tahun 2005 hingga 2008 dan menggunakan IHSG sebagai *return* pasar. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk dalam LQ-45. Untuk melihat reaksi pasar dan stabilitas beta, penelitian ini menggunakan 4 periode, yaitu *pre-event estimation* (-60,-31), *pre-event* (-30,-1), *post-event* (1,30), dan *post-event estimation* (31,60).

Hasil dari penelitian ini dalam merespon peristiwa positif, reaksi pasar lebih cenderung mengalami *Uncertain Information Hypothesis* daripada *overreaction*. Sedangkan dalam merespon peristiwa negatif, investor bereaksi positif (negatif) pada saat sebelum (sesudah) peristiwa. Beta pada kedua kondisi tersebut menunjukkan tidak ada perbedaan. Hal ini mengindikasikan bahwa investor tidak membojot peristiwa positif atau negatif kedalam risiko pasar.

Kata Kunci : Beta, *Overreaction Hypothesis*, *Uncertain Information Hypothesis*, *Reserve Anticipation Puzzle*, Pasar Modal Indonesia, *return* pasar.

ABSTRACT

The purpose of this research is to empirically analyze the stability of beta of common stock in Indonesian Stock Exchange. Beta is tested on the negative and positive event. This research also tries to proof Overreaction Hypothesis. Overreaction is investor overweight to an event positive or negative. In this research also examine another hypothesis, Uncertain Information Hypothesis and Reserve Anticipation Puzzle. Uncertain Information Hypothesis is market tends to positive respond or non-negative respond after negative or positive event. Reserve Anticipation Puzzle is market tend to have positive (negative) respond before negative (positive) event.

In this research used daily closing price from 2005 until 2008 in IDX and Daily Composite Index of the IDX was used as the proxy for market return. The company was listed and ever listed in LQ-45 was used as sample. There were 4 event period to analyze the market reaction and the stability of beta, pre-event estimation (-60,-31), pre-event (-30,-1), post-event (1,30), dan post-event estimation (31,60).

The result of this research investor tends to overweight positive event than negative event. Uncertain Information Hypothesis tends to operate as response to positive event. A change in systematic risk generally is not proofed in this research. It means investor doesn't overweight the positive or negative event to market risk.

Key Word : Beta, Overreaction Hypothesis, Uncertain Information Hypothesis, Reserve Anticipation Puzzle, Indonesian Stock Exchange, Market Return.