

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa yang atas segala rahmat dan hikmatNya yang dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan peyusunan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan S2 konsentrasi Manajemen Investasi Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam pembuatan tugas akhir ini, yaitu :

1. Bapak Tarsicius Sunaryo, Ph.D. sebagai dosen pembimbing yang memberikan pengarahan dan motivasi dalam pembuatan tugas akhir.
2. Orangtua dan adik yang selalu memberikan dukungan baik dari segi moral maupun materi.
3. Teman-teman “Semangat Finance” batch 79 yang telah menghabiskan waktu bersama baik dalam suka maupun duka sejak awal hingga akhir kuliah.
4. Kelvin Andrew yang membantu membimbing pembuatan tugas akhir.
5. Sharon T. Sihombing yang memberikan semangat dan tumpangan selama penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Alimin Chandra, Tiffani Tressya dan Sylvina yang membantu penulis dalam pengumpulan data.
7. Theresia Pratama dan Irene sebagai *partner* kerja yang sangat toleransi terhadap kesibukan penulis selama kuliah di jam kerja dari awal hingga

akhir kuliah.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan penulis sehingga segala kritik dan saran akan penulis terima dengan terbuka. Akhir kata, penulis berharap semoga tugas akhir ini bermanfaat bagi rekan yang membaca.

Jakarta, 27 Juli 2019

Helena Putriani



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Batasan Penelitian.....	4
1.6 Sistematika Penulisan.....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 <i>Earnings Surprise</i>	6
2.2 <i>Efficient Market & Random Walk</i>	7
2.3 Anomali Pasar Efisien.....	8
2.4 <i>Contrast Effect</i>	9

2.5	Persepsi.....	10
2.6	<i>Reference Point / Context Dependent</i>	10
2.7	<i>Recency</i>	12
2.8	Teori <i>Belief Adjustment Model</i>	12
2.9	Penelitian Terdahulu.....	13
2.10	Kerangka Penelitian.....	18
2.11	Hipotesis Penelitian.....	19
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		20
3.1	Model Penelitian	21
3.1.1	Model Dasar.....	21
3.1.2	Model 2	22
3.1.3	Model 3	22
3.1.4	Model 4	23
3.2	Sumber Data Penelitian	24
3.3	Variabel Penelitian	24
3.3.1	<i>Return</i> $_{[t,t+1]}$	24
3.3.2	<i>Return</i> $_{[t+1,t+2]}$	25
3.3.3	<i>Return</i> $_{[t-1, t+1]}$	25
3.3.4	<i>Return</i> $_{[t-1, t+14]}$	26
3.3.5	<i>Surprise</i> $_{t-1}$	26
3.4	Hipotesis Penelitian	26
3.5	Metode Analisis	27
3.5.1	Pengujian Asumsi Klasik	27
3.5.1.1	Uji Normalitas.....	28
3.5.1.2	Uji Heteroskedastisitas.....	28
3.5.2	Analisis Regresi Berganda.....	29
3.5.2.1	Uji Statistik F.....	29
3.5.2.2	Uji Statistik t.....	30
3.5.2.3	Koefisien Determinasi.....	31

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	32
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....32
4.2	Model Dasar32
4.2.1	Statistik Deskriptif pada Model Dasar32
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik pada Model Dasar.....35
4.2.2.1	<i>Normality Test</i>35
4.2.2.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Model Dasar36
4.2.3	Hasil Analisis Regresi Model Dasar37
4.2.3.1	Analisis Hasil Uji F pada Model Dasar37
4.2.3.2	Koefisien Determinasi pada Model Dasar37
4.2.4	Pengaruh <i>Surprise</i> _{t-1} Terhadap <i>Return</i> _[t,t+1] pada Model Dasar38
4.3	Model 2.....39
4.3.1	Statistik Deskriptif pada Model 239
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik pada Model 240
4.3.2.1	<i>Normality Test</i>40
4.3.2.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Model 240
4.3.3	Hasil Analisis Regresi Model 241
4.3.3.1	Analisis Hasil Uji F pada Model 241
4.3.3.2	Koefisien Determinasi pada Model 242
4.3.4	Pengaruh <i>Surprise</i> _{t-1} Terhadap <i>Return</i> _[t+1, t+2] pada Model 242
4.4	Model 3.....42
4.4.1	Statistik Deskriptif pada Model 342
4.4.2	Hasil Uji Asumsi Klasik pada Model 343
4.4.2.1	<i>Normality Test</i>43
4.4.2.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Model 344
4.4.3	Hasil Analisis Regresi Model 345
4.4.3.1	Analisis Hasil Uji F pada Model 345
4.4.3.2	Koefisien Determinasi pada Model 345

4.4.4	Pengaruh <i>Surprise</i> _{t-1} Terhadap <i>Return</i> _[t-1, t+1] pada Model 3	45
4.5	Model 4.....	46
4.5.1	Statistik Deskriptif pada Model 4.....	46
4.5.2	Hasil Uji Asumsi Klasik pada Model 4	47
4.5.2.1	<i>Normality Test</i>	47
4.5.2.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas pada Model 4	47
4.5.3	Hasil Analisis Regresi Model 4	48
4.5.3.1	Analisis Hasil Uji F pada Model 4	48
4.5.3.2	Koefisien Determinasi pada Model 4.....	49
4.5.4	Pengaruh <i>Surprise</i> _{t-1} Terhadap <i>Return</i> _[t-1, t+14] pada Model 4	49
4.6	Pergerakan Harga Saham Sebelum dan Sesudah <i>Earnings Announcement</i>	49
4.7	Perbandingan dengan Penelitian Sebelumnya	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		51
5.1	Kesimpulan.....	51
5.2	Saran.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	: Kerangka Penelitian.....	19
Gambar 3.1	: Timeline Model.....	21
Gambar 4.1	: Distribusi <i>Return</i> pada Model Dasar.....	33
Gambar 4.2	: Distribusi <i>Surprise</i> pada Model Dasar.....	34
Gambar 4.3	: Distribusi <i>Return</i> pada Model Dasar 10% <i>Market Cap</i> Terbesar.....	34
Gambar 4.4	: Distribusi <i>Surprise</i> pada Model Dasar 10% <i>Market Cap</i> Terbesar.....	35
Gambar 4.5	: Uji <i>Normality</i> Model Dasar.....	35
Gambar 4.6	: Uji <i>Normality</i> Model Dasar 10% <i>Market Cap</i> Terbesar	35
Gambar 4.7	: Distribusi <i>Return</i> pada Model 2	39
Gambar 4.8	: Distribusi <i>Surprise</i> pada Model 2	40
Gambar 4.9	: Uji <i>Normality</i> Model 2	40
Gambar 4.10	: Distribusi <i>Return</i> pada Model 3	43
Gambar 4.11	: Uji <i>Normality</i> Model 3	44
Gambar 4.12	: Distribusi <i>Return</i> pada Model 4	47
Gambar 4.13	: Uji <i>Normality</i> Model 4	47
Gambar 4.14	: Pergerakan Harga Sekitar <i>Announcement</i>	50

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	: Statistik Deskriptif Model Dasar	33
Tabel 4.2	: Statistik Deskriptif Model Dasar 10% <i>Market Cap</i> Terbesar ..	34
Tabel 4.3	: Uji Heteroskedastisitas Model Dasar	36
Tabel 4.4	: Uji Heteroskedastisitas Model Dasar 10% <i>Market Cap</i> Terbesar	36
Tabel 4.5	: Uji Koefisien Regresi Model Dasar	37
Tabel 4.6	: Statistik Deskriptif Model 2.....	39
Tabel 4.7	: Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	41
Tabel 4.8	: Uji Koefisien Regresi Model 2.....	41
Tabel 4.9	: Statistik Deskriptif Model 3.....	43
Tabel 4.10	: Uji Heteroskedastisitas Model 3.....	44
Tabel 4.11	: Uji Koefisien Regresi Model 3.....	45
Tabel 4.12	: Statistik Deskriptif Model 4.....	46
Tabel 4.13	: Uji Heteroskedastisitas Model 4.....	48
Tabel 4.14	: Uji Koefisien Regresi Model 4.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

Hasil Regresi Model Dasar

Hasil Regresi Model Dasar 10% Market Cap

Hasil Regresi Model 2

Hasil Regresi Model 3

Hasil Regresi Model 4

