

DAFTAR PUSTAKA

- Abiprayu, K. B., Rafinda, A., & Wiratama, B. (2022). Market Overreaction and Price Reversal in Indonesia Stock Market: Disposition Effect Examination. *Management Analysis Journal*, 12(2), 160–166.
- Anshar, M. C., & Lutfi, A. (2020). Analisis Market Overreaction Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Terorisme di Indonesia. *Patria Artha Journal of Accounting & Financial Reporting*, 4(2), 111–124. <https://doi.org/10.33857/jafr.v4i2.360>
- Arya, S., & Singh, S. (2025). The Role of Behavioral Finance in Explaining Market Anomalies. *SEEJPH*, 26, 1799–1812. <https://doi.org/10.70135/seejph.vi.4018>
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2020). *Corporate Finance: The Core* (Fifth). Pearson Education.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of FINANCIAL MANAGEMENT 15e*. Cengage Learning.
- De Bondt, W. F. M., & Thaler, R. (1985). Does the Stock Market Overreact? *The Journal of Finance*, 40(3), 793–805. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1985.tb05004.x>
- Florenza, S. C., & Ruslim, H. (2022). Dampak Pengumuman Covid-19 terhadap Harga Saham (Event Study Industri Farmasi di Indonesia). *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(3), 777–785. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i3.19772>
- Gumanti, T. A., Savitri, E., Nisa, N. W., & Utami, E. S. (2018). *Event Study on the Crash of Airasia Plane : A Study on Travel and Leisure Companies Listed at Malaysian Stock Market **. 20(1), 20–26. <https://doi.org/10.9744/jak.20.1.20-26>
- Hakiki, S., Widodo, A., Sari, W. A., Regar, E., Matruty, D. J., Widyananda, C. S., Ilham, S. M., & Christianty, R. (2025). *Manajemen Keuangan* (Pertama). Inovasi Publishing Indonesia Anggota.
- Halperin, B., & Mazlish, J. Z. (2025). Department of Economics Discussion Paper Series Overreaction and Forecast Horizon : Longer-term Expectations Overreact More , Shorter-term Expectations Drive Fluctuations Overreaction and Forecast Horizon : Shorter-term Expectations Drive Fluctuations *. *Department of Economics*, 1076, 1–47.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Kesebelas). BPFE - YOGYAKARTA.
- Hijriahni, E., & Sembiring, F. M. (2023). Analisis Market Overreaction pada Sektor Perbankan di Indonesia Selama Periode 2019-2021. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmi Ekonomi*, 8(1), 248–257.
- Isywara, A. P., Nimas Tasia, W. R., Ramadhan, F., & Prastiwi, A. (2024). Pengaruh Bias Kognitif terhadap Pengambilan Keputusan Investasi di Platform Digital pada Generasi Y dan Z. *EL MUHASABA: Jurnal Akuntansi (e-Journal)*, 15(1), 51–65. <https://doi.org/10.18860/em.v15i1.22107>
- Komariah, S., & Andriyani, W. (2022a). *Analisis overreaction pasar pada portofolio saham winner dan loser manufaktur syariah di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021*. 4(5), 2291–2301.
- Komariah, S., & Andriyani, W. (2022b). Analisis Overreaction Pasar pada

- Portofolio Saham Winner dan Loser Manufaktur Syariah di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi ...*, 4(5), 2291–2301.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/2333>
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/download/2333/1937>
- Kusmayadi, I., Suprayetno, D., Wardani, L., & Ahyar, M. (2023). Fenomena Overreaction dan Price Reversal di Indonesia. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 9(4), 427–436. <https://doi.org/10.29303/jseh.v9i4.419>
- Marfu'atun Nisa, A., & Lestari, W. D. (2024). Reaksi Pasar Saham Terhadap Pemilu Presiden 2024. *PERMANA: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 16(2), 871–883. www.idx.co.id,
- Nisa, A. M., & Lestari, W. D. (2024). Reaksi Pasar Saham Terhadap Pemilu Presiden 2024. *PERMANA: Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 16(1), 1–14. <https://doi.org/10.24905/permana.v16i2.670>
- Oktryani, S., Desma, Z., Putra, B. T. S., & Alfia, M. (2024). Analisis Anomali Pasar dan Pasar Modal pada Bursa Efek, bagi para Investasi di Lingkungan Pasar Keuangan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan (JAKPT)*, 1(4), 227–238.
- Puspitaningtyas, Z. (2019). *Empirical evidence of market reactions based on signaling theory IN indonesia stock exchange*. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(2\).2019.06](https://doi.org/10.21511/imfi.16(2).2019.06)
- Puspitasari, A. P., Atahau, A. D. R., & Sakti, I. M. (2020). Potensi Overreaction Terhadap Harga Saham Setelah Pengumuman Work From Home. *ASSET: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 34–46. <https://doi.org/10.24269/asset.v3i2.2920>
- Putri, A. J., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Surabaya, I. (2023). *Financial Performance and Firm Value : The Role of Signaling Theory*. 11(04), 4775–4783. <https://doi.org/10.18535/ijssrm/v11i04.em01>
- Radiyanti, E., & Hasnawati, S. (2024). Analisis Overreaction Hypothesis Pada Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022). *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 20(1), 1–9.
- Santoso, S. (2018). *Menguasai SPSS Versi 25 (Pertama)*. PT Elex Media Komputindo.
- Saputra, I. G. P. A., Gayatri, Yasa, G. W., & Widanaputra, A. A. G. P. (2023). Overreaction Analysis of Indonesian Capital Market Investors After the Announcement of the First Covid-19 Case in Indonesia. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 143(11), 3–11. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2023-11.01>
- Satria, I. G. A. E., & Yadnya, I. P. (2021). Market Overreaction Pada IDX 30 (Periode Penelitian 2016-2019). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 10(8), 779–799. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2021.v10.i08.p03>
- Seto, A. A., Fathihani, Latif, I. N., Lestari, Sari, O. H., Mareta, S., Susiang, M. I. N., Indrawati, A., Zulkifli, Purwatmini, N., Kamal, B., & Ramadhan, A. R. (2023). *KEUANGAN DAN BISNIS* (Sepriano & Efitra (eds.)). PT. Sonpedia

Publishing Indonesia We.

- Soraya, N. (2023). AN EVENT STUDY : INDONESIAN CAPITAL MARKET REACTION TO THE RUSSIA-UKRAINE WAR ANNOUNCEMENT. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 15(1), 114–120. <https://journal.unpas.ac.id/index.php/jrak/index> Nurhaflah
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study : “Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia”* (S. R. Wicaksono (ed.); pertama, Issue November). CV. Seribu Bintang. <https://www.researchgate.net/publication/341915291%0AEvent>
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (D. I. Sutopo (ed.); kedua, Issue 1). Alfabeta.
- Wiranata, J. W., & Mendari, A. S. (2021). *ANALISIS ABNORMAL RETURN PORTOFOLIO WINNER - LOSER PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS KOMPAS 100*. 3(1), 88–97.



LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran 1. Penelitian Terdahulu

No. (a)	Penulis (b)	Judul (c)	Metode Analisis (d)	Hasil (e)
1	Annirul Marfu'atun Nisa dan Wuryaningsih Dwi Lestari (2024)	Reaksi Pasar Saham Terhadap Pemilu Presiden 2024	<i>Event study</i> , wilcoxon signed rank test	Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan signifikan pada <i>abnormal return</i> sebelum dan setelah pemilu, reaksi bervariasi antar saham, dengan fluktuasi signifikan pada t+2 dan t+3
2	Saputra I, G, P, A., Gayatri. Yasa, G, W., Widanaputra, A, A, G, P. (2023)	<i>Overreaction Analysis of Indonesian Capital Market Investors After The Announcement of The First COVID-19 Case in Indonesia</i>	Dependent paired sample t-test	Terjadi <i>overreaction</i> investor setelah pengumuman kasus pertama COVID-19.
3	M. Chairul Anshar dan Andi Lutfi (2020)	Analisis <i>Market Overreaction</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa Terorisme di Indonesia	<i>Event study</i> , one sample t- test dan paired sample t- test	Terdapat pengaruh <i>market overreaction</i> setelah dan sesudah aksi terorisme. Hal ini ditunjukkan dengan adanya pembalikan

				saham <i>Loser</i> menjadi <i>winner</i> setelah peristiwa.
4	Anisa, P. P., Apriani, D. R. A., Imanuel, M. S. (2020)	Potensi <i>Overreaction</i> terhadap Harga Saham Setelah Pengumuman <i>Work From Home</i>	<i>Event Study</i> , one sample t-test	Tidak ditemukan <i>overreaction</i> signifikan, CAR saham <i>winner</i> dan <i>Loser</i> tidak menunjukkan perbedaan signifikan setelah pengumuman work from home.
5	Erni Hijriahni dan Frikawita M. Sembiring (2023)	Analisis <i>Market Overreaction</i> Pada Sektor Perbankan di Indonesia Selama Periode 2019-2021	One sample t-test, paired sample t-test	Menurut uji one sample t-test dan paired sample t-test, terdapat <i>market overreaction</i> secara signifikan, selisih ACAR <i>Loserr-winner</i> menunjukkan nilai positif.
6	Siti Komariah dan Windi Andriyani (2022)	Analisis <i>Overreaction</i> Pasar Pada Portofolio Saham <i>Winner</i> dan <i>Loser</i> Manufaktur Syariah di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021	Uji Normalitas model regresi, uji independent sample t-test	Tidak terjadi <i>overreaction</i> yang signifikan secara statistik pada perusahaan manufaktur syariah yang terdaftar di BEI selama periode penelitian, <i>abnormal return</i> saham <i>winner</i> konsisten positif dibanding saham <i>Loser</i> .
7	Iwan, K., Djoko, S., Laila, W., Muhammad, A. (2023)	Fenomena <i>Overreaction</i> dan <i>Price Reversal</i> Indonesia	Uji statistik parametrik: one sample t-test	Hasil menunjukkan terdapat indikasi <i>price reversal</i> . Namun, tidak

				terdapat bukti terjadinya <i>overreaction</i> investor terhadap informasi baru pada periode <i>reversal</i> .
8	Kris, B, A., Ascariena, R., & Bayu, W. (2022)	<i>Market Overreaction and Price Reversal in Indonesia Stock Market: Disposition Effect Examination</i>	<i>Event study</i> , korelasi AR & CAR, regresi	Terdapat <i>price reversal</i> signifikan setelah peristiwa ekstrem; <i>overreaction</i> investor terbukti menjadi penyebab <i>price reversal</i> .
9	Eka Radiyanti dan Sri Hasnawati (2024)	Analisis <i>Overreaction Hypothesis</i> Pada Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2022)	Uji t dengan SPSS, market adjusted model	Tidak ditemukan bukti statistik terjadinya <i>overreaction</i> meskipun ada indikasi <i>price reversal</i> .
10	Nurhaflah Soraya (2023)	<i>AN EVENT STUDY: INDONESIAN CAPITAL MARKET REACTION TO THE RUSSIA-UKRAINE WAR ANNOUNCEMENT</i>	One sample t-test, wilcoxon signed-rank test	Data menunjukkan bahwa respon pasar modal Indonesia terhadap konflik Rusia – Ukraina tidak menunjukkan perbedaan hasil abnormal return secara signifikan.

Sumber: Data Diolah Peneliti

Lampiran 2. Daftar Saham Perusahaan yang Konsisten Terdaftar di LQ45 Periode Maret s.d April 2025

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ACES	Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.
2	ADMR	Adaro Minerals Indonesia Tbk.
3	ADRO	Adaro Energy Tbk.
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
5	AMMN	Amman Mineral Internasional Tbk.
6	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
7	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
8	ARTO	Bank Jago Tbk.
9	ASII	Astra International Tbk.
10	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
11	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
12	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
13	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
14	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
15	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk.
16	BRPT	Barito Pacific Tbk.
17	CPIN	Charoen Pokphan Indonesia Tbk.
18	ESSA	ESSA Industries Indonesia Tbk.
19	EXCL	XL Axiata Tbk.
20	GOTO	Gojek Tokopedia Tbk.
21	ICBP	Indofood Sukses Makmur Tbk.
22	INCO	Vale Indonesia Tbk.
23	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
24	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
25	ISAT	Indosat Ooredoo Hutchison Tbk.
26	ITMG	Indo Tambang Raya Megah Tbk.
27	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.

28	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
29	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.
30	MBMA	Merdeka Battery Materials Tbk.
31	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.
32	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.
33	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
34	PGEO	Pertamina Geothermal Energy Tbk.
35	PTBA	Bukit Asam Tbk.
36	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
38	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
39	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.
40	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
41	UNTR	United Tractors Tbk.
42	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
43	CTRA	Ciputra Development Tbk.
44	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk.
45	MAPA	PT Map Aktif Adiperkasa Tbk.

Sumber: www.idx.co.id (2025)

Lampiran 3. Daftar Peringkat Saham *Winner* dan *Loser*

Kode Saham	Peringkat Saham
SMGR	<i>Winner</i>
BMRI	<i>Winner</i>
KLBF	<i>Winner</i>
BBTN	<i>Winner</i>
ESSA	<i>Winner</i>
ASHI	<i>Winner</i>
PGEO	<i>Winner</i>
BBRI	<i>Winner</i>
GOTO	<i>Winner</i>
SIDO	<i>Winner</i>
PTBA	<i>Winner</i>
MEDC	<i>Winner</i>
JSMR	<i>Winner</i>
PGAS	<i>Winner</i>
CPIN	<i>Winner</i>
ADRO	<i>Winner</i>
ADMR	<i>Winner</i>
MAPA	<i>Winner</i>
UNTR	<i>Winner</i>
INKP	<i>Loser</i>
EXCL	<i>Loser</i>
ITMG	<i>Loser</i>
MDKA	<i>Loser</i>
TLKM	<i>Loser</i>
BBCA	<i>Loser</i>

ANTM	<i>Loser</i>
SMRA	<i>Loser</i>
BBNI	<i>Loser</i>
JPFA	<i>Loser</i>
INDF	<i>Loser</i>
TOWR	<i>Loser</i>
AKRA	<i>Loser</i>
BRIS	<i>Loser</i>
MBMA	<i>Loser</i>
BRPT	<i>Loser</i>
ICBP	<i>Loser</i>
MAPI	<i>Loser</i>
UNVR	<i>Loser</i>
ISAT	<i>Loser</i>
ARTO	<i>Loser</i>
INCO	<i>Loser</i>
CTRA	<i>Loser</i>
AMMN	<i>Loser</i>
AMRT	<i>Loser</i>
ACES	<i>Loser</i>

Sumber: Data Diolah Peneliti (2025)

Lampiran 4. Uji Analisis Statistik Deskriptif AR Sebelum dan Sesudah Peristiwa

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
t-15	45	-116.00	89.00	9.4667	31.73727
t-14	45	-48.00	27.00	-11.1111	17.67281
t-13	45	-162.00	81.00	-15.9111	37.18860
t-12	45	-70.00	59.00	-3.5556	30.71982
t-11	45	.00	.00	.0000	.00000
t-10	45	.00	.00	.0000	.00000
t-9	45	-116.00	75.00	2.3111	30.82636
t-8	45	-28.00	119.00	9.2889	32.78416
t-7	45	-69.00	58.00	-1.8889	29.36388
t-6	45	-44.00	47.00	-7.3333	22.26289
t-5	45	.00	.00	.0000	.00000
t-4	45	.00	.00	.0000	.00000
t-3	45	.00	.00	.0000	.00000
t-2	45	.00	.00	.0000	.00000
t-1	45	.00	.00	.0000	.00000
t	45	.00	.00	.0000	.00000
t+1	45	.00	.00	.0000	.00000
t+2	45	.00	.00	.0000	.00000
t+3	45	.00	.00	.0000	.00000
t+4	45	.00	.00	.0000	.00000
t+5	45	.00	.00	.0000	.00000
t+6	45	-79.00	93.00	-12.6889	42.29540
t+7	45	-143.00	80.00	3.0444	43.75290
t+8	45	-61.00	174.00	22.9778	44.36701
t+9	45	-47.00	72.00	3.2000	27.14908
t+10	45	.00	.00	.0000	.00000
t+11	45	.00	.00	.0000	.00000
t+12	45	-86.00	133.00	27.6889	37.20998
t+13	45	-76.00	16.00	-12.7111	21.64026
t+14	45	-54.00	97.00	.8889	26.36822
t+15	45	-39.00	157.00	5.4222	30.61082
Valid N (listwise)	45				

Sumber: SPSS 29 (2025)

Lampiran 5. Uji Analisis Statistik Deskriptif ACAR *Winner* Sebelum dan Sesudah Peristiwa

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ACAR WE Pre	15	-5.00	32.00	7.7333	9.40719
ACAR WE Post	15	-15.00	42.00	7.8667	15.41737
Valid N (listwise)	15				

Sumber: SPSS 29 (2025)



Lampiran 6. Uji Analisis Statistik Deskriptif ACAR *Loser* Sebelum dan Sesudah Peristiwa

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ACAR WE Pre	15	-5.00	32.00	7.7333	9.40719
ACAR WE Post	15	-15.00	42.00	7.8667	15.41737
Valid N (listwise)	15				

Sumber: SPSS 29 (2025)



Lampiran 7. Uji Normalitas AAR

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR
N		31
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.5484
	Std. Deviation	8.75153
Most Extreme Differences	Absolute	.249
	Positive	.235
	Negative	-.249
Test Statistic		.249
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		<.001
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^d	Sig.	<.001
	99% Confidence Interval	Lower Bound .000
		Upper Bound .000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 2000000.

Sumber: SPSS 29 (2025)

Lampiran 8. Uji Normalitas ACAR *Winner* dan ACAR *Loser*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ACAR WE Pre	ACAR WE Post	ACAR LS Pre	ACAR LS Post
N		15	15	15	15
Normal Parameters ^{a, b}	Mean	33.5333	47.0000	-50.4667	-45.4667
	Std. Deviation	11.27492	9.71008	18.95056	23.77534
Most Extreme Differences	Absolute	.307	.233	.287	.249
	Positive	.225	.233	.287	.249
	Negative	-.307	-.207	-.238	-.115
Test Statistic		.307	.233	.287	.249
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		<.001	.027	.002	.013
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^d	Sig.	<.001	.028	.002	.014
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.000	.024	.001
		Upper Bound	.001	.032	.003

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 1502173562.

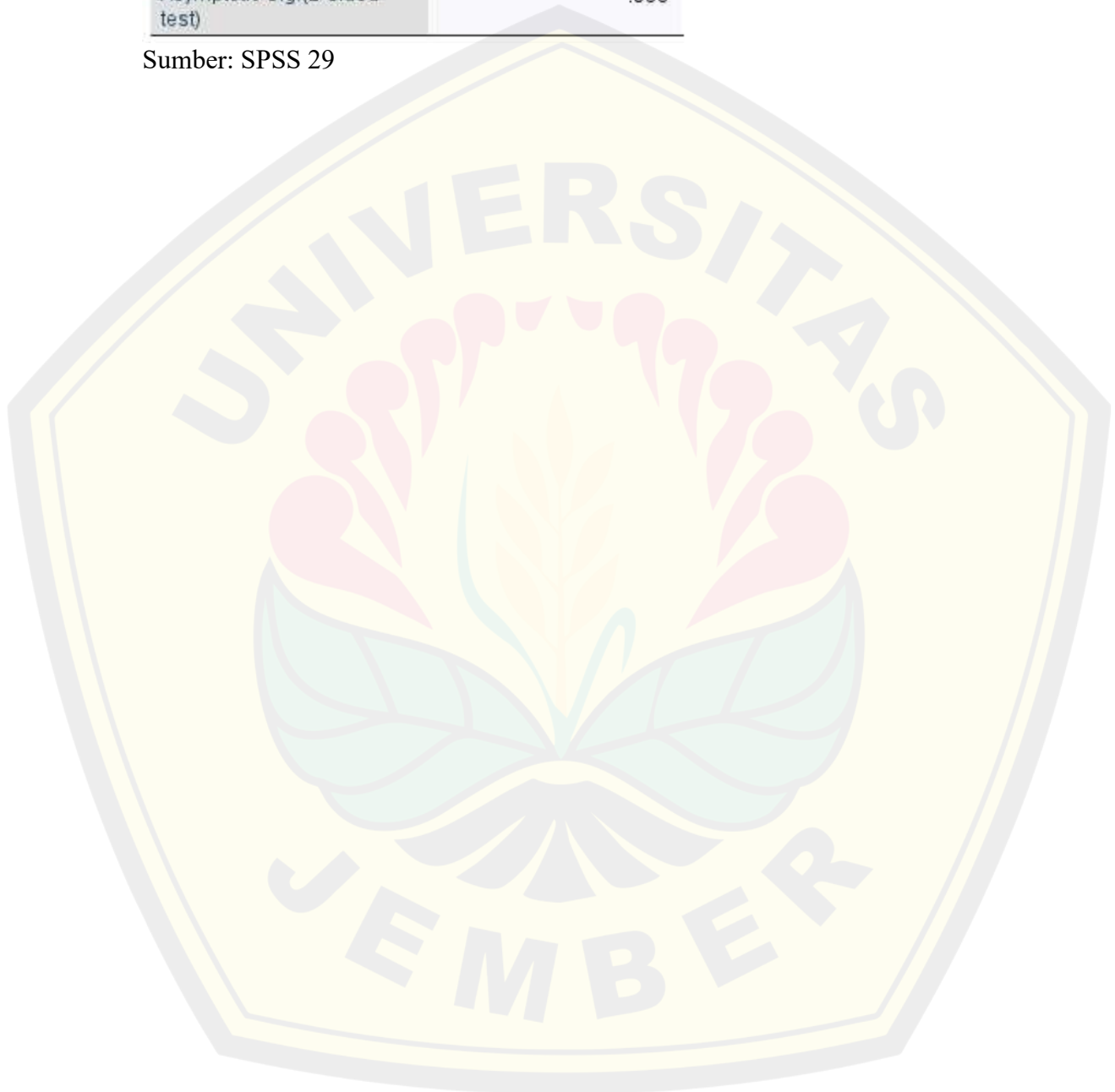


Lampiran 9. Uji One Sample Wilcoxon Signed Ranks Test AAR

**One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test
Summary**

Total N	31
Test Statistic	69.500
Standard Error	19.326
Standardized Test Statistic	.078
Asymptotic Sig. (2-sided test)	.938

Sumber: SPSS 29



Lampiran 10. Uji Wilcoxon Signed Ranks Test ACAR *Winner* Sebelum dan Sesudah

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ACAR WE Post - ACAR WE Pre	Negative Ranks	2 ^a	3.00	6.00
	Positive Ranks	8 ^b	6.13	49.00
	Ties	5 ^c		
	Total	15		

a. ACAR WE Post < ACAR WE Pre

b. ACAR WE Post > ACAR WE Pre

c. ACAR WE Post = ACAR WE Pre

Test Statistics^a

	ACAR WE Post - ACAR WE Pre
Z	-2.193 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.028

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: SPSS 29

Lampiran 11. Uji Wilcoxon Signed Ranks Test ACAR *Loser* Sebelum dan Sesudah

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ACAR LS Post - ACAR LS Pre	Negative Ranks	4 ^a	4.38	17.50
	Positive Ranks	6 ^b	6.25	37.50
	Ties	5 ^c		
	Total	15		

a. ACAR LS Post < ACAR LS Pre

b. ACAR LS Post > ACAR LS Pre

c. ACAR LS Post = ACAR LS Pre

Test Statistics^a

	ACAR LS Post - ACAR LS Pre
Z	-1.021 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.307

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: SPSS 29