ABSTRAK

Fenomena *price reversal* terjadi apabila saham – saham yang memiliki tingkat kinerja kurang baik (*Loser)* memberikan tingkat *abnormal return* yang tinggi dibandingkan dengan saham-saham yang memiliki tingkat kinerja baik (*Winner)* oleh sebab itu fenomena *price reversal* dapat dimanfaatkan oleh investor untuk mendapatkan *abnormal return* dengan menggunakan strategi kontrarian. Oleh sebab itu, penelitian ini perlu dilakukan penelitian untuk mengetahui fenomena *price reversal* di Pasar Modal Indonesia.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan CAAR saham *winner* dan saham *loser* periode formasi dengan periode observasi selama triwulan dan semesteran untuk mengetahui fenomena *price reversal* di Pasar Modal Indonesia khususnya Indeks Bisnis 27.

Penelitian ini menggunakan 2 tahap analisis yaitu tahap formasi dan observasi. Tahap formasi merupakan tahap untuk membentuk portofolio *winner* dan *loser*. Tahap observasi merupakan tahap untuk membuktikan *price reversal* pada portofolio *winner* dan *loser*. Penelitian terdiri dari 7 periode formasi dan 7 periode observasi dan untuk tiap sub replikasi memiliki durasi 3 bulan yang dibentuk selama Januari 2015 – Desember 2016. Untuk periode semesteran terdiri dari 3 periode formasi dan 3 periode observasi. Untuk tiap replikasi periode semesteran memiliki durasi 6 bulan.

Hasil Pengolahan data *CAAR* ditemukan terdapat perbedaan signifikan antara *CAAR* periode formasi dan periode observasi saham *winner* maupun *loser* periode triwulan. Namun tidak ditemukan perbedaan yang signifikan antara *CAAR* periode formasi dan periode observasi saham *winner* dan *loser* periode semesteran.

Maka dapat disimpulkan bahwa fenomena *price reversal* terjadi di Pasar Modal Indonesia khususnya saham yang tergabung dalam Indeks Bisnis 27 namun hanya periode triwulan. Untuk periode semesteran tidak terbukti adanya fenomena *price reversal.* Oleh sebab itu investor dapat berinvestasi dengan acuan saham-saham *loser* yang tergabung dalam indeks bisnis 27 dengan periode pengamatan 3 bulan sehingga investor mendapatkan *abnormal return* ketika saham *loser* berbalik arah menjadi saham *winner.*

Kata Kunci : *Price Reversal,* Anomali saham *winner* dan *loser, Cummulative Average Abnormal Return, Contrarian Strategy*