

ABSTRAK

Nama : Muhammad Aulia Ramadhan Syah
Program Studi : Manajemen
Judul : Determinasi *Market Overreaction* pada Pasar Saham Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh tingginya fluktuasi indeks IDXTECHNO serta meningkatnya jumlah investor pasar modal Indonesia, yang mengindikasikan potensi terjadinya *market overreaction* pada saham sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh volatilitas return, volume perdagangan, dan ukuran perusahaan terhadap *market overreaction* yang diproksikan dengan *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Kajian ini didasarkan pada *Overreaction Hypothesis* dari De Bondt (2020); De Bondt dan Thaler (1985) serta *Efficient Market Hypothesis* dari Fama (1970). Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa data panel harian dari 43 perusahaan sektor teknologi yang dipilih melalui *purposive* sampling selama periode Februari-Juni 2025, sehingga diperoleh 3.827 observasi panel. Data dikumpulkan melalui metode dokumentasi dari Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Finance menggunakan pustaka Python 3.14.5, kemudian dianalisis menggunakan regresi data panel dengan *Fixed Effect Model* dan *Clustered Robust Standard Error*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volatilitas return dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap CAR, sedangkan volume perdagangan tidak berpengaruh signifikan. Dapat disimpulkan bahwa fluktuasi harga saham dan kapitalisasi pasar merupakan faktor penting dalam menjelaskan fenomena *market overreaction* pada sektor teknologi BEI, sementara aktivitas perdagangan belum cukup mampu menjelaskan reaksi berlebihan investor selama periode penelitian.

Kata Kunci: *market overreaction*, volatilitas *return*, volume perdagangan, ukuran perusahaan, *Cumulative Abnormal Return* (CAR)

ABSTRACT

Name : Muhammad Aulia Ramadhan Syah
Study Program : Management
Title : Determinants of Market Overreaction in the Technology Sector
Stock Market Listed on the Indonesia Stock Exchange

This study is motivated by the sharp fluctuation of the IDXTECHNO index and the growing number of Indonesian capital market investors, indicating a potential market overreaction in technology sector stocks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study aims to analyze the effect of return volatility, trading volume, and firm size on market overreaction, proxied by Cumulative Abnormal Return (CAR). It is grounded in the Overreaction Hypothesis of De Bondt (2020); De Bondt and Thaler (1985) and the Efficient Market Hypothesis of Fama (1970). A quantitative approach was used with secondary daily panel data from 43 technology companies selected through purposive sampling during February–June 2025, yielding 3,827 panel observations. Data were collected via documentation from the Indonesia Stock Exchange and Yahoo Finance using Python 3.14.5, then analyzed using panel data regression with the Fixed Effect Model and Clustered Robust Standard Errors. The results show that return volatility and firm size have a positive and significant effect on CAR, while trading volume has no significant effect. It is concluded that stock price fluctuation and market capitalization are important factors explaining market overreaction in the IDX technology sector, whereas trading activity does not sufficiently explain investors' excessive reaction during the study period.

Keywords: *market overreaction, return volatility, trading volume, firm size, Cumulative Abnormal Return*