

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis adakah anomali *overreaction* dan *underreaction* pada portofolio saham *winner* dan portofolio saham *loser* di Indeks Saham Syariah Indonesia selama masa pandemi Covid-19 periode Maret 2020 – Maret 2022. Penelitian ini akan membagi tiga waktu periode observasi untuk membuktikan adanya anomali *overreaction* dan *underreaction*. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan uji *Paired Sample t-test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test* yang diproses menggunakan perangkat lunak SPSS. Berdasarkan hasil penelitian, ditemukan bahwa terdapat anomali *overreaction* secara signifikan pada portofolio saham *winner* observasi 1, observasi 2 dan observasi 3. Selanjutnya, untuk anomali *underreaction* ditemukan juga bahwa terdapat anomali *underreaction* secara signifikan pada ketiga periode observasi, yakni observasi 1, observasi 2, dan observasi 3. Berdasarkan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa adanya anomali *overreaction* pada portofolio saham *winner*, investor dapat menggunakan strategi kontrarian guna mendapatkan *return* yang lebih tinggi. Kemudian, bagi anomali *underreaction* pada portofolio saham *loser* investor juga dapat menggunakan strategi momentum guna mendapatkan *return* yang lebih tinggi.

**Kata kunci:** ISSI, *overreaction*, *underreaction*, portofolio saham *winner*, portofolio saham *loser*

## ABSTRACT

*This study aims to analyze whether there are overreaction and underreaction anomalies in the winner and loser stock portfolios in the Indonesian Sharia Stock Index during the Covid-19 pandemic, March 2020 – March 2022 period. This study divided on three observation periods to prove the existence of overreaction and underreaction anomalies. The hypotheses in this study were tested using the Paired Sample t-test and the Wilcoxon Signed Rank Test using SPSS software. Based on the result of this study, there was an significant overreaction anomaly in the observation 1, observation 2 and observation 3 of winner stock portfolio. And for the underreaction anomaly, it was found in those three observation periods, which is observation 1, observation 2, and observation 3. Based on the result of research showing that there is an overreaction anomaly, investor can use a contrarian strategy to get higher return. Then, for the underreaction anomaly in the loser stock portfolio, investors can also use a momentum strategy to get a higher return.*

**Keywords:** ISSI, *overreaction*, *underreaction*, *winner stock portfolios*, *loser stock portfolios*