

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang telah diberikan-Nya, sehingga Tugas Akhir ini dapat diselesaikan.

Tugas Akhir dengan judul “PENGARUH *CORPORATE INVESTMENT* TERHADAP *SHORT-TERM RETURN REVERSAL EFFECT*” ini ditujukan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Magister Manajemen Strata Dua, Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan, Jakarta.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, Tugas Akhir ini tidak akan dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses pengerjaan Tugas Akhir ini, yaitu kepada:

- 1) Bapak Dr. (Hon) Jonathan L. Parapak, M.Eng.Sc., selaku Rektor Universitas Pelita Harapan.
- 2) Ibu Dra.Gracia Sinta S Ugut, M.B.A Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
- 3) Bapak Dr. Ir Innocentius Bernarto M.Si., M.M., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi Magister Manajemen.
- 4) Bapak Ir. Tarsicius Sunaryo, M.A., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan masukan kepada penulis.

- 5) Bapak Dr. Kim Sung Suk B.A., M.Sc., yang telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dan banyak memberikan masukan.
- 6) Semua dosen yang telah mengajar penulis selama berkuliah di Universitas Pelita Harapan.
- 7) Staf Karyawan Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif.
- 8) Staf Karyawan perpustakaan yang telah membantu penulis hingga lulus kuliah.
- 9) Mami dan Kakak yang telah memberikan dukungan moril, doa, dan kasih sayang.
- 10) Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis juga menyadari bahwa Tugas Akhir ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca akan sangat bermanfaat untuk penulis. Semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat untuk semua pembaca.

Tangerang, Juni 2019

(Ilona Citra Pratiwi)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR

ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Batasan Masalah	5
1.6 Sistematika Pembahasan	5
BAB II LANDASAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...	7
2.1 Pengaruh <i>Corporate Investment</i> Terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i>	7

2.2 Hubungan Momentum dan <i>Reversal</i>	14
2.3 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	15
2.4 Pengembangan Hipotesis	16
BAB III METODE PENELITIAN	18
3.1 Metode Analisis Data	18
3.2 <i>Cross-Sectional And Time Series Analysis Pengaruh Corporate Investment Terhadap Short-Term Return Reversal Effect</i>	20
3.2.1 Model Empiris Penelitian	20
3.2.2 Definisi Variabel Operasional	21
3.2.3 Uji Asumsi Klasik	22
3.3 <i>Cross-Sectional And Time Series Analysis Pengaruh Corporate Investment Terhadap Return</i>	24
3.3.1 Model Empiris Penelitian	24
3.3.2 Definisi Variabel Operasional	25
3.3.3 Uji Asumsi Klasik	26
3.4 Data	28
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Hasil Penelitian	31
4.1.1. <i>Portfolio Analysis</i>	31
4.1.2 <i>Cross-sectional and Time series Analysis Pengaruh Corporate Investment terhadap Short-Term Return Reversal</i>	33

4.1.3 <i>Cross-sectional and Time series Analysis Pengaruh Corporate Investment terhadap Short-Term Return Reversal Berdasarkan Small Stock</i>	40
4.1.4 <i>Cross-sectional and Time series Analysis Pengaruh Corporate Investment terhadap Short-Term Return Reversal Berdasarkan Small Stock</i>	49
4.1.5 <i>Cross-sectional and Time series Analysis Pengaruh Corporate Investment terhadap Return</i>	57
4.2 Pembahasan	69
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	76
5.1 Simpulan	76
5.2 Saran	78
DAFTAR REFERENSI	80
LAMPIRAN	84

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Deskripsi Pemilihan Sampel	29
Tabel 4.1 <i>Monthly Return</i> untuk Portofolio yang Dibentuk Berdasarkan <i>Lagged Return</i> dan <i>Corporate Investment</i>	31
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	33
Tabel 4.3 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i>	36
Tabel 4.4 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i>	37
Tabel 4.5 Uji Statistik F Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i>	37
Tabel 4.6 Uji Koefisien Determinasi Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i>	38
Tabel 4.7 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> (Model Regresi I)	39
Tabel 4.8 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> (Model Regresi II)	40
Tabel 4.9 Hasil Statistik Deskriptif Berdasarkan <i>Small Stock</i>	41
Tabel 4.10 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Small Stock</i>	44
Tabel 4.11 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Small Stock</i>	45
Tabel 4.12 Uji Statistik F Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Small Stock</i>	45
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Small Stock</i>	46
Tabel 4.14 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> (Model Regresi III)	47
Tabel 4.15 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> (Model Regresi IV)	48
Tabel 4.16 Hasil Statistik Deskriptif Berdasarkan <i>Big Stock</i>	49

Tabel 4.17 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Big Stock</i>	52
Tabel 4.18 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Big Stock</i>	53
Tabel 4.19 Uji Statistik F Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Big Stock</i>	53
Tabel 4.20 Uji Koefisien Determinasi Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> Berdasarkan <i>Big Stock</i>	54
Tabel 4.21 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> (Model Regresi V).....	55
Tabel 4.22 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP terhadap <i>Short-Term Return Reversal</i> (Model Regresi VI).....	56
Tabel 4.23 Hasil Statistik Deskriptif Pengaruh <i>Corporate Investment</i> tahun t Terhadap <i>Return</i> tahun t.....	57
Tabel 4.24 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP tahun t terhadap <i>Return</i> tahun t.....	60
Tabel 4.25 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP tahun t terhadap <i>Return</i> tahun t.....	60
Tabel 4.26 Uji Statistik F Pengaruh <i>Corporate Investment</i> tahun t yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Return</i> tahun t	61
Tabel 4.27 Uji Koefisien Determinasi Pengaruh <i>Corporate Investment</i> tahun t yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap <i>Return</i> tahun t.....	61
Tabel 4.28 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP tahun t terhadap <i>Return</i> tahun t (Model Regresi VII).....	62
Tabel 4.29 Uji Statistik t Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP tahun t terhadap <i>Return</i> tahun t (Model Regresi VIII).....	63
Tabel 4.30 Hasil Statistik Deskriptif Pengaruh <i>Corporate Investment</i> tahun t-1 Terhadap <i>Return</i> tahun t.....	64
Tabel 4.31 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CAP tahun t-1 terhadap <i>Return</i> tahun t	66
Tabel 4.32 Uji <i>Multicollinearity</i> untuk Pengaruh <i>Corporate Investment</i> yang diproksikan dengan CGP tahun t-1 terhadap <i>Return</i> tahun t	67

Tabel 4.33 Uji Statistik F Pengaruh *Corporate Investment* tahun t-1 yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap *Return* tahun t67

Tabel 4.34 Uji Koefisien Determinasi Pengaruh *Corporate Investment* tahun t-1 yang diproksikan dengan CAP dan CGP terhadap *Return* tahun t.....68

Tabel 4.35 Uji Statistik t Pengaruh *Corporate Investment* yang diproksikan dengan CAP tahun t-1 terhadap *Return* tahun t (Model Regresi IX).....68

Tabel 4.36 Uji Statistik t Pengaruh *Corporate Investment* yang diproksikan dengan CGP tahun t-1 terhadap *Return* tahun t (Model Regresi X)69



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A. Daftar Perusahaan Sample	84
Lampiran B. Statistik Deskriptif	89
Lampiran C. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi I	90
Lampiran D. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi II.....	91
Lampiran E. Uji Hipotesis Model Regresi I	92
Lampiran F. Uji Hipotesis Model Regresi II	94
Lampiran G. Daftar Perusahaan Kategori <i>Small Stock</i>	96
Lampiran H. Statistik Deskriptif Kategori <i>Small Stock</i>	98
Lampiran I. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi III	99
Lampiran J. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi IV	100
Lampiran K. Uji Hipotesis Model Regresi III	101
Lampiran L. Uji Hipotesis Model Regresi IV	103
Lampiran M. Daftar Perusahaan Kategori <i>Big Stock</i>	105
Lampiran N. Statistik Deskriptif Kategori <i>Big Stock</i>	107
Lampiran O. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi V.....	108
Lampiran P. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi VI.....	109
Lampiran Q. Uji Hipotesis Model Regresi V	110
Lampiran R. Uji Hipotesis Model Regresi VI	112
Lampiran S. Statistik Deskriptif Model Regresi VII dan VIII.....	114
Lampiran T. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi VII	114
Lampiran U. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi VIII.....	115
Lampiran V. Uji Hipotesis Model Regresi VII.....	115
Lampiran W. Uji Hipotesis Model Regresi VIII.....	116
Lampiran X. Statistik Deskriptif Model Regresi IX dan X	117
Lampiran Y. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi IX	118
Lampiran Z. Uji <i>Multicolinearity</i> Model Regresi X	119
Lampiran AA. Uji Hipotesis Model Regresi IX	119

Lampiran AB. Uji Hipotesis Model Regresi X.....120

