

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan yang maha esa karena atas berkat pertolongan-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini, sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan jenjang Strata dua Jurusan Manajemen Investasi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pelita Harapan Jakarta.

Diharapkan laporan hasil tugas akhir ini dapat menjadi tambahan pengetahuan dalam bidang ekonomi dan bisnis, bagi mahasiswa umumnya dan bagi penulis khususnya. Penulis sangat mengharapkan saran serta kritik yang membangun karena penyusunan laporan ini masih jauh dari kesempurnaan.

Dengan selesainya laporan tugas akhir ini tidak lupa penulis sampaikan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyusun laporan ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik, khususnya kepada :

1. Dra Gracia Shinta S Ugut, M.B.A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Harapan
2. Dr. Innocentius Bernarto selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Harapan
3. Dr. Kim Sung Suk selaku ketua program studi dan dosen pembimbing Tugas Akhir, yang telah meluangkan waktu, tenaga ,dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan selama dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
4. Staf Karyawan Administrasi Program Studi Magister Manajemen yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif.

5. PT. Link Net, Tbk, tempat kami bekerja yang telah mendukung kami dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Orang tua dan kerabat penulis yang selalu mengiringi dengan doa dan restunya serta selalu memberikan semangat dan dukungan.
7. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tugas akhir ini masih terdapat kekurangan dalam penyusunan laporan ini, oleh karenanya kritik dan saran yang membangun senantiasa sangat diharapkan untuk kesempurnaan di masa mendatang ke alamat email kami yakni adrian.kurniawan@gmail.com, asterinas@gmail.com dan muchamadzaidi@gmail.com.

Pada akhirnya penulis berharap semoga laporan tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 16 Desember 2020

(Penulis)

¹ ADRIAN KURNIAWAN_01619190031

² ASTERINA_01619190076

³ MUCHAMAD ZAIDI_01619190030

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pernyataan Keaslian Karya Tugas Akhir.....	ii
Halaman Persetujuan Dosen Pembimbing Tugas Akhir.....	iii
Halaman Persetujuan Tim Penguji Tugas Akhir.....	iv
Abstrak.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Tabel.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Masalah Penelitian.....	3
1.3 Tujuan Masalah.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Batasan Masalah.....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	5

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Fama-French 3 Faktor sebagai Asset Pricing Model.....	7
---	---

2.2	Momentum Harga.....	9
2.2.1	Momentum Cross-sectional	11
2.2.2	Momentum Time Series	12
2.2.3	Momentum Idiosyncratic.....	13
2.3	Momentum Residual Fama-French 3 Faktor.....	16
2.4	Hipotesis	18

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Data Penelitian.....	21
3.2	Model Empiris	24
3.3	Variabel Penelitian	25
3.4	Proses Pengolahan Data	27
	3.4.1 Pembentukan Portofolio pada Strategi Momentum Harga	
	Perangkat Lunak	27
	3.4.2 Pembentukan Portofolio pada Strategi Momentum Residual	
	Perangkat Keras	29
3.5	Uji Asumsi Klasik	32
	3.5.1 Uji Normalitas	32
	3.5.2 Uji Multikolinearitas.....	33
	3.5.3 Uji Autokorelasi.....	33

3.5.4	Uji Heteroskedastisitas	35
3.6	Metode Analisa Hasil Kinerja Portofolio	36
3.6.1	Analisa Deskriptif Data Portofolio Raw Return Momentum Harga dan Portofolio Momentum Residual	36
3.6.2	Analisa Signifikansi Portofolio Raw Return Momentum Harga dan Portofolio Momentum Residual pada Kombinasi “J” dan “K” Uji Multikolinearitas.....	37
3.6.3	Analisa Regresi Portofolio Raw Return Momentum Harga dan Portofolio Momentum Residual Menggunakan Model Regresi Fama French 3 Faktor	38

BAB IV PERANCANGAN DAN REALISASI FILTER

4.1	Deskripsi Statistik.....	40
4.1.1	Statistik Deskriptif untuk hasil return Strategi Momentum Harga	40
4.1.2	Statistik Deskriptif untuk hasil return Strategi Momentum Residual.....	44
4.1.3	Perbandingan Hasil Statistik Deskriptif untuk hasil return Strategi Momentum Residual.....	47
4.1.4	Perbandingan ukuran volatilitas antara Momentum Harga dan Momentum Residual	48

4.2	Fenomena Momentum pada Strategi momentum Harga dan momentum residual	50
4.3	Evaluasi Hasil Kinerja Strategi Momentum Harga dan Momentum Residual berdasarkan Regresi Fama French 3 Faktor	59
4.4	Gambaran kinerja portofolio strategi momentum Harga dan strategi momentum residual berdasarkan Alpha yang dihasilkan dari regresi Fama French 3 Faktor dan Sharpe ratio	66
4.5	Perbandingan Hasil Return, Sharpe Ratio, dan Alpha Strategi Momentum Harga dan Momentum Residual pada dua jenis populasi data (465 saham dan 168 saham).....	77

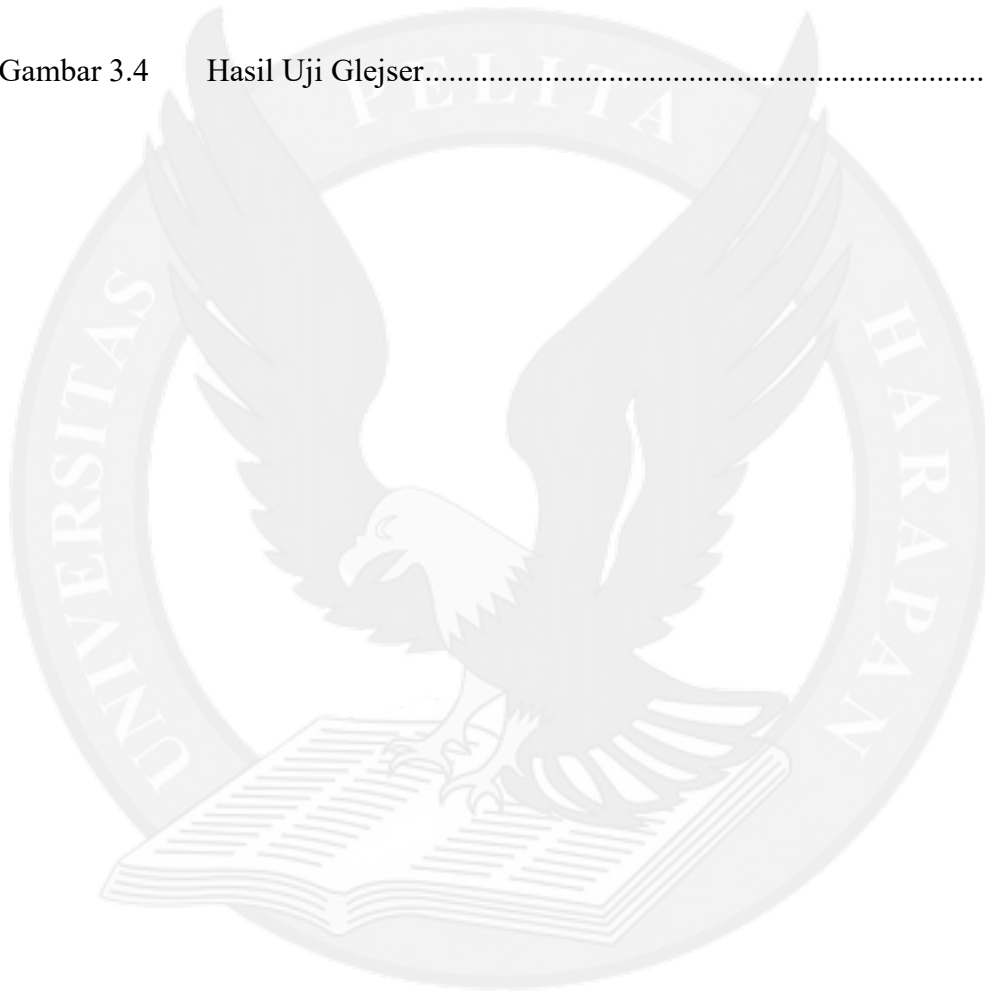
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	83
5.2	Saran	83

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Model Empiris Penelitian.....	25
Gambar 3.2	Hasil Uji Durbin Watson.....	34
Gambar 3.3	Interpretasi Hasil Uji Durbin Watson	35
Gambar 3.4	Hasil Uji Glejser.....	36



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Jumlah Sampel Populasi Set 1	22
Tabel 3.2	Jumlah Sampel Populasi Set 2	23
Tabel 3.3	Hasil Kombinasi “J” dan “K”	36
Tabel 4.1	Deskriptif Statistik Return Strategi Momentum Harga pada populasi dataset 1 (465 saham)	40
Tabel 4.2	Deskriptif Statistik Return Strategi Momentum Harga pada populasi dataset 2 (168 saham)	43
Tabel 4.3	Deskriptif Statistik Return Strategi Residual Momentum pada populasi dataset 1 (465 saham)	44
Tabel 4.4	Deskriptif Statistik Return Strategi Residual Momentum pada populasi dataset 2 (168 saham)	46
Tabel 4.5	Perbandingan volatilitas Momentum Harga & Momentum Residual	48
Tabel 4.6	Urutan Kombinasi “J” & “K” Berdasarkan Nilai Volatilitas Terendah hingga Tertinggi untuk Portofolio dengan Strategi Momentum Harga dan Momentum Residual	49
Tabel 4.7	Hasil raw return untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 3 bulan	50

Tabel 4.8	Hasil raw return untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 6 bulan	52
Tabel 4.9	Hasil raw return untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 9 bulan	54
Tabel 4.10	Hasil raw return untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 12 bulan	56
Tabel 4.11	Statistik Deskriptif uji regresi fama french terhadap return portofolio dengan strategi Momentum Harga Terhadap Fama French 3 Faktor	59
Tabel 4.12	Distribusi Kombinasi “J” & “K” dan Nilai Koefisien RMRF, SMB, dan HML dari Return Portofolio dengan Strategi Momentum Harga.....	62
Tabel 4.13	Statistik Deskriptif Uji Regresi Return Portofolio Dengan Strategi Momentum Residual Terhadap Fama French 3 Faktor.....	63
Tabel 4.14	Distribusi Kombinasi “J” & “K” dan Nilai Koefisien RMRF, SMB, dan HML dari Return Portofolio dengan Strategi Momentum Residual	65
Tabel 4.15	Hasil alpha dan sharpe ratio untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 3 bulan ..	66

Tabel 4.16	Hasil alpha dan sharpe ratio untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 6 bulan..	69
Tabel 4.17	Hasil alpha dan sharpe ratio untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 9 bulan	71
Tabel 4.18	Hasil alpha dan sharpe ratio untuk momentum Harga dan momentum residual dengan periode pembentukan (J) 12 bulan	75
Tabel 4.19	Sharpe Ratio, dan Alpha Berdasarkan Strategi Momentum Harga dan Momentum Residual pada Populasi Data Set 1 (465 saham)	77
Tabel 4.20	Sharpe Ratio, dan Alpha Berdasarkan Strategi Momentum Harga dan Momentum Residual pada Populasi Data Set 2 (168 saham)	80