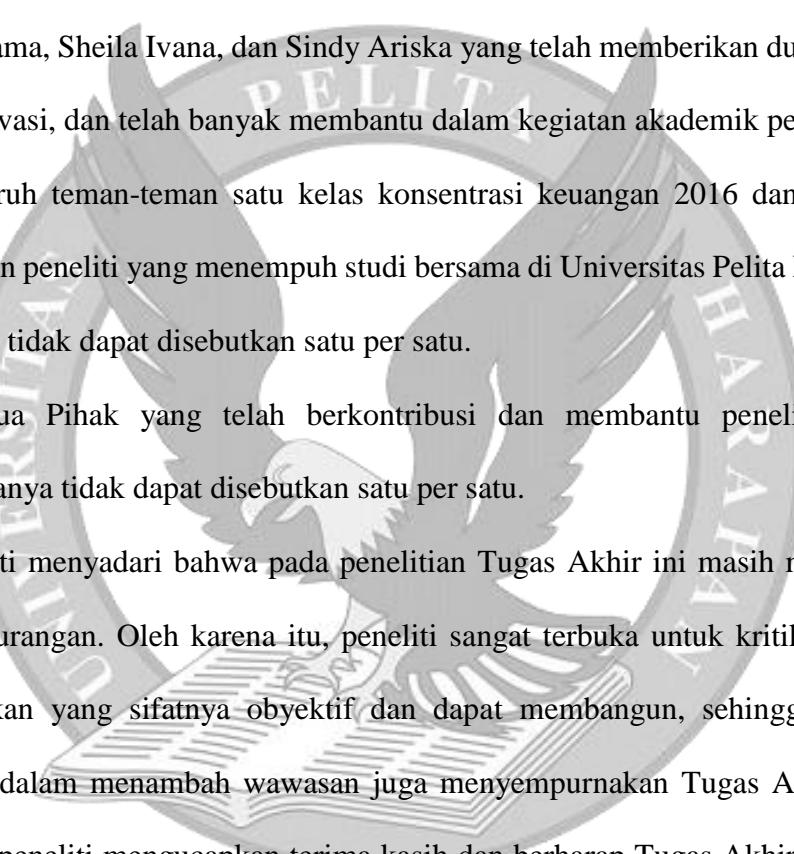


## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas karunia, berkat, dan hikmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul “**STYLE INVESTING, ASSET GROWTH, DAN MOMENTUM PADA EMERGING MARKET**” dengan baik, dimana Tugas Akhir ini menjadi salah satu persyaratan akademik dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu Universitas Pelita Harapan.

Peneliti mengetahui bahwa tanpa adanya doa, dukungan, semangat, dan bimbingan dari berbagai pihak, peneliti tidak bisa menyelesaikan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, peneliti ingin memberikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang sudah ikut terlibat pada proses pembuatan dan penyelesaian tugas akhir ini, yaitu kepada:

1. Mr. Niel Nielson, M.A., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi
2. Ibu Isana S.C. Merangan, S.P., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen.
3. Bapak Dr. Kim Sung Suk, B.A., M.Sc., selaku Ketua Konsentrasi Keuangan dan Dosen Pembimbing yang telah memberikan ilmu dan wawasan juga memberikan waktunya untuk melakukan bimbingan dengan sabar, serta senantiasa memberikan dukungan pada peneliti.
4. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Universitas Pelita Harapan yang sudah memberikan kontribusi dalam mendidik, berbagi ilmu, dan memberikan pengalaman yang berharga pada peneliti selama mengikuti perkuliahan di Universitas Pelita Harapan.

- 
5. Staf Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen yang telah membantu peneliti dalam kegiatan administrative selama perkuliahan
  6. Orang tua, saudara kandung, dan anggota keluarga yang tiada henti memberikan doa, motivasi, dukungan, dan kasih sayang kepada peneliti.
  7. Sahabat perjuangan semasa kuliah dan dalam penyelesaian Tugas Akhir, Iyvon Herliawan, Felicia Ongkarina, Violin Erina, Pingky, Catherine Pratama, Sheila Ivana, dan Sindy Ariska yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan telah banyak membantu dalam kegiatan akademik peneliti.
  8. Seluruh teman-teman satu kelas konsentrasi keuangan 2016 dan teman-teman peneliti yang menempuh studi bersama di Universitas Pelita Harapan yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
  9. Semua Pihak yang telah berkontribusi dan membantu peneliti yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa pada penelitian Tugas Akhir ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, peneliti sangat terbuka untuk kritik, saran, serta masukan yang sifatnya obyektif dan dapat membangun, sehingga dapat bermanfaat dalam menambah wawasan juga menyempurnakan Tugas Akhir ini. Akhir kata, peneliti mengucapkan terima kasih dan berharap Tugas Akhir ini bisa memiliki manfaat yang positif bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

Karawaci, 24 Januari 2020

Peneliti

## DAFTAR ISI

halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR .....	ii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR .....	iii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR.....	iv
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Struktur Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI .....	10
2.1 Style investing .....	10
2.1.1 Styles Investing Berdasarkan Asset Growth terhadap Momentum Profit .....	11
2.1.2 Styles Investing Berdasarkan Size terhadap Momentum Profit ..	13
2.1.3 Styles Investing Berdasarkan Asset Growth-Size terhadap Momentum Profit.....	16
2.2 Hipotesis.....	18
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
3.1 Data .....	22
3.2 Model Empiris.....	24
3.2.1 Fama French 5 Factor Model Approach .....	24
3.3 Variabel Penelitian .....	25
3.3.1 Variabel Dependen .....	25
3.3.2 Variabel Independen.....	26
3.4 Uji Diagnostik .....	28
3.4.1 Uji Autokorelasi.....	28
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	30
4.1 Style investing Berdasarkan Asset Growth.....	30
4.2 Style Investing Berdasarkan Size .....	37

4.3 Style Investing berdasarkan Asset Growth-Size .....	44
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Saran.....	56
DAFTAR PUSTAKA .....	57
LAMPIRAN .....	1



## **DAFTAR TABEL**

halaman

Tabel 3.1 Data jumlah perusahaan yang disesuaikan setiap tahun, dari 1998-2016 .....	23
Tabel 3.2 Jumlah Perusahaan di Setiap Negara .....	23
Tabel 4.1 Style investing berdasarkan asset growth dengan cutoff points 10% (pada J=6) .....	34
Tabel 4.2 Style investing berdasarkan asset growth dengan cutoff point 30% (pada J=6) .....	35
Tabel 4.3 Style Investing berdasarkan Size dengan cutoff point 10% (pada J=6) .....	40
Tabel 4.4 Style Investing berdasarkan Size dengan cutoff point 30% (pada J=6) .....	43
Tabel 4.5 Kelompok style investing berdasarkan asset growth dan size yang diurutkan berdasarkan stock return tertinggi. ....	45
Tabel 4.6 Style Investing berdasarkan Asset Growth dan Size dengan cutoff point 10% (pada J=3).....	46
Tabel 4.7 Style Investing berdasarkan Asset Growth dan Size dengan cutoff point 30% (pada J=3).....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

halaman

Lampiran A. Coding Winner dan Loser .....	1
Lampiran B. Coding Winsorize .....	4
Lampiran C. Coding Regresi Newey West.....	8
Lampiran D. Tabel R <i>Square style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=1) .....	13
Lampiran E. Tabel R <i>Square style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=3) .....	14
Lampiran F. Tabel R <i>Square style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=6) .....	15
Lampiran G. Tabel R <i>Square style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=12) .....	16
Lampiran H. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>asset growth</i> (pada J=1)..	17
Lampiran I. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>asset growth</i> (pada J=3)..	19
Lampiran J. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>asset growth</i> (pada J=12)	21
Lampiran K. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>size</i> (pada J=1) .....	23
Lampiran L. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>size</i> (pada J=3) .....	25
Lampiran M. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>size</i> (pada J=12) .....	27
Lampiran N. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=1) .....	29
Lampiran O. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=6) .....	31
Lampiran P. Tabel regresi <i>style investing</i> berdasarkan <i>asset growth-size</i> (pada J=12) .....	33