

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karuniaNya sehingga penulisan thesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Thesis ini dibuat untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik guna memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Pelita Harapan.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

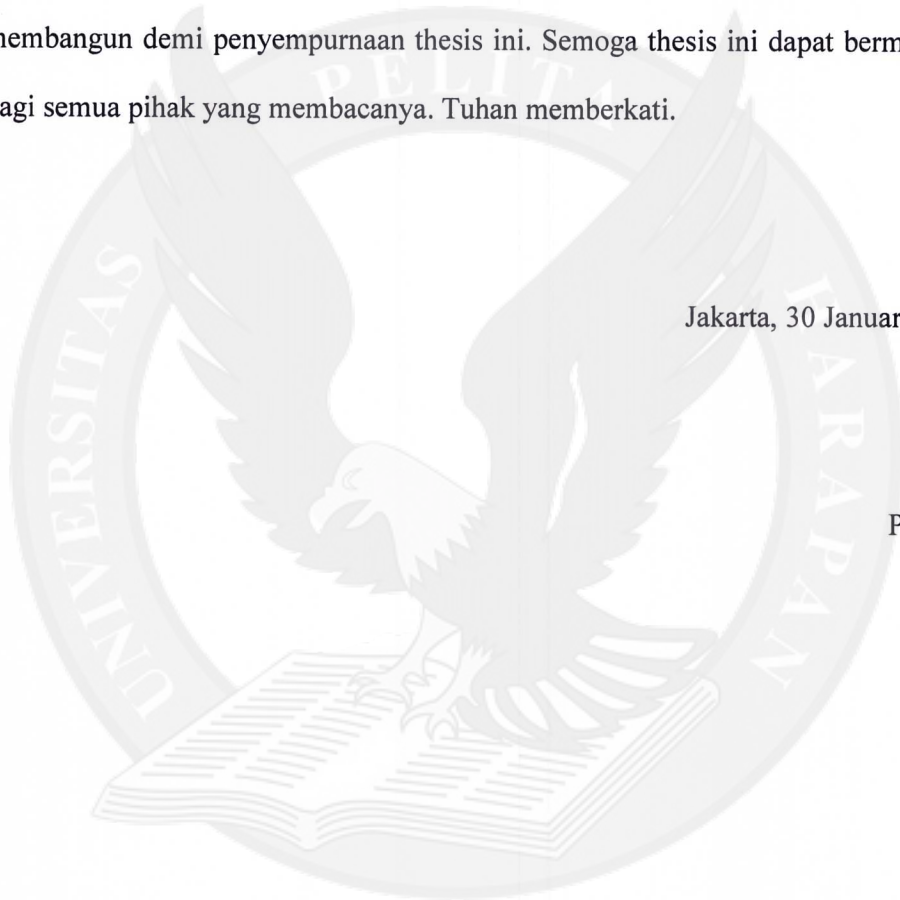
- 1) Bapak Niel Nielson, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan.
- 2) Dr.Ir. Innocentius Bernarto, M.M., M.Si., M.Si.,selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan.
- 3) Dr. Kim Sung Suk B.A, M.Sc., selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, serta memberikan dukungan dan pengarahan sehingga thesis ini dapat diselesaikan dengan baik
- 4) Serta seluruh dosen dan staf pengajar dalam program studi Magister Manajemen UPH atas ilmu, pengalaman, saran, bimbingan, dan bantuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan hingga thesis ini dapat selesai dengan baik.
- 5) Seluruh keluarga penulis yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi dalam proses pengerjaan thesis ini.
- 6) Teman – teman Magister Manajemen Angkatan 74/75 yang selalu saling membantu dan mendukung selama masa perkuliahan.

- 7) Seluruh rekan-rekan penulis yang selalu sabar memberikan dukungan, semangat, doa, dan bantuan pada selama masa perkuliahan sampai terselesaikannya tugas akhir ini.
- 8) Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan thesis ini. Oleh karena itu, penulis menghargai apabila ada saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan thesis ini. Semoga thesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya. Tuhan memberkati.

Jakarta, 30 Januari 2019

Penulis



DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL	
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.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Batasan Masalah.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	4
1.6 Sistematika Penelitian.....	5

BAB II. LANDASAN TEORI.....	7
2.1 MAX Effect.....	7
2.2 Lottery-type Assets dan MAX Effect.....	10
2.3 <i>Idiosyncratic volatility</i> dan MAX	14
2.4 Hipotesis.....	19
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....	21
3.1 Data.....	21
3.2 Pembentukan Portfolio.....	22
3.3 Model Empiris Data.....	23
3.4 Variable dan Pengukurannya.....	24
3.4.1 Variable Dependensi.....	24
3.4.2 Variable Independen.....	24
3.5 Uji Diagnostik.....	27
3.5.1 Uji Autokorelasi.....	27
3.5.2 Uji Multikorelasi.....	28
BAB IV. HASIL EMPIRIS.....	29
4.1 Deskriptif Statistik.....	29
4.1.1 Deskriptif Statistik Variable.....	29
4.2 Excess Return Berdasarkan MAX.....	30
4.2.1 Equal Weighted Portfolio.....	30

4.2.2 Value Weighted Portfolio.....	32
4.3 Hasil Uji Diagnostik.....	34
4.3.1 Uji Autokorelasi.....	34
4.3.2 Uji Multikorelasi.....	36
4.4 Abnormal Return Berdasarkan MAX.....	37
4.4.1 Equal Weighted Portfolio.....	37
4.4.2 Value Weighted Portfolio.....	38
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	42
5.1 Kesimpulan.....	42
5.2 Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA.....	46
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 3.1 Jumlah Sample.....	22
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik HML, SMB, dan MKT.....	29
Tabel 4.2 Excess Return pada Equal Weighted Portfolio berdasarkan MAX (t+1, t+3, dan t+6).....	31
Tabel 4.3 Excess Return pada Value Weighted Portfolio berdasarkan MAX (t+1, t+3, dan t+6).....	33
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi pada Equal Weighted Portfolio.....	35
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi pada Value Weighted Portfolio.....	35
Tabel 4.6 Uji Multikorelasi.....	36
Tabel 4.7 Abnormal Return pada Equal Weighted Portfolio berdasarkan MAX (t+1, t+3, dan t+6).....	37
Tabel 4.8 Abnormal Return pada Value Weighted Portfolio berdasarkan MAX (t+1, t+3, dan t+6).....	39

LAMPIRAN

halaman

Lampiran A <i>Excess return</i> berdasarkan MAX (t+1).....	A
Lampiran B <i>Average return</i> pada portofolio <i>equal weighted</i> (t+1).....	B
Lampiran C <i>Average return</i> pada portofolio <i>value weighted</i> (t+1).....	C
Lampiran D Alpha pada portofolio <i>equal weighted</i> (t+1).....	D
Lampiran E Alpha pada portofolio <i>value weighted</i> (t+1).....	E

