

## 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) Bapak Innocentius Bernarto, ST., MM., M.Si., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan.
- 3) Bapak Kim Sung Suk B.A., M.Sc., selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, memberikan ide, serta tidak henti-hentinya memberikan dukungan dan pengarahan sehingga thesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
- 4) 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, teman – teman konsentrasi Finance yang selalu saling membantu dan mendukung selama masa perkuliahan.
- 7) Devina Febrianita, yang telah memberikan dukungan, doa, dan motivasi dalam proses pengerjaan thesis ini.

- 8) Seluruh rekan-rekan penulis yang selalu sabar memberikan dukungan, semangat, doa, dan bantuan pada selama masa perkuliahan sampai terselesaikannya tugas akhir ini.
- 9) 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, 28 November 2018

Penulis



# DAFTAR ISI

	<b>halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan dan Batasan Masalah.....	7
1.2.1 Perumusan Masalah.....	
1.2.2 Batasan Masalah.....	
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penelitian.....	8
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 <i>Style Investing</i> .....	10
2.2 <i>Conventional wisdom</i> mengenai <i>cash flow</i> dari <i>growth</i> dan <i>value stock</i> ..	11
2.2.1 <i>Earnings</i> .....	12
2.2.2 <i>Earnings growth rates adjusted for survivorship bias</i> .....	16
2.2.3 <i>Negative earnings</i> in year 1.....	17

2.3 Bantahan terhadap <i>Conventional wisdom</i> mengenai <i>cash flow</i> dari <i>growth</i> dan <i>value stock</i> .....	18
2.4 Perbedaan <i>cash flow</i> dari <i>growth</i> dan <i>value stock</i> .....	22
2.5 Hipotesis.....	24
<b>BAB III. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>28</b>
3.1 Metode Pengumpulan dan Pembentukan Data.....	28
3.2 Klasifikasi <i>Value</i> dan <i>Growth Stock</i> berdasarkan B/M ratio ( <i>Book to Market ratio</i> ).....	28
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	30
3.4 Metode Pengolahan Data.....	32
3.5 Metode Pengujian Hipotesis.....	33
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
4.1 Deskriptif Statistik	37
4.1.1 Data statistik.....	37
4.1.2 Analisis deskriptif.....	38
4.1.2.1 Analisis deskriptif ROE.....	38
4.1.2.2 Analisis deskriptif <i>growth of net income</i> .....	39
4.1.2.3 Analisis deskriptif <i>dividend yield</i> .....	40
4.1.2.4 Analisis deskriptif <i>growth of cash dividend</i> .....	41
4.2 Perbandingan <i>Cash Flow Value</i> dan <i>Growth Stock</i> .....	42
4.2.1 Perbandingan <i>Cash Flow Value</i> and <i>Growth Stock</i> berdasarkan <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	42
4.2.2 Perbandingan <i>Cash Flow Value</i> and <i>Growth Stock</i> berdasarkan <i>Growth of Net Income</i> .....	45
4.2.3 Perbandingan <i>Cash Flow Value</i> and <i>Growth Stock</i> berdasarkan <i>Dividend Yield</i> .....	48
4.2.4 Perbandingan <i>Cash Flow Value</i> and <i>Growth Stock</i> berdasarkan <i>Growth of Cash Dividend</i> .....	52

<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>55</b>
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Saran.....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>58</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



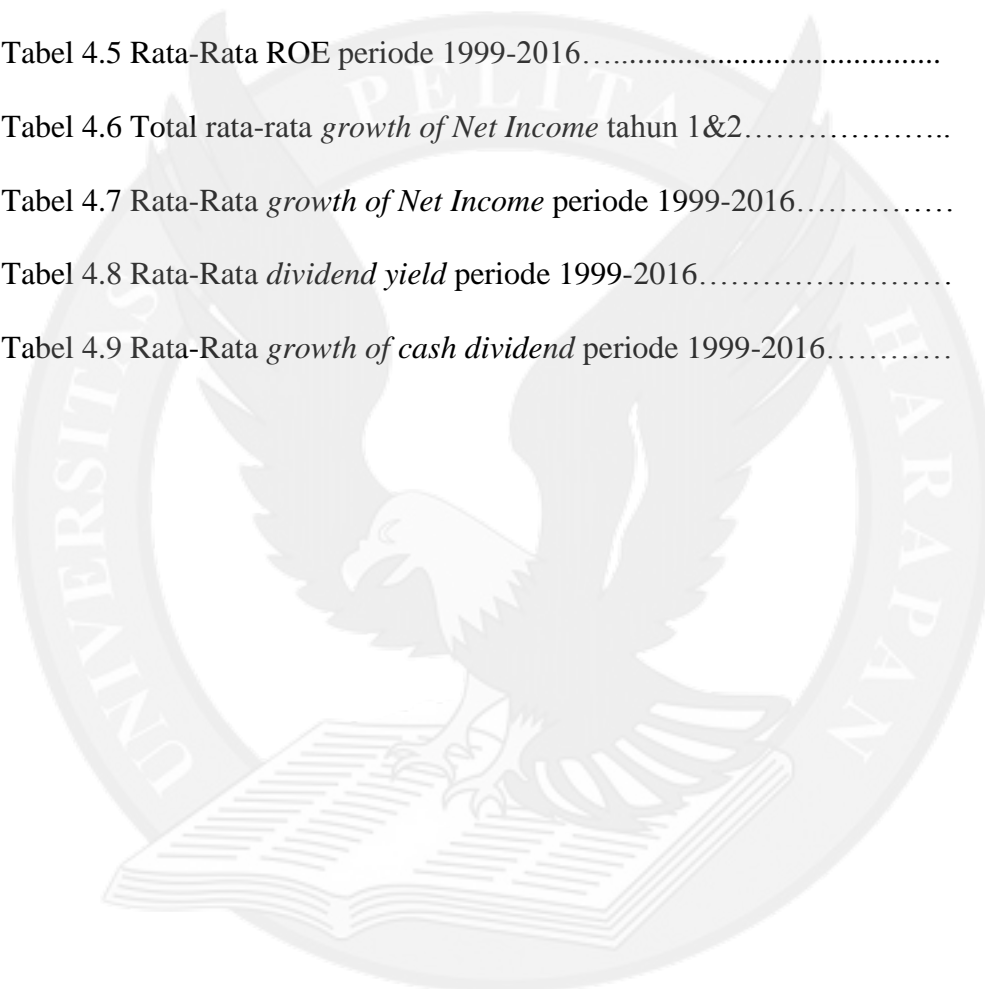
## DAFTAR GAMBAR

	<b>halaman</b>
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata ROE.....	43
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata pertumbuhan <i>Net Income</i> .....	45
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata <i>dividend yield</i> .....	49
Gambar 4.4 Grafik Rata-Rata pertumbuhan <i>cash dividend</i> .....	52



## DAFTAR TABEL

	<b>halaman</b>
Tabel 4.1 Analisa deskriptif ROE.....	38
Tabel 4.2 Analisa deskriptif <i>growth of net income</i> .....	39
Tabel 4.3 Analisa deskriptif <i>dividend yield</i> .....	40
Tabel 4.4 Analisa deskriptif <i>growth of cash dividend</i> .....	41
Tabel 4.5 Rata-Rata ROE periode 1999-2016.....	43
Tabel 4.6 Total rata-rata <i>growth of Net Income</i> tahun 1&2.....	46
Tabel 4.7 Rata-Rata <i>growth of Net Income</i> periode 1999-2016.....	47
Tabel 4.8 Rata-Rata <i>dividend yield</i> periode 1999-2016.....	50
Tabel 4.9 Rata-Rata <i>growth of cash dividend</i> periode 1999-2016.....	53



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>halaman</b>
Lampiran I Hasil Rata – Rata variabel <i>Return on Equity</i> (ROE) portofolio <i>growth stock</i> dan <i>value stock</i> selama 18 tahun (1999- 2016).....	60
Lampiran II Hasil Rata – Rata variabel <i>growth of net income</i> portofolio <i>growth stock</i> dan <i>value stock</i> selama 18 tahun (1999-2016).....	62
Lampiran III Hasil Rata – Rata variabel <i>dividend yield</i> portofolio <i>growth stock</i> dan <i>value stock</i> selama 18 tahun (1999-2016).....	64
Lampiran IV Hasil Rata – Rata variabel <i>growth of cash dividend</i> portofolio <i>growth stock</i> dan <i>value stock</i> selama 18 tahun (1999-2016).....	66
Lampiran V Hasil E-Views 10, uji perbedaan ( <i>t-test</i> dan <i>wilcoxon test</i> ) <i>Return</i> <i>on Equity</i> (ROE) <i>growth stock</i> dan <i>value stock</i> .....	68
Lampiran VI Hasil E-Views 10, uji perbedaan ( <i>t-test</i> dan <i>wilcoxon test</i> ) <i>growth of net income growth stock</i> dan <i>value stock</i> .....	69
Lampiran VII Hasil E-Views 10, uji perbedaan ( <i>t-test</i> dan <i>wilcoxon test</i> ) <i>dividend yield growth stock</i> dan <i>value stock</i> .....	70
Lampiran VIII Hasil E-Views 10, uji perbedaan ( <i>t-test</i> dan <i>wilcoxon test</i> ) <i>growth of cash dividend growth stock</i> dan <i>value stock</i> .....	71