

ABSTRAK

Wongso (01619170072)

PERBANDINGAN KINERJA *CROSS SECTIONAL* DAN *TIME SERIES* MOMENTUM DI INDONESIA

(xi + 75 halaman: 1 gambar; 19 tabel; 2 lampiran)

Studi momentum pada perdagangan saham cenderung dilakukan dengan pendekatan *cross sectional*. Namun pada dewasa ini penelitian dengan pendekatan *time series* diklaim memberikan hasil yang lebih baik daripada *cross sectional*. Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan data perdagangan saham selama 20 tahun (1997 s/d 2018) dari perusahaan yang berkapitalisasi besar (*percentile* 80) untuk menjelaskan pendekatan *cross sectional momentum* dan *time series momentum* di Indonesia.

Penelitian ini berusaha menjawab permasalahan mengenai pendekatan momentum mana yang menghasilkan kinerja lebih baik, apa yang menyebabkan adanya perbedaan dari kedua pendekatan momentum tersebut, serta bagaimana hasilnya bila *time series momentum* dibandingkan dengan *cross sectional time varying investment* (CS_{TVM}). Kalkulasi *return* saham dengan *ranking period* selama satu, tiga, enam, sembilan, 12, 36, dan 60 bulan serta *holding period* selama satu, tiga, enam, sembilan, 12, 36, dan 60 bulan menunjukkan bahwa *time series momentum* berkinerja lebih baik dibandingkan *cross sectional momentum* secara umum. Hal ini diperkuat kembali oleh regresi *return* antar pendekatan (*cross alpha comparison*). Perbedaan kinerja ini disebabkan oleh konstruksi dari masing-masing strategi dimana *time series momentum* merupakan *net long position strategy* sedangkan *cross sectional momentum* merupakan *zero net investment strategy*. Dengan demikian penelitian ini membandingkan kembali kinerja *time series momentum* dengan *cross sectional momentum* yang telah *scale up* dengan tambahan investasi *time series*, sehingga disebut CS_{TVM} . Pada akhirnya penelitian ini menunjukkan bahwa lagi – lagi *time series momentum* lebih unggul dari CS_{TVM} .

Referensi: 22 (1990 – 2017)

Kata Kunci: *cross sectional momentum*, *time series momentum*, *cross sectional time varying investment* (CS_{TVM})