

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **PERBANDINGAN KINERJA *CROSS SECTIONAL DAN TIME SERIES MOMENTUM* DI INDONESIA**. Penelitian ini merupakan salah satu syarat bagi penulis untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Jurusan Manajemen Keuangan dan Bisnis Universitas Pelita Harapan.

Melalui kesempatan yang sangat berharga ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan penelitian ini, terutama kepada yang terhormat:

1. Kedua orang tua penulis, yang mendukung penulis untuk menyelesaikan studi S2 ini.
2. Rianna Agnes dan Marvella Agnes Wong sebagai istri dan anak yang selalu menyemangati, mendukung, dan ikhlas merelakan waktu bagi penulis menyelesaikan studi S2 ini.
3. Kepada adik – adik penulis, Venryany dan Wendy yang telah membantu dan mendukung penyelesaian studi S2 ini.
4. Ibu Dra Gracia Sinta S Ugut, M.BA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan.
5. Bapak Dr.Ir Innocentius Bernarto, M.M., M.Si.,M.Si selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan.
6. Bapak Dr. Kim Sung Suk, BA. M.Sc selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan dukungan, saran, dan evaluasi terkait penyelesaian tesis.

7. Seluruh dosen Universitas Pelita Harapan yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan pembelajaran yang berharga selama perkuliahan.
8. Seluruh staff di lingkungan Universitas Pelita Harapan yang telah membantu proses kelancaran kegiatan perkuliahan penulis.
9. Bapak Johan Oscar Ong selaku atasan yang mendukung penulis untuk menyelesaikan kuliah S2 di sela – sela kesibukan kerja.
10. Rekan – rekan kerja HRD di PT UPA yang turut menyemangati dan mendukung penulis menyelesaikan kuliah S2 di sela – sela kesibukan kerja.
11. Teman – teman seperjuangan Magister Manajemen *batch 77* Universitas Pelita Harapan atas dukungan, motivasi dan kebersamaannya. Semoga kita semua bisa melaksanakan wisuda bersama – sama.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu disini atas dukungan dan bantuan informasi yang diberikan terkait penelitian ini.

Penulis yakin bahwa penyusunan tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, penulis mohon saran serta kritik yang membangun guna perbaikan di waktu mendatang. Semoga tesis ini dapat menambah pengetahuan terutama perihal fenomena momentum di pasar saham Indonesia serta memberikan manfaat bagi kita semua.

Jakarta, 3 Agustus 2019

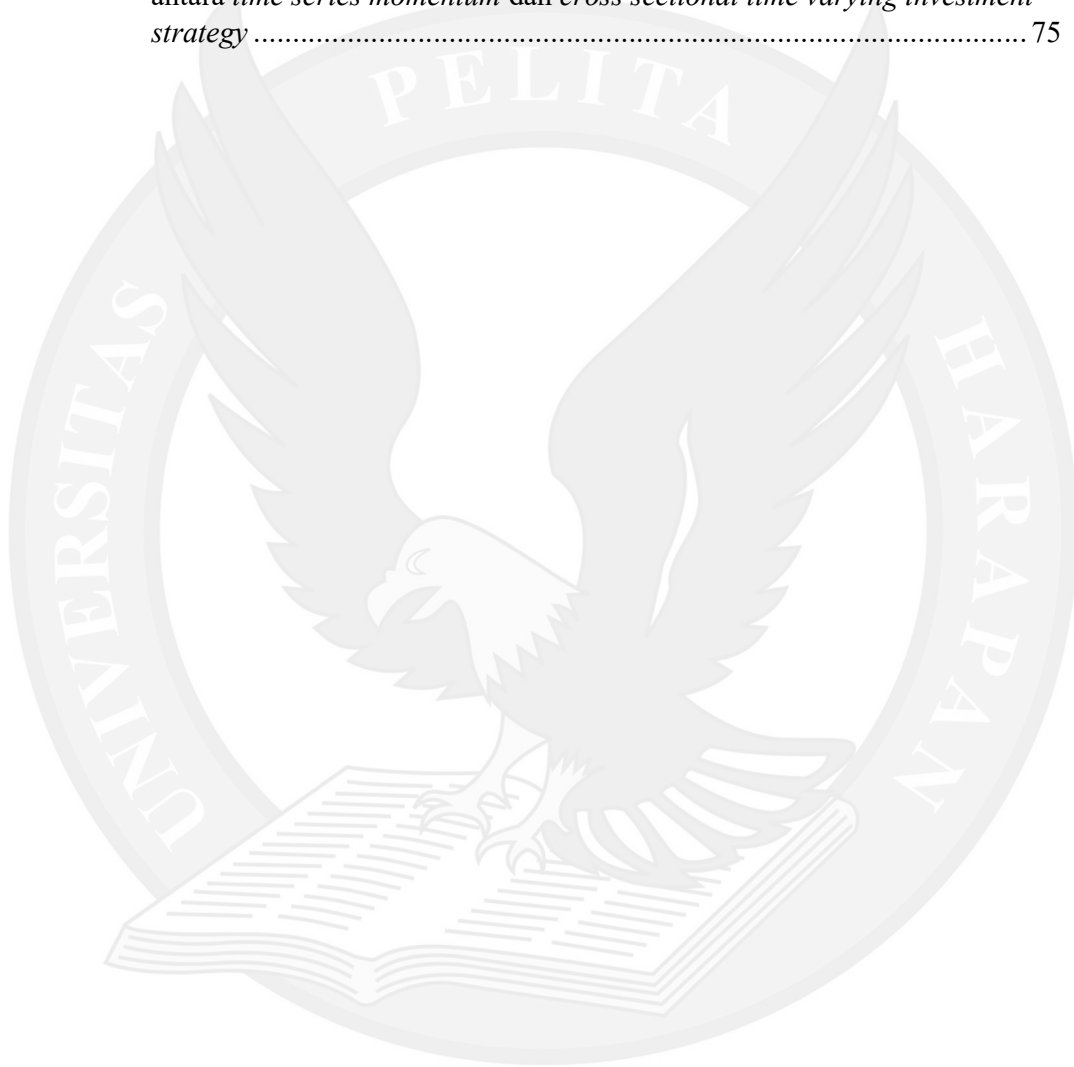
Wongso

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	i
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR	ii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Masalah Penelitian.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Batasan Masalah.....	5
1.6. Sistematika Pembahasan.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1. Strategi momentum di bursa saham.....	7
2.1.1. <i>Cross Sectional Momentum</i>	9
2.1.2. <i>Time-Series Momentum Momentum</i>	11
2.2. <i>Cross Sectional Momentum Vs Time Series Momentum</i>	12
2.3. Strategi Momentum di Pasar Asia.....	15
2.4. Perumusan Hipotesis	16
BAB III METODE PENELITIAN	20
3.1. Data.....	20
3.2. Model Penelitian.....	21
3.3. Model Empiris.....	25
3.4. Definisi Konseptual dan Operasional Variabel Penelitian.....	26
3.4.1. <i>Return Time-Series Momentum</i> (R^{TS}_{it})	26
3.4.2. <i>Return Cross Sectional Momentum</i> (R^{CS}_{it}).....	27
3.5. Uji Asumsi Klasik	27
3.5.1. Uji Heteroskedastisitas	27

3.5.2.	Uji Multikolinearitas.....	28
3.5.3.	Uji Autokorelasi	28
BAB IV	PEMBAHASAN.....	30
4.1.	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i>	30
4.2.	Perbedaan <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i>	46
4.3.	<i>Cross Sectional Momentum</i> dengan <i>Time Varying Investment (CS_{TVM})</i> vs <i>Time Series Momentum</i>	49
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1.	Simpulan	55
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	56
5.3.	Implikasi Penelitian	56
5.4.	Saran Penelitian Selanjutnya.....	57
DAFTAR	PUSTAKA	58
LAMPIRAN 1	<i>OUTPUT REGRESI_CROSS ALPHA COMPARISON</i>	60
1.1.	Regresi <i>Cross Sectional Momentum</i> terhadap <i>Time Series Momentum</i> (<i>Ranking Period 1</i>).....	61
1.2.	Regresi <i>Cross Sectional Momentum</i> terhadap <i>Time Series Momentum</i> (<i>Ranking Period 3</i>).....	62
1.3.	Regresi <i>Cross Sectional Momentum</i> terhadap <i>Time Series Momentum</i> (<i>Ranking Period 6</i>).....	63
1.4.	Regresi <i>Cross Sectional Momentum</i> terhadap <i>Time Series Momentum</i> (<i>Ranking Period 12</i>).....	64
1.5.	Regresi <i>Cross Sectional Momentum</i> terhadap <i>Time Series Momentum</i> (<i>Ranking Period 36</i>).....	65
1.6.	Regresi <i>Cross Sectional Momentum</i> terhadap <i>Time Series Momentum</i> (<i>Ranking Period 60</i>).....	66
1.7.	Regresi <i>Time Series Momentum</i> terhadap <i>Cross Sectional Momentum</i> (<i>Ranking Period 1</i>).....	67
1.8.	Regresi <i>Time Series Momentum</i> terhadap <i>Cross Sectional Momentum</i> (<i>Ranking Period 3</i>).....	68
1.9.	Regresi <i>Time Series Momentum</i> terhadap <i>Cross Sectional Momentum</i> (<i>Ranking Period 6</i>).....	69
1.10.	Regresi <i>Time Series Momentum</i> terhadap <i>Cross Sectional Momentum</i> (<i>Ranking Period 12</i>).....	70
1.11.	Regresi <i>Time Series Momentum</i> terhadap <i>Cross Sectional Momentum</i> (<i>Ranking Period 36</i>).....	71

1.12. Regresi <i>Time Series Momentum</i> terhadap <i>Cross Sectional Momentum</i> (<i>Ranking Period 60</i>).....	72
LAMPIRAN 2 <i>OUTPUT T</i> STATISTIK UNTUK DUA POPULASI INDEPENDEN.....	73
2.1. <i>Output t</i> statistik untuk membandingkan rata-rata dua populasi independen antara <i>cross sectional momentum</i> dan <i>time series momentum</i>	74
2.2. <i>Output t</i> statistik untuk membandingkan rata-rata dua populasi independen antara <i>time series momentum</i> dan <i>cross sectional time varying investment strategy</i>	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Alur penelitian kinerja Cross Sectional Momentum dan Time Series Momentum..... 25



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i>	30
Tabel 4.2	Kinerja <i>Time Series Momentum</i>	31
Tabel 4.3	<i>Mapping</i> keunggulan <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i>	32
Tabel 4.4	Rata – rata <i>return</i> dari portofolio saham unggulan dan saham non unggulan dari <i>cross sectional momentum</i>	33
Tabel 4.5	Rata – rata <i>return</i> dari portofolio saham unggulan dan saham non unggulan dari <i>time series momentum</i>	33
Tabel 4.6	<i>Cross alpha (intercept) comparison</i> dari <i>return cross sectional momentum</i> dan <i>return time series momentum</i>	35
Tabel 4.7	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Pertanian	37
Tabel 4.8	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Dasar dan Kimia.....	38
Tabel 4.9	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Barang Konsumsi	39
Tabel 4.10	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Keuangan	40
Tabel 4.11	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	41
Tabel 4.12	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Pertambangan.....	42
Tabel 4.13	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Aneka Industri.....	43
Tabel 4.14	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri properti, real estat, dan konstruksi Bangunan	44
Tabel 4.15	Kinerja <i>Cross Sectional Momentum</i> dan <i>Time Series Momentum</i> di Industri Perdagangan, Jasa, dan Investasi	45
Tabel 4.16	Ringkasan kinerja <i>cross sectional momentum</i> dan <i>time series momentum</i> secara sektoral	46
Tabel 4.17	Perbedaan konstruksi <i>cross sectional momentum</i> dan <i>time series momentum</i>	47
Tabel 4.18	Kinerja <i>cross sectional time varying investment strategy (CS_{TVM})</i>	51
Tabel 4.19	Perbandingan kinerja <i>time series momentum</i> dan <i>cross sectional time varying investment strategy (CS_{TVM})</i>	52