

BAB I

PENDAHULUAN

Pada bab ini, penulis akan menjelaskan latar belakang dari topik yang akan diteliti. Selain itu, penulis juga akan menjelaskan rumusan masalah, tujuan, dan manfaat dari penelitian ini. Sistematika penulisan dalam penelitian akan dijabarkan pada bab ini.

1.1. Latar Belakang

Sebagian besar studi mengenai momentum banyak menggunakan *return* di masa lalu pada periode pembentukan (*formation period*) untuk menentukan *return* di masa depan. Namun belum pernah dibahas mengenai pola *acceleration* dan *deceleration* dari harga historis pada periode pembentukan (*formation period*) yang memiliki konten informasi harga pada investasi momentum di Indonesia. Dengan berfokus pada evolusi harga historis, *return* di masa depan dapat diprediksi tidak hanya berdasarkan *return* masa lalu, tetapi juga dapat diprediksi dengan melihat pola *acceleration* dan *deceleration* dari harga historis.

Fokus penelitian ini adalah untuk membedakan saham yang baik dan saham yang buruk dari sekelompok saham pemenang (*winners*) dan saham pecundang (*losers*) yang dimana memiliki *return* masa lalu yang dipilah ke tingkat yang sama. Dalam menentukan pola *acceleration* dan *deceleration* dapat menggunakan fungsi *continuous quadratic* untuk lebih sederhananya. Kemudian melakukan regresi harga saham harian pada periode pembentukan (*formation*

period) dengan *ordinal time variable* dan mengkuadratkan *ordinal time variable* tersebut untuk setiap sahamnya. Koefisien dari *ordinal time variable* yang telah dikuadratkan dilambangkan sebagai γ . γ digunakan untuk mengukur nilai *convexity* atau *concavity* dari harga historis.

Hasil menunjukkan bahwa γ dapat memprediksi *return* di masa depan pada portofolio yang ekstrem. Untuk memprediksi *return* di masa depan, telah dirancang tiga strategi, yaitu:

1. *The Plain Momentum Strategy* (Jegadeesh dan Titman, 1993).

Strategi membeli saham pemenang (*winners*) dan menjual saham pecundang (*losers*).

2. *The Acceleration Strategy*.

Strategi membeli saham *Accelerative Winners* dan menjual saham *Accelerative Losers*.

3. *The Deceleration Strategy*.

Strategi membeli saham *Decelerative Winners* dan menjual saham *Decelerative Losers*.

Penelitian ini menjelaskan momentum secara teoritis dan secara praktis. Secara teoritis, dapat dilihat bahwa pola *acceleration* dan *deceleration* pada harga historis dari *return* masa lalu dapat memberikan prediksi *return* di masa mendatang. Secara praktis, momentum juga dapat menentukan metode untuk membedakan saham yang baik dan saham yang buruk dari kelompok saham pemenang (*winners*) dan saham pecundang (*losers*) dengan mengamati evolusi

dari harga historis. Maka dirancang strategi baru untuk membeli dan menjual dari saham pemenang (*winners*) dan saham pecundang (*losers*) berdasarkan evolusi harga historis. (Chen *et al.*, 2017)

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dijelaskan sebelumnya, maka permasalahan yang akan dibahas adalah sebagai berikut:

- a. Bagaimana evolusi harga historis dapat menentukan performa antara kelompok saham *Accelerative Winners (AcWinners)* dan kelompok saham *Accelerative Losers (AcLosers)*?
- b. Strategi manakah yang dapat menghasilkan *return* paling optimal?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Evolusi harga historis dapat menentukan performa saham antara kelompok saham *Accelerative Winners (AcWinners)* dan kelompok saham *Accelerative Losers (AcLosers)*.
- b. Untuk mengetahui strategi mana yang dapat menghasilkan *return* paling optimal.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menerapkan ilmu-ilmu yang telah didapat selama di bangku kuliah ke dalam bidang investasi dan menyelesaikan tugas akhir di Universitas Pelita Harapan.

b. Bagi Pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan menjadi lebih mengerti mengenai investasi khususnya investasi pada saham. Selain itu pembaca juga dapat belajar dalam melakukan transaksi saham dengan menggunakan strategi-strategi yang ada dalam investasi momentum yang terjadi di pasar.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi sebagai bahan pertimbangan sebelum melakukan investasi dan membantu untuk memilih strategi yang tepat dalam investasi momentum sehingga dapat meraih keuntungan yang maksimum.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai penelitian ini, secara sistematis dibagi dalam 5 (lima) bab yaitu :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini dibahas mengenai latar belakang dari topik yang diambil untuk melakukan penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini dibahas mengenai landasan teori yang terkait dengan topik yang diambil dan mendasari pemikiran dalam penelitian. Pada bab ini juga terdapat penelitian sebelumnya dan hipotesis awal untuk dibuktikan kebenarannya dengan melakukan penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini dibahas mengenai data-data yang digunakan dalam penelitian, pembentukan portofolio, dan metode penelitian.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini dibahas mengenai hasil dari analisis data yang telah ada, menjelaskan hasil analisis data yang diperoleh, dan kemudian dibahas sesuai dengan teori yang digunakan dalam penelitian ini sehingga didapat jawaban yang digunakan untuk menarik kesimpulan dari penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan penelitian yang merupakan jawaban dari permasalahan yang telah dirumuskan. Saran akan diberikan berdasarkan kesimpulan penelitian yang dapat bermanfaat untuk penelitian lebih lanjut.

