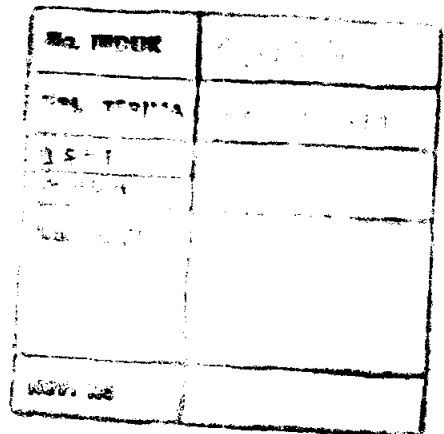
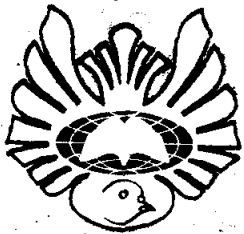


**ANALISIS EFEK *RETURN MOMENTUM* PADA
SAHAM-SAHAM BEI
PERIODE 2003 SAMPAI DENGAN 2007**

TESIS

Oleh :

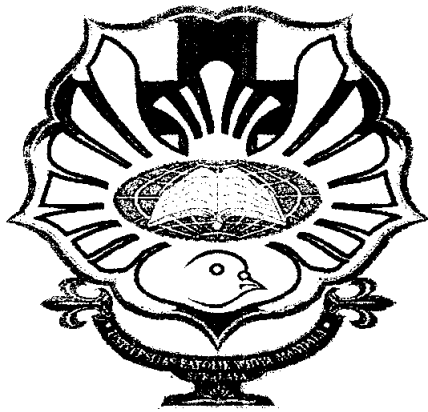
**YANUAR DANANJAYA
NIM : 8122408012**



**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
DESEMBER 2010**

ANALISIS EFEK *RETURN MOMENTUM* PADA SAHAM-
SAHAM BEI PERIODE 2003 SAMPAI DENGAN 2007

Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Gelar Magister Manajemen



Oleh

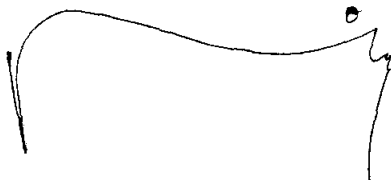
Yanuar Dananjaya

8122408.012

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2009

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul “Analisis Efek Return Momentum pada Saham-Saham BEI Periode 2003 Sampai Dengan 2007” yang ditulis dan diajukan oleh Yanuar Dananjaya (8122408.012) telah disetujui untuk diuji.



Dr. Hermeindito Kaaro, MM
Pembimbing Tesis

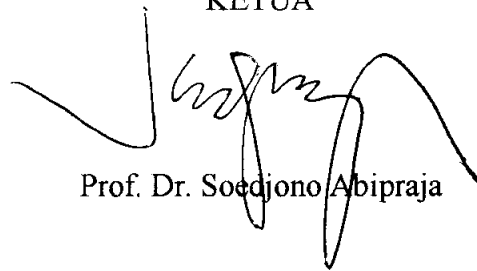
LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul “Analisis Efek Return Momentum pada Saham-Saham BEI Periode 2003 Sampai Dengan 2007” yang ditulis dan diajukan oleh Yanuar Dananjaya (8122408.012) telah diuji dan dinilai oleh Panitia Program Magister Management, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada tanggal 12 Januari 2010

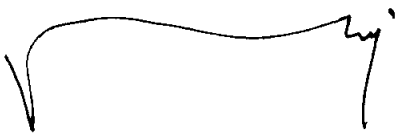
PANITIA PENGUJI

KETUA



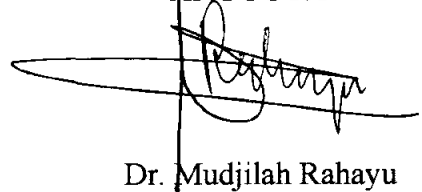
Prof. Dr. Soedjono Abipraja

ANGGOTA



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

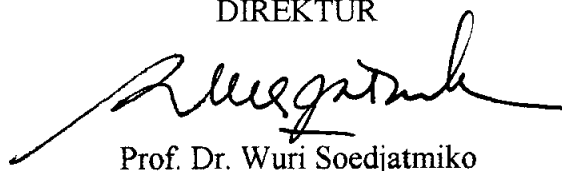
ANGGOTA



Dr. Mudjilah Rahayu

PROGRAM PASCASARJANA

DIREKTUR



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapapun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya



Yanuar Dananjaya

(8122408.012)

UCAPAN TERIMA KASIH

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan atas semua berkat dan karunia-Nya sehingga tesis ini dapat selesai dengan baik dan tepat pada waktunya. Judul tesis ini adalah "Analisis Efek *Return Momentum* pada Saham-Saham BEI Periode 2003 – 2007".

Pada kesempatan ini saya ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dorongan semangat, sehingga tesis ini dapat diselesaikan, terutama kepada:

1. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM sebagai dosen pembimbing dan Ketua Program Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala, atas waktu yang telah diberikan dalam memberikan bimbingan selama penyusunan tesis ini serta kesempatan dan dukungan dalam menjalani pendidikan Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Prof. Dr. J.S Ami Soewandi, atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan pendidikan program Magister Manajemen konsentrasi Manajemen Keuangan.
3. Direktur Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko, yang telah memberikan kesempatan untuk mengikuti pendidikan Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

ABSTRACT

ABSTRACT

The goal of this research is to prove the phenomena of return momentum in Indonesian stock market. This phenomena of return momentum has been shown to be present in various stock market in all continents, namely America, Europe, Asia, Africa, and Australia. However, research that study this phenomena in Indonesian stock market is still lacking. Return momentum is interesting in the sense that it defies the efficient market hypothesis. By proving the existence of return momentum, efficient market hypothesis can be refuted.

The research is done by forming a winner portfolio consist of 15 stocks with highest return in a certain periode, and checking if the 15 stocks keep earning high return in the subsequent periode. Here high return is defined as statistically significant higher return compared to IHSG in the same periode.

Surprisingly, this research showed that no return momentum exist in Indonesian market for periode of 3 and 6 months. A possible explanation is that the momentum has disapeared after 3 months. However, a sample checking of periode 1 week and 1 month also showed no evidence of return momentum.

Keywords: return momentum, momentum investing.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL DALAM.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB 1 : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2 : KAJIAN PUSTAKA.....	6
2.1 Risk and Return.....	6
2.1.1 Resiko Sistematis dan Resiko Tidak Sistematis	7
2.2 Beta.....	8
2.3 Capital Asset Pricing Model	9
2.4 Fama – French three factor model.....	11
2.5 Abnormal Return.....	13
2.6 Pasar Efisien.....	13

2.7 Behavioral Finance.....	15
2.7.1 Kesalahan dalam Memproses Informasi.....	15
2.7.2 Kesalahan Dalam Membuat Keputusan.....	16
2.8 Return Momentum.....	18
2.8.1 Penyebab Return Momentum.....	19
2.8.1.1 Penjelasan Return Momentum Menggunakan Behavioral Model.....	21
2.8.1.2 Penjelasan Return Momentum Menggunakan Risk Model.....	22
2.8.2 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
BAB 3 : METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Kerangka Teori.....	25
3.2 Perumusan Hipotesis.....	25
3.3 Rancangan Penelitian.....	25
3.3.1 Pembuktian Fenomena Return Momentum	26
3.4 Populasi dan Sampel.....	28
3.5 Variabel Penelitian.....	28
3.6 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.7 Tehnik Analisis Data.....	30
BAB 4 : HASIL DAN ANALISIS DATA PENELITIAN.....	31
4.1 Data Penelitian.....	31
4.2 Hasil Penelitian.....	31
4.2.1 Periode 3 Bulan	32
4.2.2 Periode 6 Bulan	33
4.3 Analisis Hasil Penelitian.....	34

BAB 5 : PEMBAHASAN.....	35
BAB 6 : PENUTUP.....	39
DAFTAR PUSTAKA.....	40
LAMPIRAN.....	43

DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
Tabel 2.1	Rangkuman hasil penelitian terdahulu mengenai fenomena return momentum	24
Tabel 4.1	Hasil penelitian return momentum periode 3 bulan.....	32
Tabel 4.2	Hasil penelitian return momentum periode 6 bulan.....	33
Tabel 5.1	Hasil penelitian return momentum periode 1 bulan.....	36
Tabel 5.2	Hasil penelitian return momentum periode 1 minggu.....	37