

BAB 6

PENUTUP

BAB 6

PENUTUP

Penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ditemukan *return momentum* berdasarkan *winner portfolio* pada pasar saham di Indonesia. *Return momentum* juga tidak ditemukan pada jangka waktu sangat pendek, yaitu 1 minggu. Hal ini mengindikasikan bahwa suatu informasi yang *favourable* (dapat meningkatkan harga saham) direspon dengan sangat cepat oleh pasar sehingga langsung tercermin seluruhnya dalam harga saham. Penelitian ini tidak mempelajari momentum yang terjadi akibat informasi yang *unfavourable* (dapat menurunkan harga saham) seperti pada penelitian-penelitian sebelumnya mengenai *return momentum*. Apabila penyebab dari *return momentum* sebagian besar adalah berasal dari *loser portfolio* (disebabkan oleh *unfavourable information*), maka penelitian ini tidak dapat mengungkapkan ada atau tidaknya fenomena *return momentum* di Indonesia.

Penelitian lebih lanjut dapat dilakukan untuk meneliti *return momentum* yang bersumber dari *loser portfolio*. Penelitian dilakukan dengan melakukan *short selling* pada *loser portfolio*. Apabila terdapat momentum, maka *loser portfolio* akan terus memberikan return negatif, sehingga mendatangkan keuntungan bila dilakukan *short selling*. Penelitian ini tidak akan memberikan manfaat praktis karena *short selling* tidak diperbolehkan pada pasar saham di Indonesia. Akan tetapi penelitian ini dapat memberikan gambaran lebih lengkap mengenai fenomena *return momentum* di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR PUSTAKA

- Barberis, N., Shleifer, A., & Vishny, R., (1998). A model of Investor Sentiment. *Journal of Financial Economics* 49, 307-343.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2005). *Investments.*. New York : McGraw-Hill.
- Chan, L., Jegadeesh, N., & Lakonishok, J., (1996). Momentum strategies. *The Journal of Finance* 51, 1681-1713
- Chen, H. L., Jegadeesh, N. & Wermers, R. (2000). The value of active mutual fund management: An examination of the stock holdings and trades of fund managers. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 35, 343-368
- Conrad, T., & Kaul, G., (1998). An anatomy of trading strategies. *Review of Financial Studies* 11, 489-519
- Daniel, K., Hirshleifer, D., & Subrahmanyam, A., (1998). Investor psychology and security market under-and overreactions. *Journal of Finance* 53, 921-965
- DeBondt, W. F. M., & Thaler, R. H., (1985). Does the stock market overreact? *Journal of Finance* 40, 793-805
- Drew, M. E., Veeraraghavan, M., & Ye, M., (2004). Do momentum strategies work? Australia evidence. *Journal of Finance Research* 25, 383-397
- Fama, E. F., & French, K. R., (1996). Multifactor explanations of asset pricing anomalies. *The Journal of Finance* 51, 55-84
- Fama, E. F., & French, K. R., (2008). Dissecting anomalies. *The Journal of Finance* 63, 1653-1678
- Fatmawaty, L., (2005). *Reaksi pasar modal Indonesia terhadap stock split perusahaan publik di bursa efek jakarta periode 2001 - 2005.* Surabaya: Tesis, Magister Manajemen Pascasarjana - Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

- Griffin, J. M., Ji, X., & Martin, S., (2003). Momentum investing and business cycle risk: Evidence from pole to pole. *The Journal of Finance* 58, 2515-2547
- Grundy, B. D., & Martin, S. J., (2001). Understanding the nature of risks sources of rewards to momentum investing. *Review of Financial Studies* 14, 29-78
- Hartono, J. (2008). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Hong, H., & Stein, J., (1998). A unified theory of underreaction, momentum trading and overreaction in asset markets. *Journal of Finance* 54, 2143-2184
- Hurn, S., & Pavlov, V., (2003). Momentum in Australian Stock Returns. *Australian Journal of Management* 28, 141-156
- Jegadeesh, N., & Titman, S. (1993). Returns to buying winners and selling losers: implications for stock market efficiency. *The Journal of Finance* 48, 65-91
- Jegadeesh, N., & Titman, S. (2001). Profitability of momentum strategies: An evaluation of alternative explanations. *Journal of Finance* 56, 699-720
- Jegadeesh, N., (1990). Evidence of predictable behaviour of security returns. *Journal of Finance* 45, 881-898
- Moskowitz, T., & Grinblatt, M., (1999). Does industry explain momentum? *Journal of Finance* 54, 1249-1290
- Nathalia, L., (2007). *Analisis sensitivitas abnormal return di seputar pengumuman right issue terhadap ukuran perusahaan dan peluang bertumbuh*. Surabaya: Tesis, Magister Manajemen Pascasarjana - Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
- Pancoro, M. & Ong, H. L., (2002). *Evaluasi pergerakan indeks harga saham gabungan untuk menguji efisiensi pasar modal di Indonesia (periode 1997 – 1999)*. Surabaya: Skripsi, Program Studi Manajemen - Universitas Kristen Petra.
- Peranginangin, Y. A., (2009). How the Indonesian stock exchange reacts to information: A speed of adjustment coefficient study. Working Paper, University of Indonesia - Management

Rouwenhorst, K. G., (1998). International Momentum Strategies. *Journal of Finance* 53, 267-284

Setiawan, F., (2007). *Analisis penentuan jumlah sekuritas optimal pada portofolio domestik*. Surabaya: Tesis, Magister Manajemen Pascasarjana - Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.