

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	13
2.1. Telaah Pustaka.....	13
2.1.1. Investasi.....	13
2.1.2. Pasar Modal.....	14
2.1.3. Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	15
2.1.4. Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>).....	17
2.1.5. Risiko (<i>Risk</i>).....	19
2.1.6. Teori Portofolio Markowitz	22
2.1.7. <i>Asset Pricing Model</i>	24
2.1.7.1. Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	25
2.1.7.1.1. Faktor <i>market return</i>	26
2.1.7.2. Fama-French Three Factors Model (3FM).....	27
2.1.7.2.1. Faktor <i>size (Small Minus Big/SMB)</i>.....	28
2.1.7.2.2. Faktor <i>value (High Minus Low/HML)</i>.....	30
2.1.7.3. Carhart Four Factors Model (4FM).....	31

2.1.7.3.1. Faktor momentum (<i>Winner Minus Losser/WML</i>).....	32
2.2. Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	33
2.3. Perumusan Hipotesis dan Kerangka Konseptual.....	46
2.3.1. Pengaruh <i>Market Return</i> Terhadap <i>Return</i>	47
2.3.2. Pengaruh <i>Size (Small Minus Big/SMB)</i> Terhadap <i>Return</i>	48
2.3.3. Pengaruh <i>Value (High Minus Low/HML)</i> Terhadap <i>Return</i>	50
2.3.4. Pengaruh Momentum (<i>Winner Minus Losser/WML</i>) Terhadap <i>Return</i>	51
2.3.5. <i>Asset Pricing Model</i> yang Paling Akurat Dalam Menduga <i>Return</i>	53
2.3.6. Perumusan Hipotesis	55
2.3.7. Kerangka Konseptual.....	56
BAB III METODE PENELITIAN.....	57
3.1. Unit Analisis dan Ruang Lingkup Penelitian.....	57
3.2. Metode Penelitian	58
3.3. Jenis dan Sumber Data	59
3.4. Populasi dan Sample.....	61
3.5. Konstruksi Portofolio	62
3.5.1. Periode Pembentukan Portofolio.....	62
3.5.2. Faktor-faktor Penjelaras <i>Return (Right Hand Side (RHS) Factors)</i>	64
3.5.2.1. Faktor <i>market (RM - RF)</i>	64
3.5.2.2. Faktor <i>size (Small Minus Big/SMB)</i>	65
3.5.2.3. Faktor <i>value (High Minus Low/HML)</i>	67
3.5.2.4. Faktor momentum (<i>Winner Minus Losser/WML</i>).....	67
3.5.3. <i>Return</i> yang Akan Dijelaskan (<i>Left Hand Side (LHS) Assets</i>).....	69
3.5.3.1. <i>Excess return</i> 9 (sembilan) portofolio <i>size</i> dan B/M.....	70
3.5.3.2. <i>Excess return</i> 9 (sembilan) portofolio <i>size</i> dan momentum	71
3.6. Operasionalisasi Variabel Penelitian	73
3.6.1. Variabel Dependen (Terikat)	75
3.6.1.1. <i>Simple Return Saham (Simple Stock Return)</i>	75
3.6.1.2. <i>Value-Weighted Return Portofolio</i>	76
3.6.1.3. Suku Bunga Bebas Risiko (<i>Risk Free Rate</i>)	77
3.6.1.4. <i>Excess Return Portofolio</i>	78
3.6.2. Variabel Independen (Bebas).....	78
3.6.2.1. <i>Simple Return Pasar (Simple Market Return)</i>	79
3.6.2.2. <i>Value-Weighted Market Return Portofolio</i>	79
3.6.2.3. <i>Market Excess Return</i>	80

3.6.2.4. <i>Size (Small Minus Big/SMB)</i>	81
3.6.2.5. <i>Value (High Minus Low/HML)</i>	82
3.6.2.6. <i>Momentum (Winner Minus Losser/WML)</i>	83
3.7. Metode Analisis	85
3.7.1. Persamaan Regresi <i>Asset Pricing Model</i>	86
3.7.1.1. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	86
3.7.1.2. <i>Fama-French Three Factors Model (3FM)</i>	87
3.7.1.3. <i>Carhart Four Factors Model (4FM)</i>	88
3.7.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	89
3.7.2.1. Uji Stationaritas	89
3.7.2.2. Uji Multikolinearitas.....	90
3.7.2.3. Uji Heteroskedastisitas	91
3.7.2.4. Uji Autokorelasi	92
3.7.3. Pengujian Hipotesis.....	93
3.7.3.1. Uji Signifikansi Koefisien Regresi	93
3.7.3.2. Uji Kinerja Model Regresi (<i>Goodness of Fit</i>)	96
3.8. Alur Proses Penelitian	98
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	100
4.1. Deskripsi Unit Analisis	100
4.1.1. Faktor-faktor Penjelaras Return (<i>Right Hand Side (RHS) Factors</i>).....	100
4.1.2. Return yang Akan Dijelaskan (<i>Left Hand Side (LHS) Assets</i>)	102
4.1.3. Karakteristik Portofolio	104
4.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	106
4.2.1. Hasil Uji Stationaritas	106
4.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	107
4.2.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	108
4.2.4. Hasil Uji Autokorelasi	110
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis	112
4.3.1. Hasil Uji Signifikansi Koefisien Regresi Hasil	112
4.3.1.1. Pengaruh <i>Market Excess Return (RM-RF)</i> Terhadap <i>Excess Return</i>	112
4.3.1.2. Pengaruh <i>Size (SMB)</i> dan <i>Value (HML)</i> Terhadap <i>Excess Return</i>	117
4.3.1.3. Pengaruh <i>Momentum (WML)</i> Terhadap <i>Excess Return</i>	126
4.3.1.4. Ringkasan Hasil Uji Signifikansi Koefisien Regresi	132
4.3.2. Hasil Uji Kinerja Model Regresi (<i>Goodness of Fit</i>)	136
4.4. Pembahasan.....	138

4.4.1. Pengujian <i>Asset Pricing Model</i> pada Portofolio <i>Size-B/M</i>	138
4.4.1.1. Interpretasi Konstanta (<i>Intercept</i>).....	138
4.4.1.2. Interpretasi Pengaruh <i>Market Excess Return (RM-RF)</i>	139
4.4.1.3. Interpretasi Pengaruh <i>Size (SMB)</i>	141
4.4.1.4. Interpretasi Pengaruh <i>Value (HML)</i>	144
4.4.1.5. Interpretasi Pengaruh <i>Momentum (WML)</i>	146
4.4.1.6. Interpretasi Model Terbaik Dalam Menduga <i>Excess Return</i>	148
4.4.2. Pengujian <i>Asset Pricing Model</i> pada Portofolio <i>Size-Momentum</i>	150
4.4.2.1. Interpretasi Konstanta (<i>Intercept</i>).....	150
4.4.2.2. Interpretasi Pengaruh <i>Market Excess Return (RM-RF)</i>	151
4.4.2.3. Interpretasi Pengaruh <i>Size (SMB)</i>	153
4.4.2.4. Interpretasi Pengaruh <i>Value (HML)</i>	155
4.4.2.5. Interpretasi Pengaruh <i>Momentum (WML)</i>	157
4.4.2.6. Interpretasi Model Terbaik Dalam Menduga <i>Excess Return</i>	159
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	162
5.1. Kesimpulan.....	162
5.2. Saran dan Keterbatasan Penelitian	163
DAFTAR PUSTAKA	165
LAMPIRAN.....	169
RIWAYAT HIDUP	191

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Review Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	40
Tabel 2.2 Matriks Arah Pengaruh Faktor yang Mempengaruhi Return	46
Tabel 3.1 Hasil Seleksi Sampel Saham.....	62
Tabel 3.2 Periode Pembentukan Portofolio	63
Tabel 3.3 Pembentukan Portofolio Size-B/M (Faktor Penjelas Return).....	69
Tabel 3.4 Pembentukan Portofolio Size-Momentum (Faktor Penjelas Return) ...	69
Tabel 3.5 Pembentukan Portofolio Size-B/M (Excess Return)	72
Tabel 3.6 Pembentukan Portofolio Size-Momentum (Excess Return)	72
Tabel 3.7 Rangkuman Operasionalisasi Variabel Penelitian	73
Tabel 3.8 Durbin-Watson d Test: Pengambilan Keputusan Autokorelasi	93
Tabel 4.1 Ringkasan Deskriptif Statistik Faktor Penjelas Return.....	100
Tabel 4.2 Ringkasan Deskriptif Statistik Excess Return Portofolio	103
Tabel 4.3 Ringkasan Komposisi Portofolio	105
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Stasionaritas Variabel Penelitian Pada Data Level...	106
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Multikolinearitas Variabel Independen	107
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	109
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Autokorelasi	110
Tabel 4.8 Hasil Regresi CAPM.....	113
Tabel 4.9 Hasil Regresi Three-Factor Model (3FM)	118
Tabel 4.10 Hasil Regresi Four-Factor Model (4FM).....	127
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Uji Signifikansi Koefisien Regresi	133
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Uji Kinerja Model Regresi.....	136

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Value of Share Trading Emerging Market ASEAN 2012 –2018	1
Gambar 1.2 Return Index Emerging Market ASEAN 2012 – 2018	2
Gambar 2.1 Grafik Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	22
Gambar 2.2 Grafik Efficient Frontier.....	24
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual	56
Gambar 3.1 Flowchart Proses Penelitian	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Value of Share Trading Emerging Market ASEAN	169
Lampiran 2 Data Return Index Emerging Market ASEAN	169
Lampiran 3 Data Sampel Penelitian.....	169
Lampiran 4 Data Variabel Market Excess Return (X1).....	174
Lampiran 5 Data Variabel Size (X2) dan Value (X3) Portofolio Size-B/M.....	174
Lampiran 6 Data Variabel Momentum (X4) Portofolio Size-Momentum.....	178
Lampiran 7 Data Variabel Excess Return (Y) Portofolio Size-B/M.....	182
Lampiran 8 Data Variabel Excess Return (Y) Portofolio Size-Momentum	185