

ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN* STRATEGI KONTRARIAN DAN
MOMENTUM DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
(STUDI PADA INDEKS KOMPAS 100)

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana
strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia

Oleh:

Nama	: Syifa Primaratri Marizka
NIM	: 13311574
Jurusan	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2017

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar keserjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku”.

Yogyakarta, 21 April 2017

Penulis,



Syifa Primaratri Marizka

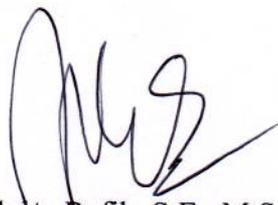
ANALISIS PERBANDINGAN *RETURN* STRATEGI KONTRARIAN DAN
MOMENTUM DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
(STUDI PADA INDEKS KOMPAS 100)

Nama : Syifa Primaratri Marizka
NIM : 13311574
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 11 April 2017

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Abdur Rafik, S.E., M.Sc.

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS PERBANDINGAN RETURN STRATEGI KONTRARIAN DAN MOMENTUM DI
BEI**

Disusun Oleh : **SYIFA PRIMARATRI M**

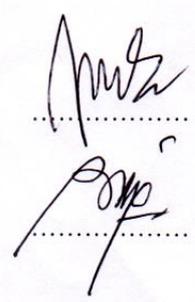
Nomor Mahasiswa : **13311574**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Senin, tanggal: 15 Mei 2017

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Abdur Rafik, SE., M.Sc.

Penguji : Sutrisno, Dr., Drs., MM.



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

PERSEMBAHAN



Karya ini ku bingkiskan untuk orang-orang yang kusayangi:

♥ Kedua Orangtua Tercinta:

Abdul Fatah

Faiqoh

♥ Saudara-saudara kandungku tercinta:

Anggita Prihatinningtyas

Andika Wahyu Satria

Rahma Affa Salsabila

MOTTO

“Barang siapa menginginkan kebahagiaan didunia maka haruslah dengan ilmu, barang siapa yang menginginkan kebahagiaan di akhirat haruslah dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kebahagiaan pada keduanya maka haruslah dengan ilmu”

(HR. ibn Asakir)

“Hai orang-orang yang beriman, bersabarlah kalian dan kuatkanlah kesabaran kalian dan tetaplah bersiap siaga (diperbatasan negeri kalian) dan bertakwalah kepada Allah supaya kamu beruntung” (Aali ‘Imraan: 200)

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui” (Qs. Al Baqarah :216)

“Bantinglah otak untuk mencari ilmu sebanyak-banyaknya guna mencari rahasia besar yang terkandung di dalam benda besar yang bernama dunia ini, tetapi pasanglah pelita dalam hati sanubari, yaitu pelita kehidupan jiwa”. (Al- Ghazali)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji superioritas *return* strategi kontrarian dan momentum dalam jangka menengah dan jangka panjang di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan adalah data harga saham selama 2009-2014 pada 96 perusahaan yang tergabung dalam indeks Kompas 100. Penelitian ini juga menganalisis pengaruh ukuran perusahaan dan *Price to Book Value* terhadap *Cummulative Abnormal Return* untuk mengidentifikasi sumber lain dari *return* strategi tersebut. Hasil penelitian menemukan bahwa *return* strategi momentum tidak ditemukan dalam jangka menengah, akan tetapi dalam jangka panjang strategi kontrarian memberikan *return* yang positif signifikan dalam beberapa bulan pada periode 36 bulan. Temuan lain dalam penelitian ini juga menunjukkan bahwa *Price to Book Value* memberikan pengaruh signifikan terhadap *Cummulative Abnormal Return*, sedangkan hasil pengujian pada ukuran perusahaan tidak signifikan.

Kata kunci : strategi momentum, strategi kontrarian, *price to book value*, *size*

ABSTRACT

This study aims to test the superiority of returns of contrarian and momentum strategies in the intermediate-and long-term at Indonesia Stock Exchange. The data used is stock price data during 2009-2014 on 96 companies that joined in the Compass 100 index. This study also analyzes the effect of firm size and Price to Book Value on Cummulative Abnormal Return to identify other sources of return strategies. The results found that the return of momentum strategy was not found in the intermediate-term, but in the long-term, contrarian strategy gave a significant positive returns in the months over a 36 month period. Other findings in this study also show that Price to Book Value give significant effect to Cumulative Abnormal Return, while the test result on firm size are not significant.

Keywords: *momentum strategy, contrarian strategy, price to book value, size*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirobbilalamin. Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahNya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, hingga kepada umatnya sampai akhir zaman, amin. Skripsi yang berjudul “*Analisis Perbandingan Return Strategi Kontrarian dan Momentum di Bursa Efek Indonesia (BEI)*” disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Progam Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Penyusunan skripsi ini tidak akan terlaksana tanpa bimbingan, motivasi, kritik, dan saran dari berbagai pihak. Sehingga, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan kekuatan, kesabaran, dan kelancaran selama penyusunan skripsi.
2. Nabi Muhammad Shallallahu ‘Alaihi Wa sallam yang menjadi panutan selama hidup dan tauladan seorang pemimpin didunia dan akhirat.
3. Kedua orangtua yang senantiasa memberikan motivasi untuk terus berusaha dan berserah diri kepada-Nya, memberikan doa yang tak pernah putus, serta fasilitas dan kasih sayang yang tak ternilai.

4. Kedua kakak dan adik yang selalu memberikan semangat serta motivasi untuk terus menyelesaikan skripsi meskipun jauh disana.
5. Bapak Abdur Rafik, SE, M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan sabar membimbing, teliti dalam mengoreksi skripsi dan memotivasi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
6. Bapak Dr. H. D. Agus Harjito, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
7. Bapak Drs. Sutrisno, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen FE UII.
8. Ibu Dra. Kartini selaku dosen pembimbing akademik.
9. Segenap dosen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi, UII.
10. Sahabat- sahabat dari awal kuliah sampai saat ini yang tentu saja selalu ada disaat-saat apapun Novi takaswari, Tri kusumaningrum, Atikah muna , dan Fitria survita.
11. Teman-teman kos Chandra Kesuma Erika Nawangsari, Relygia Ramadhani, Amelia Ramadianisa, dan Widya Rahim yang tak henti menanyakan perkembangan skripsi dan selalu memberikan semangat.
12. Sahabat-sahabat tercinta yangtelah memberikan motivasi karena sudah terlebih dulu wisuda Mona montaz, Filliana savitri, Ghessany shabrina, Kiki zakia dan Arfan muzanni yang sedikit sekali membantu.
13. Teman- teman bimbingan skripsi AR yang saling memberikan masukan dan memberikan semangat untuk selalu konsultasi.
14. Teman-teman KKN unit 428-429 yang sudah tidak sekompak dulu, terimakasih telah memberikan kenangan dan pengalaman yang tak terlupakan selama sebulan.

15. Teman-teman seangkatan Manajemen 2013.

Penulis sadar dalam penulisan skripsi ini terdapat kekurangan dan kesalahan, untuk itu saran dan kritik yang membangun akan membantu untuk menyempurnakan penelitian ini. Penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat kekurangan maupun kesalahan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 21 April 2017

Penulis,

Syifa Primaratri Marizka

