



Abstract

This paper investigates a particular investment strategy, momentum strategy, in Jakarta Stock Exchange from 2001-2002. The result shows momentum strategy based on the past return was not applied. The stock return movement tends to follow reversal pattern until next three and six-month period. The earning momentum strategy can earn significant profit for nine and 12-month period investment and this profit are not pulled out by the systematic risk (proxy by the average market capitalization).

The regression analysis indicates both of these factors, past return and past earnings, have different informational content to the future stock return. Past earning positively correlate toward future return, however, past return has negative correlation to the future stock return.

Keyword: momentum strategy, standardized unexpected earnings, past return, winner-loser

UNIVERSITAS
GADJAH MADA**Evidence of predictable behavior of security returns in Jakarta Stock Exchange :: Do the momentum strategies work?**

SUARJAYA, I Nyoman, Dr. Indra Wijaya Kusuma, MBA

Universitas Gadjah Mada, 2003 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

Intisari

Paper ini ingin melihat penerapan strategi investasi, strategi momentum, di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2001 sampai 2002. Hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi momentum berdasarkan tingkat return tidak dapat diterapkan. Pergerakan harga saham cenderung mengikuti pola sebaliknya untuk investasi jangka waktu tiga dan enam bulan. Strategi momentum berdasarkan pendapatan dapat memberikan keuntungannya yang signifikan untuk investasi jangka waktu sembilan dan 12 bulan serta keuntungan ini tidak dipengaruhi oleh risiko sistematis (didekati dengan nilai rata-rata kapitalisasi pasar).

Analisis regresi menunjukkan bahwa kedua faktor ini, tingkat return dan tingkat pendapatan, memiliki kandungan informasi yang berbeda. Dengan jangka waktu investasi sembilan dan 12 bulan, tingkat pendapatan berkorelasi positif, sedangkan tingkat return memiliki korelasi negatif terhadap tingkat keuntungan investasi.

