

**PENGARUH *CARTHART FOUR FACTOR MODEL*
DAN *THREE MOMENT CAPM* TERHADAP
EXCESS RETURN SAHAM DI INDONESIA**

TESIS

Untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai
Gelar Magister pada Program Studi Magister Sains Manajemen



Yossy Imam Candika
041214153002

Program Studi Magister Sains Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Airlangga
Februari 2015

**PENGARUH *CARTHART FOUR FACTOR MODEL*
DAN *THREE MOMENT CAPM* TERHADAP
EXCESS RETURN SAHAM DI INDONESIA**

TESIS

Untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai
Gelar Magister pada Program Studi Magister Sains Manajemen



Yossy Imam Candika
041214153002

**Program Studi Magister Sains Manajemen
Pascasarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Airlangga
Februari 2015**

**PENGARUH CARTHART FOUR FACTOR MODEL
DAN THREE MOMENT CAPM TERHADAP
EXCESS RETURN SAHAM DI INDONESIA**

Diajukan Oleh
YOSSY IMAM CANDIKA
041214153002

Telah disetujui oleh:

Pembimbing Utama,



Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, S.E.

Tanggal: 28 Januari 2015

Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Sains Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga



Dr. Gancar Candra Premananto, S.E., M.Si

Tanggal: 11 Februari 2015

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa:

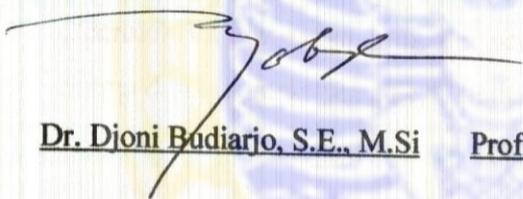
Nama: Yossy Imam Candika
NIM: 041214153002

Telah melakukan perbaikan terhadap tesis yang berjudul **Pengaruh Carhart Four Factor Model dan Three Moment CAPM Terhadap Excess Return Saham di Indonesia** sebagaimana disarankan oleh tim penguji pada tanggal 8 Januari 2015.

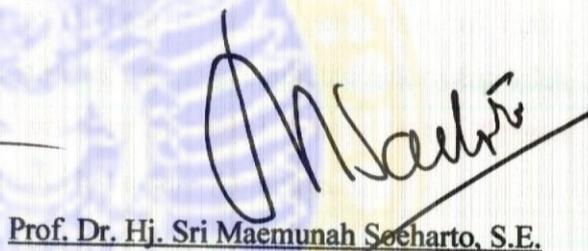
Tim Penguji

Ketua,

Sekretaris,

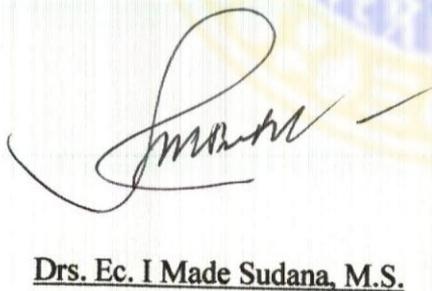


Dr. Djoni Budiario, S.E., M.Si

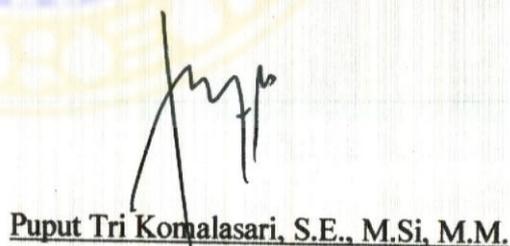


Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, S.E.

Anggota,



Drs. Ec. I Made Sudana, M.S.



Puput Tri Komalasari, S.E., M.Si, M.M.

PERNYATAAN

Saya, (Yossy Imam Candika, 041214153002), menyatakan bahwa:

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 27 Januari 2015

Yang membuat pernyataan,



(Yossy Imam Candika)

041214153002

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat, taufik, dan hidayahNya sehingga Tesis ini dapat diselesaikan. Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Sri Maemunah Soeharto, S.E. selaku pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu untuk mengarahkan, membimbing, dan memberi masukan penulis dalam mengerjakan Tesis ini hingga selesai.
2. Bapak Drs. Ec. I Made Sudana, MS, Bapak Dr. Djoni Budiardjo, S.E., M.Si, dan Ibu Puput Trikomalasari S.E., M.Si., M.M. selaku dosen penguji yang memberi masukan untuk perbaikan Tesis ini.
3. Bapak Dr. Gancar Candra Premananto, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Keluarga penulis, Bapak Drs. H. Mulyoso, S.E., M.Si. (Alm) dan Ibu drg. Hj. Dessy Deliyanti, M.Mkes. selaku orang tua penulis yang memberikan inspirasi dan selalu memberi motivasi, doa, dan dukungan serta beasiswa tak terbatas kepada penulis dalam menyelesaikan pendidikan S2. Serta adikku Imam Wiradiasa.
5. Seluruh dosen Program Studi Magister Sains Manajemen khususnya konsentrasi keuangan atas ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama kuliah, semoga ilmu yang telah diberikan bermanfaat bagi penulis.

6. Bapak M. Zainal Abidin, S.E., M.M., Ak. selaku Kepala Departemen Pengawasan PT. Wonokoyo Jaya Corp dan atasan penulis yang telah memberikan izin dan dukungan untuk menyelesaikan pendidikan S2.
7. Teman hatiku Fandaruzahra Putri Perdani yang selalu memberikan motivasi dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.
8. Semua teman-teman MSM angkatan 2012 khususnya konsentrasi keuangan Idriss, Gesti, Rezha, Utami, dan Arif yang selalu kompak dan saling membantu dalam menyelesaikan tugas-tugas perkuliahan.
9. Sahabat-sahabat *super lonely* Rezha, Dini, Biyan, dan Apri yang selalu memberi semangat dan membuat hari-hari kuliah penuh warna.
10. Keluarga Pakde Ir. Bambang Prasetyo dan Bude Dr. dr. Erni, SpA(K) yang selalu mensupport penulis serta memberi tempat tinggal dan fasilitas selama penulis kuliah di Surabaya.
11. Kepada semua pihak yang terlibat dalam penyelesaian Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan pengetahuan dan kemampuan dalam penulisan Tesis ini. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dari berbagai pihak. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan.

Surabaya, 27 januari 2015

Penulis