



ISSN No. 2407-0548

FMI6

Proceedings Forum Manajemen Indonesia 6
ENTREPRENEURIAL MANAGEMENT

Didukung Oleh:



**Departemen Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sumatera Utara
Medan
November 2014**

00 78820 60.

412

FORUM MANAJEMEN INDONESIA 6 ENTREPRENEURIAL MANAGEMENT

Departemen Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sumatera Utara
Medan
November 2014

Bab.
2012659156

REVIEWER FMI 6 MEDAN

Prof. Dr. Syahnur Said

Prof. Dr. Sucherly

Prof. Dr. Erni Tisnawati Sule, SE. MSi.

Prof. Dr. Ritha F. Dalimunthe, M.Si.

Prof. Dr. Prihatin Lumbanraja, M.Si.

Prof. Dr. Rismayani, MS

Prof. Dr. Paham Ginting, Msi

Dr. Muslich Lufti, MBA

Dr. Ratih Hurriyati

Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

Rudy Aryanto, SE. MM.

Dr. Ramadania, SE, M.Si

Dr. Fatchur Rohman, S.E., M.Si.

DAFTAR NAMA PENGURUS FMI

Pengurus Pusat FMI

1.	Prof. Dr. Syahnur Said	Penasehat	syahnur_said@yahoo.com
2.	Prof. Dr. Sucherly	Penasehat	sch@dmb.fc.unpad.ac.id
3.	Dr. T. Hani Handoko, MBA.	Penasehat	
4.	Sri Gunawan, DBA.	Ketua Umum	sgunawan22@gmail.com
5.	Prof. Dr. Erni Tisnawati Sule, SE. MSi.	Ketua - 1 - Pendidikan	erniesule@gmail.com
6.	Prof. Dr. Budi Eko Soetjipto	Ketua - 2 - Penelitian	soetjiptobe@yahoo.com
7.	Idris Gautama, SE. SKom. MM. MBA.	Ketua - 3 - Pemberdayaan	idrings@gmail.com
8.	Dra. Nuri Herachwati, MSi. MSc.	Sekretaris - 1	herachwati@yahoo.com
9.	Johny Rusdiyanto, SE. MM.	Sekretaris - 2	jrusdiyanto@yahoo.com
10.	Melizza Silvi, SE. MSi.	Bendahara - 1	meliza@pcrbanas.ac.id
11.	Dr. Riko Hendrawan	Bendahara - 2	riko_hendrawan@yahoo.com
12.	Rudy Aryanto, SE. MM.	Koord Informasi	raryanto@binus.edu

Ketua Korwil FMI

Dr. Ratih Hurriyati	Ketua - Korwil FMI Jawa Barat	r_hurriyati@yahoo.com
Dr. D. Agus Harjito, M.Si.	Ketua - Korwil FMI Jogjakarta	harjitok@yahoo.com
Rudy Aryanto, SE. MM.	Ketua - Korwil FMI Jakarta	raryanto@binus.edu
Dr. Ramadania, SE, M.Si	Ketua - Korwil FMI Kalimantan	dhania75@gmail.com
Dr. Fatchur Rohman, S.E., M.Si.	Ketua - Korwil FMI Jawa Timur	fatchuur@yahoo.co.id

KATA SAMBUTAN REKTOR

AssalamualaikumWr.Wbr

Forum Manajemen Indonesia ke 6 (FMI 6) dengan kegiatan seminar dan *call for paper* yang diselenggarakan oleh Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara di Medan ini, sangat saya apresiasi karena mempunyai tujuan untuk meningkatkan pengetahuan dan wawasan khususnya pada bidang *entrepreneurial management* yang dapat digunakan untuk menghadapipersaingan akibat dampak globalisasi terutama dengan adanya Masyarakat Ekonomi ASEAN.

Untuk memenangkan persaingan ini diperlukan implikasi bagi sebuah perusahaan seperti konsep-konsep manajemen, ketrampilan, pola pikir dengan fleksibilitas yang tinggi, inovasi dan responsif serta pengetahuan kewirausahaan di berbagai lapisan manajemen. Kreatifitas dan inovasi dikembangkan untuk dapat mengembangkan produk baru, yang unik dan mempunyai nilai tambah (*value added*) bagi perusahaan ataupun organisasi.

Selain tu, transformasi bisnis yang semakin cepat dan terus menerus berkembang membutuhkan manajemen yang dinamis meliputi keseluruhan aspek manajemen bagi perusahaan ataupun organisasi. Aspek tersebut diantaranya meliputi bidang manajemen pemasaran, manajemen sumber daya manusia, manajemen keuangan dan kewirausahaan.

Saya berharap dengan adanya kegiatan ini dapat memberikan perubahan dan paradigma khususnya bagi para akademisi, praktisi, pengusaha, mahasiswa dan masyarakat luas sehingga dapat menciptakan visi, misi maupun strategi dalam menghadapi perubahan lingkungan bisnis di masa yang akan datang.

Terima kasih terhadap para peserta yang telah hadir dan mengikuti acara FMI 6 yang diselenggarakan di Medan ini. Semoga para peserta mempunyai kesan yang baik terhadap acara ini.

Wassalam,
Rektor Universitas Sumatera Utara

Prof. Dr. Dr. Syahril Pasaribu, DTM&H, M.Sc. (CTM), Sp.A(K)

KATA SAMBUTAN DEKAN

Assalamualaikum Wr, Wb

Forum Manajemen Indonesia berinisiatif secara berkala bertemu dan berdiskusi demi saling menyamakan visi dalam rangka pengembangan ilmu manajemen melalui Forum Manajemen Indonesia (FMI). Kegiatan Forum Manajemen Indonesia ke 6 pada tahun ini diselenggarakan oleh Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara di Medan dengan acara seminar nasional dan *call for paper* yang bertemakan *entrepreneurial management*.

Entrepreneurial management sebagai praktek tentang kreativitas dengan memanfaatkan efisiensi dan efektivitas dalam mengelola sebuah organisasi. Manajer terlibat secara langsung di dalam dinamika yang sangat kompleks antara ilmu manajemen dengan strategi bisnis. Istilah *entrepreneurial management* telah diperluas mencakup konsep kewirausahaan sebagai pola pikir sebagai inisiatif kewirausahaan dalam bentuk kewirausahaan sosial, kewirausahaan politik atau kewirausahaan pengetahuan.

Saya berharap dengan berlangsungnya acara ini dapat memberikan kontribusi yang positif dalam perkembangan konsep dan praktek *entrepreneurial management* khususnya bagi pelaku bisnis Indonesia. Akhir kata, terima kasih kepada para peserta telah hadir dan mensukseskan acara Forum Manajemen Indonesia di Medan ini.

Wassalam,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sumatera Utara

KATA SAMBUTAN

Assalamualaikum wr, wb

Forum Manajemen Indonesia ke 6 yang dilaksanakan di Medan ini merupakan kegiatan yang diikuti peserta yang berasal dari akademisi Fakultas Ekonomi seluruh Indonesia. Adapun tema dalam kegiatan ini adalah *entrepreneurial management*. Tujuan dari tema ini adalah sebagai kontribusi dalam pengembangan *entrepreneurial management* yang menggabungkan seluruh konsep manajemen dan kewirausahaan dalam pengembangan dan peningkatan jumlah pelaku bisnis, peningkatan kualitas pelayanan dan produk yang dihasilkan serta strategi pemasaran dalam menghadapi persaingan global yang semakin ketat khususnya dalam menghadapi MEA (Masyarakat Ekonomi Asean) tahun 2015.

Persaingan bisnis merupakan sesuatu yang tidak mungkin dihindari dalam kegiatan manajemen baik yang melibatkan pelaku UMKM dan pelaku bisnis skala besar. Untuk itu diperlukan konsep-konsep manajemen yang dapat menjawab tantangan dari pelaku bisnis domestik maupun Internasional. Konsep-konsep ini harus merupakan konsep yang lahir dari penelitian yang baru dan berkualitas dari para akademisi yang dapat diterapkan kepada pelaku bisnis tersebut.

Kami dari panitia FMI 6 sangat mengharapkan kepada para peserta untuk dapat berperan aktif dalam memberikan ide-ide, konsep-konsep baru dan pengalaman untuk dapat secara bersama-sama memberikan kontribusi dalam mewujudkan transformasi, strategi dan inovasi bagi kemajuan ilmu manajemen di Indonesia.

Acara Seminar Nasional dan Call For Paper ini diikuti oleh berbagai Universitas yang ada di Indonesia dengan jumlah Paper 268 Paper. Yang terdiri dari:

- Manajemen Strategi : 13 Paper
- Manajemen Kewirausahaan : 50 Paper
- Manajemen Operasi : 16 Paper
- Manajemen SDM : 51 Paper
- Manajemen Umum : 16 Paper
- Manajemen Pemasaran : 60 paper
- Manajemen Keuangan : 62 Paper

Wassalam.

Ketua Panitia,
Dr.Isfenti Sadalia,SE.,ME

DAFTAR ISI

DAFTAR NAMA PENGURUS FMI.....	iii
KATA SAMBUTAN REKTOR.....	iv
KATA SAMBUTAN DEKAN.....	v
KATA SAMBUTAN.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
JADWAL ACARA FMI 6 MEDAN.....	xxix
JADWAL ACARA PER SESI.....	xxx

MANAJEMEN KEUANGAN

BIAS INVESTOR PADA PERDAGANGAN INDEKS Abdur Rafik.....	3
HUBUNGAN AGENSI DAN KINERJA PADA PERUSAHAAN KELUARGA: STUDI PADA PERUSAHAAN KECIL DAN MENENGAH DI YOGYAKARTA Agus Harjito, Arif Singapurwoko.....	4
ANALISIS <i>OVERREACTION</i>, <i>FIRM SIZE</i> DAN <i>LIKUIDITAS</i> SAHAM PADA SAHAM SYARIAH DAN NONSYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA Agus Riyanto, Zaenal Arifin.....	5
PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN LABA DI MASA YANG AKAN DATANG Ait Novatiani, Rosyani Muthya.....	6
PENGARUH PERGERAKAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN <i>RETURN</i> SAHAM PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR PADA BEI TAHUN 2008-2012 Andina Pradanti, Nurfauziah.....	7
ANALISIS RISIKO PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM BLUE CHIP MENGGUNAKAN PENDEKATAN VALUE AT RISK Ari Christianti.....	8
ANALISIS KINERJA LEMBAGA KEUANGAN MIKRO DI INDONESIA DENGAN VARIABEL FINANCIAL SUSTAINABILITY, OUTREACH DAN WELFARE IMPACT Arif Singapurwoko.....	9
PENGARUH KONDISI KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP MANIPULASI AKTIVITAS RIIL Amellya Christiantidan, I Putu Sugiarta Sanjaya.....	10
PERKEMBANGAN <i>BEHAVIORAL FINANCE</i> DI INDONESIA DAN MANCANEGARA Benny Budiawan Tjandrasa.....	11

STRUKTUR KEUANGAN DAN KINERJA ANTAR GENERASI PERUSAHAAN KELUARGA DI INDONESIA Baziedy Aditya Darmawan, Dwiprptono Agus Harjito.....	12
PENGARUH RASIO SPESIFIK PERBANKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK GO PUBLIC DI BEI Cytraningrum Denry Susanty, Sutrisno.....	13
KETEPATAN ESTIMASI LABA, TARGET HARGA DAN REKOMENDASI SAHAM DALAM ANALYST REPORT C. Erna Susilawati	14
MODEL MARKOWITZ UNTUK PEMBENTUKAN PORTFOLIO OPTIMAL DI BURSA EFEK INDONESIA Dihin Septyanto, Bob Kertopati	15
PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI) Eria Orizayanti, Nurfauziah.....	16
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, NON-DEBT TAX SHIELD, LABA PERUSAHAAN, FIXED ASSET, RISIKO BISNIS DAN LIQUIDITY TERHADAP LEVERAGE PADAPT ASTRA INTERNATIONAL TBK DAN ANAK PERUSAHAANNYA DI BURSA EFEK INDONESIA Evanti Anggraini , Tita Deitiana	17
THE AGGREGATE BIAS OF THE DISPOSITION EFFECT Edo Sri Harsanto	18
ANALISIS EFISIENSI PERBANKAN ISLAM DI ASIA TENGGARA Faaza Fakhrunnas, Zaenal Arifin	19
DETERMINAN KECURANGAN LAPORAN KEUANGAN DAN KORUPSI MANAJEMEN Fitri Ismiyanti, Chyntia	20
PENGARUH KONSENTRASI KEPEMILIKAN DAN KOMITE AUDIT TERHADAP MANAJEMEN LABA SERTA DAMPAKNYA TERHADAP KUALITAS LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012 SAMPAI 2013 Fransisca Hanita R, Ryani Dhyana Parashakti.....	21
FACTORS FROM UNDERWRITER THAT INFLUENCE INITIAL RETURN OF THE COMPANIES DOING INITIAL PUBLIC OFFERINGS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN THE PERIOD OF 2004-2011 Ferry Sugianto, Liliana Inggrit Wijaya	22
PENGARUH ASET, MODAL SENDIRI, MODAL ASING, JUMLAH PEGAWAI DAN JUMLAH ANGGOTA TERHADAP PENDAPATAN USAHA KOPERASI SEKTOR UNGGULAN DI ACEH UTARA Ghazali Syamni, Nazir ² , Musliadi	23
HUBUNGAN ANTARA KUALITAS KELEMBAGAAN, INVESTASI ASING LANGSUNG, KEBEBASAN PASAR, DAN KEWIRAUSAHAAN: STUDI PERBANDINGAN DI ASIA TENGGARA H. Sugeng Hariadi	24

GENDER, STRUKTUR MODAL, DAN KEPUTUSAN KEUANGAN USAHA MIKRO, KECIL, DAN MENENGAH DI INDONESIA Herlina Yoka Roida.....	25
ANALISIS PENERBITAN OBLIGASI DAERAH UNTUK PEMBIAYAAN INFRASTRUKTUR DAERAH <i>(ANALYSIS OF MUNICIPAL BOND ISSUANCE TO FINANCING LOCAL INFRASTRUCTURE)</i> H.M. Hasbi Zaidi.....	26
ANALISIS DETERMINAN KEPUTUSAN PEMBAYARAN DIVIDEN STUDI PADA PERUSAHAAN YANG <i>GO PUBLIC</i> DI BURSA EFEK INDONESIA Henri Kusumawati, Shita Lusi Wardhani.....	27
PERSPEKTIF MANAJER INDUSTRI KEUANGAN SYARIAH DI JEMBER TENTANG PENERAPAN BISNIS SYARIAH Hari Sukarno, Dessy Novitasari Laras Asih.....	28
ISLAMIC FINANCE MANAGEMENT: A PLATINUM OPPORTUNITY FOR YOUNG ENTREPRENEURS Ike Pumamasari, Maryam Nadir	29
PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA Intan Yuniasih, Sri Mulyati.....	30
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MULTINASIONAL DAN PERUSAHAAN DOMESTIK SERTA FAKTOR PENENTU:PERBANDINGAN DI NEGARA MAJU DAN NEGARA BERKEMBANG I Made Sudana, Anita Handayani.....	31
THEORETICAL BASES OF THE DISPOSITION EFFECT ONINVESTOR BEHAVIOR: REVIEW OF THEORIESAND SURVEY OF LITERATURE I Made Surya Negara Sudirman	32
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI <i>LOAN CONTRACT</i> PADA PINJAMAN KORPORASI DI KAWASAN ASIA-PASIFIK PERIODE 2006-2010 Jemmy Gunawan, Deddy Marciano, Liliana Inggrit Wijaya.....	33
BANK PERFORMANCE AND ECONOMIC GROWTH: IMPLENTATION OF GRANGER PANEL CAUSALITY Khairunnisa	34
PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM PERBANKAN Liesa Aprilia Crestin, Hedwigis Esti Riwayati.....	35
ANALISIS FAKTOR MAKRO EKONOMI DAN FAKTOR KINERJA KEUANGAN SEBAGAI PEMBENTUK MODEL PREDIKSI KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN TERCATAT DI BEI PADA PAPAN PENGEMBANG DENGAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI) PERIODE 2009-2012 M. Sienly Veronica.....	36

CUSTOMER-FOCUSED STRATEGY DAN RISIKO TOTALBANK UMUM DEvisa NASIONAL INDONESIA Mudjilah Rahayu	37
PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP NILAI PASAR DAN KINERJA PERUSAHAAN KELUARGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Mohamad Maulana, Sri Mulyati.....	38
HISTORICAL EFFICIENCY OF BANKS IN INDONESIA AT THE PERIOD OF 1992-2012 Muhamad Nadratuzzaman Hosen, Muhammad Faza Firdaus.....	39
PENINGKATAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR: <i>RESOURCE BASED THEORY APPROACH</i> Mutamimah, Ichva Dhian Fatmariza	40
PERUBAHAN HARGA MINYAK MENTAH DUNIA DAN PENDAPATAN SAHAM PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR OTOMOTIF Muhammad Madyan, Harmoni Filantropi.....	41
KINERJA PORTOFOLIO SYARIAH DAN PORTOFOLIO NON SYARIAH DI INDONESIA Nanny Veronica Djohan, Werner R. Murhadi, Endang Ernawati	42
TINGKAT <i>LITERACY</i> KEUANGAN MAHASISWA PERGURUAN TINGGI DI KOTA MEDAN Nisrul Irawati, Syamsul Bahri TRB, Beby Kendida Hasibuan	43
PENGUJIAN DAMPAK MANAJEMEN TEKNOLOGI INFORMASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI BISNIS (Studi Kasus pada PT. Bank BPR X di Bandung) Nanang Sasongko	44
CORPORATE GOVERNANCE DAN PERATAAN LABA Puput Tri Komalasari, Nur Mia Al'maidah	45
PERILAKU PENGAMBILAN RISIKO DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA INDUSTRI PERBANKAN DI INDONESIA Rahmat Heru Setianto	46
FENOMENA REAKSI BERLEBIHAN ATAU <i>OVERREACTION</i> PADA TRANSAKSI SAHAM DI ASIA TENGGARA RShanti DarsihOttemoesoe,Mariana IngMalelak.....	47
PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, NET PROFIT MARGIN, DEBT TO ASSET RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA HARGA SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN TERBUKA YANG TERDAFTAR PADA INDEKS SYARIAH DI BEI 2009-2012 Rosemarie Sutjiati Njotoprajitno.....	48
FUNDAMENTAL EFFECT TO CAPITAL STRUCTURE ON THE FIRMS LISTED INDONESIA STOCK EXCHANGE YEARS 2009-2012 Ramli, Agus Zainul Arifin.....	49
PENGARUH EKSPEKTASI KONSUMEN TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA Sumarsono	50

DETERMINAN-DETERMINAN MANAJEMEN LABA PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI) Sheila Regina Prihandini, Tatang Ary Gumanti, Elok Sri Utani.....	51
PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI, INDEKS BURSA GLOBAL, DAN KEPEMILIKAN SAHAM ASING TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA Siti Wardani Bakri Katti, Zaenal Arifin	52
PERBANKAN SYARIAH: ANTARA IDEALISME DAN OPORTUNISME Studi Kasus pada Perbankan Syariah di Indonesi Sutrisno.....	53
RETURN SAHAM SEKTOR ASURANSI BERDASARKAN USIA PERUSAHAAN (AGE) Sugiyanto, Dihin Septyanto, Yanti Safitry	54
PENGUNAAN METODE PENGANGGARAN MODAL DALAM MENGAMBIL KEPUTUSAN KELAYAKAN BISNIS MAKANAN Surya Setyawan	55
PENGARUH KOMITMEN MANAJEMEN TERHADAP IMPLEMENTASI SUPPLY CHAIN MANAGEMENT UNTUK MENINGKATKAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR JAWA TIMUR DARI PERSEPSI PARA MANAGER KEUANGAN Sautma Ronni Basana.....	56
ANALISIS KINERJA SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) Suskim Riantani, Reva Yuliani	57
PENGARUH <i>PORTFOLIO TURNOVER</i>, <i>ASET</i>, <i>EXPENSE RATIO</i>, <i>KAS</i> DAN <i>SUBSCRIPTION FEE</i> TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA Th 2009 – 2012 Tuti Suharti, Irene Rini Demi Pangestuti.....	58
PENGARUH <i>BID ASK SPREAD</i> DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP <i>HOLDING PERIOD</i> Umi Murtini.....	59
MODEL PENGUKURAN REFLEKTIF UNTUK MENGUKUR PERILAKU OVERCONFIDENCE INVESTOR DI PASAR MODA Wisudanto.....	60
CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM PERFORMANCE OF LISTED FIRMS IN INDONESIAN SHARIA STOCK INDEX Wahyu Trinarningsih, Purwanto	61
EVALUASI KINERJA PENDEKATAN <i>PROFITABILITY INDEX</i> DAN <i>NET PRESENT VALUE</i> SERTA PEMANFAATAN <i>DOMINANT MATRIX</i> UNTUK MENENTUKAN SEJUMLAH PROYEK INDEPENDEN DALAM <i>CAPITAL RATIONING</i> Yohanes Supriyanto	62
PERAN DINAMIKA LINGKUNGAN SEBAGAI MODERASI PENGARUH LIKUIDITAS DAN <i>RISK BASED CAPITAL</i> TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI UMUM DI INDONESIA Yuliani.....	63

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSADANA SAHAM YANG DIKELOLAPERUSAHAAN INVESTASI LOKAL DAN ASING DI INDONESIA Zaida Rizqi Zainul, Isfenti Sadalia, Khaira Amalia Fachrudin	64
---	----

MANAJEMEN UMUM

PELUANG BISNIS, ETIKA BISNIS, DAN PERLINDUNGAN HUKUMNYA DEMI TERCIPTANYA <i>POLITE BUSINESS ENVIRONMENT</i> Aris Armuninggar.....	67
KEGIATAN KNOWLEDGE SHARING DI UNIVERSITAS TELKOM BANDUNG Anita Silvianita.....	68
PENGEMBANGAN KOPERASI KOTA BANDUNG MELALUI PEMETAANPELAKU USAHA KOPERASI DAN USAHA UNGGULANNYA Asep Mulyana, Wa Ode Zusnita Muizu	69
PERSEPSI MAHASISWA TERHADAP PELAKSANAAN MATA KULIAH KEWIRAUSAHAAN DI UNIVERSITAS CIPUTRA Charly Hongdiyanto	70
MEKANISMEKONTROLDANEKSPROPRIASIPADA PERUSAHAAN DI INDONESIA Christian Herdinata.....	71
TELKOM UNIVERSITY STUDENTS PREFERENCES IN CHOOSING INTERNET ACCESS Dini Turipanam Alamanda, Vanya Chairiyah Fitri	72
ADVANCING TEACHING AND LEARNING ENTREPRENEURSHIP AT UNIVERSITY LEVEL Leonardi Lucky Kurniawan.....	73
PENGUNAAN ANALISIS BILOT PADA PEMETAANPERGURUAN TINGGI SWASTA DI KOTA PALEMBANG Muji Gunarto, Muhammad Amirudin Syarif.....	74
OPTIMALISASI PENYALURAN ZAKAT PROFESI DI KOTA BANDUNG (Studi Kasus Penarikan Zakat Profesi di Pemkot Bandung Jawa Barat) Nurdin.....	75
ANALISIS PENGGUNAAN SISTEM INFORMASI ONLINE BERDASARKAN EUCS PADA MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS SUMATERA UTARA Nisrul Irawati.....	76
FDI IN TOURISM SECTOR AND ECONOMIC GROWTH IN SUMATERA UTARA Parhimpunan Simatupang, Abdul Razak Chik.....	77
PENGARUH KOMITMEN ORGANISASI TERHADAP KUALITAS SISTEM INFORMASI (SURVEI PADA PERBANKAN DI BANDUNG) Rapina.....	78
MENKAKJI RELEVANSI SERTIFIKASI PROFESI BIDANG MANAJEMEN BISNIS DI ERA MASYARAKAT EKONOMI ASEAN Roos Kities Andadari	79

MANAGING FASHION FESTIVAL AS A CREATIVE EVENT TO DEVELOP POTENTIAL DESTINATION IN EAST JAVA Saskia Hudyana, Daniel Haryono, Nila K. Hidayat	80
PENGARUH STRUKTUR ORGANISASI DAN PENGENDALIAN INTERNAL TERHADAP KESUKSESAN PENERAPAN SISTEM INFORMASI AKUNTANSI Yenni Carolina	81
MANAJEMEN OPERASI	
PELAKSANAAN <i>KNOWLEDGE MANAGEMENT</i> DI SERIKAT PEKERJA (STUDI KASUS PADA FSPSI DI SURABAYA) Ahmad Rizki Sridadi	85
PENGARUH <i>TECHNOLOGY READINESS</i> KARYAWAN TERHADAP KEINGINAN UNTUK MENGGUNAKAN SISTEM INFORMASI TERINTEGRASI PADA SEKTOR PELAYANAN KESEHATAN Amak Mohamad Yaqoub, Irfan Prasetya	86
PERAN <i>INFORMATION SHARING</i> DALAM KEUNGGULAN BERSAING; STUDI PADA TEORI <i>RESOURCE BASED VIEW</i> (RBV) Baling Kustriyono	87
RANCANGAN SISTEM PENGUKURAN KINERJA UKM DENGAN METODE <i>BALANCED SCORECARD</i> DAN PEMBOBOTAN PRIORITAS KINERJA DENGAN <i>ANALYTICAL HIERARCHY PROCESS</i> PADA CV. SANJAYA PUTRA LESTARI Febriana Wurjaningrum, Afid Kusmawan	88
MEMBANGUN MODEL IMPLEMENTASI STRATEGI BAGI SEBUAH ORGANISASI MELALUI KONFIGURASI TIPE-TIPE IDEAL DARI ELEMEN-ELEMEN 7-S MCKINSEY Hermawanto	89
MODEL MANAJEMEN PERSEDIAAN, AKTUAL VERSUS TEORY Haryadi Sarjono	90
PENGARUH <i>SUPPLY CHAIN STRATEGY</i> TERHADAP <i>FIRM PERFORMANCE</i> DENGAN <i>SUPPLY CHAIN FLEXIBILITY</i> DAN <i>COMPETITIVE ADVANTAGE</i> SEBAGAI VARIABEL <i>INTERVENING</i> PADA INDUSTRI KECIL DAN MENENGAH KONVEKSI (STUDI PADA SENTRA KONVEKSI KABUPATEN LAMONGAN DI DESA TRITUNGGAL KECAMATAN BABAT KABUPATEN LAMONGAN) Indro Kiromo, One Anidyawati	91
ANALISIS <i>DEFECT PRODUCT</i> MELALUI <i>THE BASIC SEVEN TOOLS OF QUALITY</i> DAN METODE <i>FMEA</i> UNTUK PERBAIKAN KUALITAS PRODUK KAPSUL LUNAK VITAMIN A 200 000 IU PADA PT. KIMIA FARMA TBK. PLANT WATUDAKON Indrianawati Usman, Retha Tsani	92
PENGEMBANGAN MODEL KONTRIBUSI NETWORK GOVENANCE DALAM <i>VALUE CHAIN</i> UNTUK MENINGKATKAN KEUNGGULAN BERSAING USAHA PERIKANAN TANGKAP (SURVEI PADA NELAYAN PERIKANAN TANGKAP DI KABUPATEN INDRAMAYU) Imas Soemaryani , Ernie Tisnawati , Deki Fermansyah	93

KOSEP MODELING DALAM STRATEGI PERENCANAAN WAREHOUSE Puspandam Katias, Marso	94
IDENTIFIKASI UKURAN UKURAN PERSPEKTIF <i>BALANCED SCORECARD</i> BANK DAERA Sitti Raha Agoes Salim, Khaira Amalia Fachrudin, Yulinda	95
ANALISIS IMPLEMENTASI <i>TOTAL PRODUCTIVE MAINTENANCE (TPM)</i> PADA <i>MATERIAL HANDLING EQUIPMENT (MHE)</i> DENGAN MENGGUNAKAN <i>ANALYTIC NETWORK PROCESS (ANP)</i> DAN <i>SCORING MODELS</i> DI <i>SYNCHRONIZE DISPATCHING FACILITY (SDF)</i> DHL EXEL SUPPLY CHAIN SURABAYA Tuwanku Aria Auliandri, Gebie Yoga Efrizal Rizkitama	96
ANALISIS KINERJA DENGAN PENDEKATAN <i>BALANCE SCORECARD</i> UNTUK MENILAI RUMAH SAKIT BADAN LAYANAN UMUM Titik Sulistyaningsih, Habiburrochman	97
EVALUASI PRODUKSI BATIK DAN ALTERNATIF PERBAIKANNYA DENGAN MENGGUNAKAN METODE <i>GREEN QUALITY FUNCTION DEPLOYMENT II / GQFD-II</i>. STUDI PADA UKM BATIK Yetty Dwi Lestari, Siswo Rahayu	98
DAMPAK KOMITMEN MANAJEMEN TERHADAP INTEGRASI PROSES MELALUI BENEFIT ERP GUNA MENINGKATKAN KINERJA PERUSAHAAN MANUFAKTUR JAWA TIMUR Zeplin Jiwa Husada	99

MANAJEMEN STRATEGI

KECOCOKAN STRATEGI DENGAN BUDAYA: DAMPAKNYA PADA KINERJA PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA JARINGAN APOTEK PT. KIMIA FARMA) Achmad Sobirin, Bambang Tutuko	103
KONDISI STRATEGI KERJASAMA DAN STRATEGI BERSAING PERGURUAN TINGGI (Studi di PTS Kopertis Wilayah III) Dyah Budiastuti	104
ANALISIS HUBUNGAN <i>VISION AND MISSION STATEMENT</i> DENGAN PERINGKAT PERUSAHAAN VERSI FORBES GLOBAL PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG <i>GO PUBLIC</i> Friska Sipayung	105
STRATEGI PENINGKATAN NILAI TAMBAH DAN PENDAPATAN NELAYAN TANGKAP BERBASIS TEPUNG IKAN UNTUK MERAHAI POTENSI PASAR PAKAN TERNAK UNGGAS SEBAGAI UPAYA MENGURANGI KETERGANTUNGAN IMPOR TEPUNG IKAN DI INDONESIA (Survey di Sentra Produksi Kabupaten Tojo Una-Una Sulawesi Tengah) Hilda Monoarfa, Chalil ² , Edhi Taqwa	106
ANALISA PERANCANGAN ULANG (REDESAIN) MODEL OPERASIONALISASI PROGRAM BANTUAN OPERASIONAL SEKOLAH DALAM MENINGKATKAN EFEKTIVITAS PENYELENGGARAAN PENDIDIKAN DAN MEMENUHI HARAPAN MASYARAKAT Hesti Maheswari, Luna Haningsih	107

PENGARUH LINGKUNGAN EKSTERNAL DAN ORIENTASI STRATEGI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA IKM BATIK TULIS DI PANTURA JAWA TENGAH) Idris.....	108
ANALISIS KINERJA MODAL SOSIAL DAN MODAL INTELEKTUAL MAHASISWA WIRAUSAHA DI KOTA MEDAN IsfentiSadalia, Nisrul Irawati, Linda Tri Murni Maas.....	109
CLUSTERANALYSIS OF BANKING IN INDONESIA:AN INITIAL STUDY Lina Anatan.....	110
STRATEGI EFISIENSI BEBAN <i>RUNNING REPAIR</i> (STUDI KASUS: PT. PELNI – TANJUNG PRIOK) Nina Nurhasanah, Asmar Joni.....	111
<i>INTEGRATED AGRIBUSINESS DEVELOPMENT STRATEGY BASED ON COCOA AND IMPROMENT OF PRODUCT VALUE-ADDED IN THE DISTRICT OF PARIGI MOUTONG, CENTRAL SULAWESI</i> Rosida P. Adam.....	112
SUPPLY CHAIN MANAGEMENT (SCM) DI PERGURUAN TINGGI: UPAYA MENINGKATKAN KEHANDALAN DAYA SAING BANGSA Ratna Wididastuti.....	113
KEUNGGULAN KOMPETITIF INDUSTRI KECIL ROTAN Ritha.F.Dalimunthe, Setri Hiyanti Siregar. Fivi Rahmatus Sofiyah.....	114
MODEL PENGEMBANGAN SUPPLY CHAIN MANAGEMENT (SCM) SEBAGAI SOLUSI MENGATASI KELANGKAAN PRODUK HOLTIKULTURA (SURVEY PADA PELAKU USAHA PRODUK HOLTIKULTURA DI PROVINSI JAWA BARAT) Umi Kaltum, Imas Soemaryani, Wa Ode Zusnita.....	115
MANAJEMEN KEWIRAUSAHAAN	
PENGARUH KECERDASAN ADVERSITAS DAN KEMATANGAN KARIR TERHADAP INTENSI BERWIRAUSAHA PADA MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS TARUMANAGARA Andi Wijaya, Richard Andrew.....	119
PERAN PERBANKAN DAN PERGURUAN TINGGI DALAM PENGEMBANGAN USAHA MIKRO DI SUMATERA UTARA (STUDI PADA KELOMPOK USAHA SS1 BANK SUMUT) Ade Indah Sari, Kiki Farida Farinc.....	120
IDENTIFIKASI PERMASALAHAN YANG DIHADAPI UMKM (USAHA MIKRO, KECIL DAN MENENGAH) DI PROPINSI JAWA TIMUR Aang Afandi.....	121

PENGARUH PENDIDIKAN KEWIRAUSAHAAN TERHADAP MINAT BERWIRAUSAHA DIMODERASI OLEH FAKTOR KECERDASAN EMOSI PADA MAHASISWA FAKULTAS BISNIS UKDW	
Ambar Kusuma Astuti, Agustini Dyah Respati.....	122
THE IMPACT OF ENTREPRENEURIAL EDUCATION ON THE STUDENT'S ENTREPRENEURIAL CHARACTERISTICS	
Anik Kusmintarti.....	123
THE IMPACT OF ZACH'S STAR SUCCESS TO SUCCESS OF BUSINESS (CASE STUDY: CREATIVE INDUSTRIES IN BANDUNG)	
Anny Nurbasari.....	124
PERANAN KEPEMIMPINAN TRANSFORMASIONAL DAN ORIENTASI KEWIRAUSAHAAN TERHADAP INOVASI PRODUK DAN KINERJA INOVASI (Studi pada UKM Batik di Jawa Tengah)	
Amie Kusumawardhani, Wahyu Dwi Septianti.....	125
PERAN JENIS KELAMIN PADA MINAT BERWIRAUSAHA MAHASISWA	
Andhy Setyawan, Joseph L. Eko Nugroho.....	126
KAJIAN LITERATUR:	
MODEL PEMBERDAYAAN PEREMPUAN USIA PRODUKTIF DALAM PENGEMBANGAN USAHA MIKRO KECIL DAN MENENGAH DI INDONESIA	
Asni Harianti.....	127
PERAN KEWIRAUSAHAAN DALAM MANAJEMEN KOTA UNTUK MENINGKATKAN SUSTAINABILITAS KOTA	
Boedi Hartadi Kuslina.....	128
STUDI DAN ANALISIS KETERHUBUNGAN KAPABILITAS INOVASI DAN KINERJA INOVASI (STUDI KASUS: UKM ALAS KAKI DI KOTA SURABAYA)	
Benny Lianto, Esti Dwi Rinawiyanti, Dina Yuindra.....	129
MEMBANGUN PRODUK PREMIUM PADA START-UP BUSINESS: STUDI KASUS PRODUK PREMIUM DALAM ENTREPRENEURIAL PROJECT MAHASISWA UNIVERSITAS CIPUTRA	
Carolina Novi Mustikarini.....	130
PENGEMBANGAN POLA KEMITRAAN RITEL SKALA KECIL UNTUK MENINGKATKAN KINERJA PEMASARAN DAN DAYA TAHAN USAHA (Studi Pada Ritel Perdagangan di Jawa Timur)	
Christina Whidya Utami, Denny Bernardus.....	131
BUSINESS MODEL CANVAS SEBAGAI ALAT UNTUK PERANCANGAN DAN EVALUASI MODEL BISNIS	
Cliff Kohardinata.....	132
IMPLEMENTASI KONSEP KEWIRAUSAHAAN SOSIAL SEBAGAI MODEL PEMBELAJARAN DI PERGURUAN TINGGI	
Dedi Rianto Rahadi, Zainal.....	133

EKSPLORASI KARAKTER <i>ENTREPRENEURIAL MARKETER</i> PEMILIK USAHA KECIL MENGENGGAH (UKM) Damelina B. Tambunan.....	134
INTENSI KEWIRAUSAHAAN MAHASISWA (PERBANDINGAN ANTARA FAKULTAS EKONOMI, FAKULTAS TEKNIK DAN FAKULTAS HUKUM PUN VETERAN JAKARTA) Diana Triwardhani, Nobelson	135
MODEL PEMBELAJARAN <i>ENTERPRENEURSHIP</i> DI PERGURUAN TINGGI Endang Ruswanti, Ken Martina, Arief Suwandi	136
KEYAKINAN DIRI MAHASISWA DALAM BERWIRAUSAHA Elsye Tandellin.....	137
MAPPING OF MICRO AND SMALL MEDIUM ENTERPRISES PARTNERS OF PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA, TBK IN GREATER BANDUNG AREA Ernie Tisnawati Sule, Budi Harsanto, Mokhammad Anwar, Wardhana, Sunu Widiyanto, Dika Jatnika	138
PERANAN ORIENTASI BUDAYA INDIVIDU TERHADAP NIAT BERWIRAUSAHA MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS TANJUNGPURA Endang Dhamayantie	139
EFISIENSI DAN INOVASI SYARAT BAGI UMKM BATIK UNTUK BERSAING MENGHADAPI ASEAN ECONOMIC COMMUNITY 2015 (Analisis di Kabupaten Semarang, Jawa Tengah, Indonesia) Edy Dwi Kurniati	140
STUDI DESKRIPTIF NIAT PENGUSAHA PEREMPUAN DI SURABAYA UNTUK BERWIRAUSAHA Fitri Novika Widjaja.....	141
STUDENT ENTREPRENEURSHIP, PROSPECT OR PROBLEMS? Fernando Mulia, Vincentia Wahyu Widajatun.....	142
ENTREPRENEURIAL INTENTION ON FACULTY ECONOMICS AND BUSINESS STUDENTS, UNIVERSITY OF SUMATERA UTARA Frida Ramadini, Inggrita Gusti Sari Nasution.....	143
MATA KULIAH KEWIRAUSAHAAN BAGI MULTIDISIPLIN ILMU Hanny Tjandra.....	144
PENGARUH KARAKTERISTIK WIRAUSAHAWAN DAN LINGKUNGAN INTERNAL TERHADAP KEMANDIRIAN USAHA Ita Rifiani Permatasari.....	145
PENGARUH PENGETAHUAN KEWIRAUSAHAAN PADA MINAT MAHASISWA UNTUK BERWIRAUSAHA Joseph L. Eko Nugroho, Andhy Setyawan.....	146
ENHANCING COMPETITIVENESS IN BUSINESS THROUGH ENTREPRENEURIAL MANAGEMENT EDUCATION AS A STRATEGY IN FACING REGIONAL OPPORTUNITIES AND CHALLENGES John Tampil Purba	147

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI POLA PIKIR BERWIRSAUSAHA (STUDI KASUS MAHASISWA UNIVERSITAS SUMATERA UTARA) Marhaini, Ritha. F. Dalimunthe, Inneke Qarnariah	148
KAPABILITAS KEWIRSAUSAHAAN DAN KEMAMPUAN DINAMIS PERUSAHAAN: PEMBELAJARAN ORGANISASIONAL SEBAGAI VARIABEL PEMEDIASI Maria Pampa Kumalaningrum, Rahmat Purbandono	149
KAJIAN LITERATUR: MODEL PERENCANAAN KEUANGAN KELUARGA DALAM MENGEMBANGKAN BISNIS KELUARGA Martalena, Asni Harianti	150
MODEL PEMBERDAYAAN MASYARAKAT MELALUI PELATIHAN UMKM BERJENJANG SEBAGAI PENGAPLIKASIAN <i>ENTREPRENEURIAL MANAGEMENT</i> Noviaty Kresna Darmasetiawan	151
ANALISIS INTENSI KEWIRSAUSAHAAN STUDI PERBANDINGAN ANTARA LULUSAN PERGURUAN TINGGI DAN LULUSAN SEKOLAH MENENGAH TINGKAT ATAS Nuning Kristiani	152
PERAN MEDIA JEJARING SOSIAL INSTAGRAM PADA <i>TECHNOPRENEURSHIP</i> Prita Ayu Kusumawardhany, Juliani Dyah Trisnawati	153
EKSPLOITASI STRATEGI MERANCANG USAHA MELALUI KONSEP KEWIRSAUSAHAAN, PENDIDIKAN MOTIVASI, IMAJINASI, INTUISI SERTA TANGGUNG JAWAB SOSIAL MENUJU WIRSAUSAHA SUKSES Purnamie Titisari	154
LOCAL GOVERNMENT'S ENTREPRENEURSHIP AND SMALL MEDIUM ENTERPRISE ADVANCEMENT Rizal Hari Magnadi	155
PENGEMBANGAN KEWIRSAUSAHAAN DI INDONESIA BERBASIS <i>TRIPLE HELIX</i>: PENDEKATAN KONSEPTUAL Rudy Badrudin, Shita Lusi Wardhani	156
PERANAN MODERASI <i>FIRM SIZE</i> ANTARA INOVASI DAN KINERJA KEUANGAN PADA USAHA KECIL DAN MENENGAH DI KOTA MALANG Sidik Ismanu	157
MODEL DAN STRATEGI PEMBERDAYAAN EKONOMI MASYARAKAT BERBASIS KEWIRSAUSAHAAN PADA KAWASAN TAMBANG NIKEL SECARA SINERGIS MELALUI OPTIMALISASI PEMANFAATAN <i>CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)</i> DI KORIDOR IV SULAWESI Saharuddin, Husnah, Husen Muh. Saleh	158
PERAN INDIVIDUAL COMPETENCE SEBAGAI MEDIATING VARIABLE DALAM HUBUNGAN CUSTOMER-KNOWLEDGE CREATION CAPABILITY DENGAN KINERJA HUBUNGAN ANTAR BAGIAN STUDI PADA KARYAWAN SETINGKAT SUPERVISOR PABRIK GULA JATIROTO Sri Wahjuni Astuti, Yosef Antonius	159

PENGEMBANGAN MODEL DAYA SAING INDUSTRI KREATIF BATIK GEDOG DI JAWA TIMUR Sri Wahyu Lelly Hana Setyanti.....	160
PERMASALAHAN KEWIRAUSAHAAN PELAKU USAHA KECIL. BIDANG KERAJINAN DI KOTA CIMAH Sri Hastuti, Asep Kurniawan.....	161
THE ROLE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) FOR THE DEVELOPMENT OF ENTREPRENEURIAL ATTITUDES AND THE MICRO & SMALL BUSINESS ENTREPRENEURS INCOME IN PEKANBAR Sri Indarti, Yulia Efni.....	162
MENUNBUH KEMBANGKAN INTENSI KEWIRAUSAHAANMAHASISWA MELALUI MODEL PEMBELAJARANKONTEKSTUAL Tapi Rondang Ni Bulan, Pitono.....	163
ENTREPRENEURS OF DISABLED PEOPLE MANAGEMENT Wendra Hartono.....	164
PENGELOLAAN PROGRAM PEMBERDAYAANBAGI WANITA WIRAUSAHA Yunia Afiatin.....	165
STANDARISASI USAHA MIKRO DAN KECIL (UMK) Yuyus Suryana Sudarma, Wardhana. Budi Harsanto, Mokhammad Anwar.....	166
LIM ORGANISASI SEBAGAI VARIABEL MEDIASI ANTARA KEPEMIMPINAN TRANSFORMASIONAL, <i>SELF LEADERSHIP</i> TERHADAP <i>INTRAPRENEURSHIP</i> (STUDI KASUS PADA PERBANKAN SYARIAH MEDAN) Yasmin Chairunisa Muchtar, Inneke Qamariah, Marhayanie.....	167
KEWIRAUSAHAAN MANDIRI PEREMPUAN BERBASIS KEARIFAN LOKAL DAN FILOSOFI HINDU DI BALI Made Wahyu Adhiputra.....	168

MANAJEMEN SUMBER DAYA MANUSIA

THE EFFECT OF THE COMPENSATION SYSTEM TOWARDS EMPLOYEE MOTIVATION LEVEL IN THE HUMAN RESOURCES DEPARTMENT AT THE PLN WEST JAVA AND BANTEN DISTRIBUTION OFFICE Andre Harjana Damanik, Arif Partono Prasetio, Bachruddin Saleh Luturlean.....	171
PENGARUH BUDAYA PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KARYAWAN DI MIROTA BATIK YOGYAKARTA Alka Febriansyah, Trias Setiawati.....	172
EFFECTS OF PSYCHOLOGICAL CLIMATE ON JOB INVOLVEMENT WITH AFFECTIVE COMMITMENT AS A VARIABLE MEDIATION ON EMPLOYEES IN EARLY CHILDHOOD EDUCATION (PAUD)SUKOHARJO, CENTRAL JAVA Andriyastuti Suratman.....	173

PENGARUH PERCEIVED ORGANIZATIONAL SUPPORT OF CREATIVITY DAN CREATIVE SELF EFFICACY TERHADAP KREATIVITAS DENGAN KEPUASAN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SMILE ISLAND ADVERTISING DI SURABAYA Anis Eliyana, Tri Siwi Agustina.....	174
PENGARUH <i>HUMAN CAPITAL DIMENSION</i> PADA <i>NEW VENTURE PERFORMANCE</i> (STUDI PADA MAHASISWA PELAKSANA PROGRAM MAHASISWA WIRAUUSAHA UNAIR) Arif Firmansyah	175
THE CONSTRUCT OF JOB SATISFACTION MEASUREMENT: MULTIPLE vs. SINGLE ITEM FACETS (A CASE STUDY OF ECONOMICS & BUSINESS LECTURERS' JOB SATISFICATION) Arif Hartono	176
STRES KERJA: PENYEBAB, DAMPAK, DAN CARA MENGATASINYA PADA LEVEL INDIVIDUAL MAUPUN ORGANISASIONAL Agung Hasbul Wathon, Arif Hartono	177
BUDAYA ORGANISASI SEBAGAI PEMEDIASI PENGARUH KEPEMIMPINAN TRANSFORMASIONAL DAN TRANSAKSIONAL TERHADAP KINERJA KARYAWAN (Studi Kasus pada PT. Bank Muamalat Indonesia Tbk) Anik Herminingsih, Yody Alimangkutana.....	178
CSR DI PERUSAHAAN INDONESIA DAN DAMPAK TERHADAP MASYARAKAT Christine Dwi Karya Susilawati.....	179
PERILAKU <i>MACHIAVELLIAN</i> TERHADAP KEPUASAN KERJA, KEPUTUSAN ETIS DAN IDEOLOGI ETIKA PADA AKUNTAN Candra Sinuraya, Febiyanti Jesica.....	180
THE ROLE OF PSYCHOLOGICAL CONTRACT AND ORGANIZATIONAL SUPORT ONORGANIZATIONAL COMMITMENT AND ORGANIZATIONAL CITIZENSHIP BEHAVIOR:STUDY OF YOUNG ENTREPRENEUR IN MANAGEMENT PRACTICES Christantius Dwiatmadja, Ade Irma Anggraeni	181
PERAN MEDIASI <i>MOTIVATION</i> DAN <i>JOB SATISFACTION</i> PADA HUBUNGAN PENGARUH <i>CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY INVOLVEMENT</i> TERHADAP <i>ORGANIZATIONAL IDENTIFICATION</i> Dwi Ratmawati, Siti Sulasmi	182
PENGARUH KOMITMEN ORGANISASI DAN KOMITMEN PROFESIONAL TERHADAP KEPUASAN KERJA (Studi Kasus Pada Perusahaan AJB Bumiputera Kantor Pusat) Devi Septiani, Tri Prihatini EKP.....	183
PENGARUH KECERDASAN EMOSIONAL DAN KOMITMEN ORGANISASIONAL TERHADAP PERILAKU KEWARGAAN ORGANISASIONAL PEGAWAIDINAS PERTANIANDAN KELAUTAN PEMERINTAHKOTA MEDAN Elisabet Siahaan, Fitra Syahdika Miraza.....	184

MODEL KESUKSESAN KARIR PARA DISTRIBUTOR PADA PERUSAHAAN <i>MULTI LEVEL MARKETING</i> (MLM) DENGAN MEMBANGUN KOMPETENSI DAN KOMITMEN KEWIRAUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH MOTIVASI KEWIRAUSAHAAN Elisabet Siahaan, Prihatin Lumbanraja, Yasmin Chairunisa Muchtar	185
MANAJEMEN IMPRESI DALAM KONTEKS BUDAYA JARAK KEKUASAAN DAN KOLEKTIVITAS TINGGI DI INDONESIA: IMPLEMENTASI DAN IMPLIKASINYA Fenika Wulani	186
PENGEMBANGAN SISTEM EVALUASI JABATAN METODE SISTEM POIN KOMPETENSI SEBAGAI DASAR PENGELOLAAN REMUNERASI DAN SISTEM KARIR DI PERGURUAN TINGGI Harry Widyanoro, Tjahjani Prawitowati	187
EFIKASI DAN DETERMINASI DIRI PELAKU PROGRAM DIET OCD: METODE ANALISIS ISI PADA MEDIA SOSIAL Ida Bagus Gedde Adi Permana, Tri Siwi Agustina	188
KEMAMPUAN MANUVER INOVASI LAYANAN DALAM MENINGKATKAN KINERJA TENAGA PENJUALAN Jasanta Peranginangin	189
ANALISIS KOMPETENSI PENGRAJIN SEPATU SEBAGAI DAYA SAING DALAM RANGKA MENGHADAPIMASYARAKAT EKONOMI ASEAN (MEA) (Kajian Pada Sentra Sepatu Cibaduyut Jawa Barat) Joeliaty	190
PENGARUH <i>PERCEIVED SUPPORT</i>, <i>FEAR OF FAILURE</i> DAN <i>SELF-EFFICACY</i> TERHADAP NIAT BERWIRAUSAHA PADA MAHASISWA SI MANAJEMEN FEB UNIVERSITAS AIRLANGGA Jovi Sulistiawan.....	191
MODEL GAYA PENGAMBILAN KEPUTUSAN, KETERAMPILAN DAN KARAKTERISTIK PEKERJAAN YANG MEMPENGARUHI KEPUASAN KERJA KARYAWAN (Studi Kasus pada Pengusaha Kecil Bidang Konstruksi di Kota Palu) Lina Mahardiana	192
REGENERASI DAN TRANSFER NILAI BUDAYA ORGANISASI PADA PERUSAHAAN KELUARGA (STUDI KASUS KUALITATIF PADA CV. MUBAROKFOOD CIPTA DELICIA, KUDUS) Mafas Andar Moyan, Suhartini.....	193
PENGARUH KEPUASAN KERJA DAN MOTIVASI BERPRESTASITERHADAP KOMITMEN KERJA PEGAWAI DENGANKEPEMIMPINAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING DI SUMATERA UTARA M. Safii Murad Daulay.....	194
PEKERJAAN SEBAGAI PANGGILAN TERHADAP <i>WORK ENGAGEMENT</i> YANG DIMODERASI OLEH KEBERMAKNAAN DAN IDENTITAS PEKERJAAN Meily Margaretha, Sin Nio Rita.....	195
USULAN PENINGKATAN KEPUASAN SISWA KELAS XII DI RUMAH BELAJAR 'X' Maya Indriyani Samosir, Christina Wirawan.....	196

PENGARUH STATUS KARYAWAN TERHADAP EFEKTIVITAS KERJA DENGAN KOMITMEN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING Nurfalimsa Piu, Suhartini	197
DESAIN PENILAIAN KINERJAPADA USAHA KECIL MENENGAH Nuri Herachwati,Windijarto, Galuh Wirasmara Dewi	198
<i>EMOTIONAL INTELLIGENCE</i> DAN <i>CULTURAL INTELLIGENCE</i> PENGARUHNYA TERHADAP <i>INNOVATIVE WORK BEHAVIOUR</i> DAN KINERJA KARYAWAN Nurullaily Kartika.....	199
PENGARUH BUDAYA ORGANISASI DAN MOTIVASI TERHADAP KINERJA KARYAWAN DI PT BANK MANDIRI Tbk (Persero)CABANG PRIORITAS GEDUNG SAMPOERNA SURABAYA Nurtjahja Moegni, Noverita Panggabean	200
THE MEDIATING ROLE OF MENTAL MODEL ON THE RELATIONSHIP BETWEEN INTERACTIVE PERFORMANCE MEASUREMENT SYSTEMS ON EMPLOYEE PERFORMANCE Nova Mardiana	201
PENGARUH STRES KERJA TERHADAP KETIDAKPUASAN KERJA KARYAWAN BERDASARKAN GENDER PADA GARUDA PLAZA HOTEL MEDAN Parwinder Kaur, Yeni Absah.....	202
PERAN KARAKTERISTIK PEKERJAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI ANTARA DUKUNGAN KELUARGA DENGAN KEPUASAN KARIER WANITA PADA LEVEL MANAJER MENENGAH Praptini Yulianti,Suhermawan	203
ANALYSIS OF VARIABLES AFFECTING TO FINAL GRADES HEALTH AND SAFETY WORK TRAINING (Case Study: Health and Safety Work Training By PT. IKS) Rorim Panday.....	204
PENGARUHIKLIM ORGANISASI TERHADAP KEINGINAN KELUAR (<i>TURNOVER INTENTION</i>) PEGAWAI DENGAN MEDIASI KEPUASAN KERJA DAN KOMITMEN ORGANISASIONAL (Studi Kasus Pada Kantor Wilayah DJP Kalimantan Barat) Rizky Fauzan dan Katno	205
PENGARUH LINGKUNGAN KERJA FISIK TERHADAP KEPUASAN KERJA PEGAWAI NEGERI SIPIL SELURUH KECAMATANDI KOTA CIMAH R.M. Juddy Prabowo, Sri Hastuti.....	206
ANALISIS PENGARUH REPUTASI DAN BUDAYA ORGANISASI UNTUK MENINGKATKAN KINERJA ORGANISASI MELALUI STRATEGI KOMPETENSI PERGURUAN TINGGI SWASTA (PTS) DI KOTA MEDAN Saskia, TeguhSetiawan, Alda Kartika	207
THE EFFECT OF COMPETENCE, EDUCATION AND TRAINING, TEACHING EXPERIENCE TO LECTURER PERFORMANCE IN BATAM Sri Langgeng Ratnasari	208

SUKSESI BISNIS BATIK DI KOTA PEKALONGAN (Studi Kualitatif Tiga Industri Batik Skala Kecil-Menengah) Susminingsih, Imam Kanafi.....	209
PENGARUH BUDAYA TOLERANSI KEKUASAAN TERHADAP PERSEPSI KARIR BIROKRATIK DAN PROFESIONAL (Studi Empirik pada Profesi Perawat RS. Islam Sultan Agung Semarang) Sri Rahayuningsih, Tristiana Rijanti, Kis Indiraningrum.....	210
PENGARUH IKLIM ORGANISASI TERHADAP MOTIVASI DAN PRESTASI BELAJAR MAHASISWA POLITEKNIK NSC SURABAYA Siti Mahmudah.....	211
IMPLIKASI PRAKTEK-PRAKTEK MANAJEMEN SUMBER DAYA MANUSIA TERHADAP KOMPETENSI, MOTIVASI DAN KINERJA DOSEN PERGURUAN TINGGI NEGERI DI SULAWESI SELATAN Siti Haerani, Idayanti, Wardhani Hakim, Haeriah Hakim.....	212
PRAKTIK MANAJEMEN SUMBERDAYA MANUSIA BERBASIS REGULASI DAN KOMPETISI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN UNGGUL X DI JAWA TENGAH) Trias Setiawati.....	213
ADVERSITY QUOTIENT : BERBEDAKAH ANTARA MAHASISWA PRIA DAN WANITA? Tri Siwi Agustina	214
VARIABEL ANTESEDEN KOMITMEN ORGANISASI DAN KINERJA PERAWAT STUDI PADA BEBERAPA RUMAH SAKIT DI SAMARINDA Tetra Hidayati.....	215
MODEL PENGEMBANGAN PROGRAM CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) MELALUI PEMBERDAYAAN MODAL INTELEKTUAL DALAM UPAYA PENINGKATAN PEMERATAAN PENDIDIKAN (SURVEY DI KOTA BANDUNG) Wa Ode Zusnita, Ernie Tisnawati, Layyinaturobbaniyah.....	216
PENGARUH PROFESIONALISME DAN STRES KERJA TERHADAP KEPUASAN KERJA KARYAWAN (Studi Pada Rumah Sakit PT. Perkebunan Nusantara III Sei Dadap) Yosevine Gilbert Silalahi, Ismi Darmastuti.....	217
REKOMENDASI DESAIN OPERASI PELAYANAN PUBLIK MELALUI EVALUASI PEMENUHAN HARAPAN MASYARAKAT DAN PENGUKURAN KINERJA (MEMBIDIK PELAYANAN PUBLIK NEGARA CHINA) Yuli Harwani, Hesti Maheswari.....	218
PENGARUH LINGKUNGAN TERHADAP PRESTASI BELAJAR MAHASISWA MELALUI KARAKTER MAHASISWA BIDIK MISI PADA UNIVERSITAS SUMATERA UTARA Yulinda, Lisa Marlina.....	219

MANAJEMEN PEMASARAN

INDONESIA DALAM PENGEMBANGAN INOVASI PRODUK DAN KREATIVITAS BERPENGARUH TERHADAP DIFERENSIASI PRODUK MELALUI KERAJINAN TANGAN YANG MENDULANG KESUKSESAN (Penelitian Rajutan DOWA, di Godean, Desa Sidomoyo, DI. Yogyakarta)	
Adjeng Mariana Febrianti.....	223
PREDIKTOR INTENSITAS PERILAKU KONSUMEN DALAM <i>ELECTRONIC SHOPPING</i> MELALUI SOSIAL MEDIA ONLINE	
Anas Hidayat.....	224
MENGUKUR TINGKAT KEPUASAN PELANGGAN PADA USAHA JASA PENDIDIKAN DAN PELATIHAN LUAR RUANG	
Andi Iswoyo, Didik Daryanto.....	225
PENGARUH IKLAN DAN CITRA MEREK TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN SABUN MUKA BIORE	
Ari Anggarani Winandi Prasetyoning Tyas.....	226
DAMPAK PROMOSI MELALUI MEDIA SOSIAL TERHADAP PENGEMBANGAN USAHA PADA PELAKU UMKM BINAAN PERTAMINA WILAYAH I MEDAN	
Ami Dilham, Fivi Rahmatus Sofiyah, Marhayanie.....	227
SIKAP KONSUMEN TERHADAP <i>ACCOUNT OFFICER</i> SERTADAMPAKNYA TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN PRODUK PERBANKAN DI BANDARLAMPUNG	
Aida Sari.....	228
ANALISIS PENGARUH MANFAAT-MANFAAT RELASIONAL TERHADAP KUALITAS RELASIONAL DAN KONSEKUENSINYA PADA KOMUNIKASI <i>WORD OF MOUTH POSITIVE (Positive WOM)</i> DAN LOYALITAS (STUDI EMPIRIS PADA NASABAH PINJAMAN DI BPR "AS" SEMARANG)	
Alimuddin Rizal R, Teguh H Prayitno, Endang Cahyaningsih, RA.Marlien.....	229
PENILAIAN LAYANAN YANG BERKEADILAN PADA SEKTOR PUBLIK	
Albari.....	230
PENERAPAN STRATEGI EXPERIENTIAL MARKETING UNTUK MENINGKATKAN MINAT BERKUNJUNG KE ISTANA MAIMUN MEDAN	
Beby Karina, Endang Sulistya Rini, Magdalena LL Sibarani.....	231
ANALISIS KETERGANTUNGAN KONSUMEN PADA SMARTPHONE DAN DAMPAKNYA TERHADAP PERILAKU PEMBELIAN	
Budi Astuti, Felga Yulandri.....	232
EFEKTIFITAS ORIENTASI ORGANISASI DALAM MENDORONG DAN DIDORONG PASAR TERHADAP PROSES PEMBELAJARAN DAN INOVATIFITAS SUPPLIER GRUP ASTRA	
Badri Munir Sukoco, Sri Gunawan.....	233
PENGARUH ATRIBUT TOKOTERHADAP KEPUASAN PELANGGAN DAN LOYALITAS PELANGGAN MINIMARKET DI SURABAYA	
Basuki Rachmat, Trisa Indrawati, Harry Widyanoro.....	234

HOW DOES THE LIFE STYLE INFLUENCE THE CONSUMER PREFERENCE IN CHOISING THE FOREIGN PRODUCT OR THE LOCAL PRODUCT Budhi Haryanto, Awang Febrianto	235
PENGARUHKUALITAS LAYANAN, KEPUASAAN, DAN SWITCHING COST TERHADAP LOYALITAS PELANGGAN Citra Oktadina, Albari	236
THE IMPACT OF TRUST AND SATISFACTION ON CUSTOMER LOYALTYON ISLAMIC BANKS IN MAKASSAR Dian Anggraece Sigit Parawansa	237
PERSEPSI TAMU AKAN KEPENTINGAN ATRIBUT HOTEL SAVOY HOMANN BIDADARA Dewi Pancawati Novalita, Endah Fitriyani	238
ANALISIS DAN USULAN STRATEGI PEMASARAN BERDASARKANFAKTOR-FAKTORYANGBERPENGARUHTERHADAPLOYALITAS PELANGGAN DAN PERSAINGAN (STUDI KASUS: PRODUK TELKOM FLEXI TRENDY DI BANDUNG) Decky Andala Yudha, Elty Sarvia	239
PENGARUH KOMUNIKASI WOM NEGATIF SECARA ONLINE PADAPENOLAKAN PEMBELIAN ULANG Dien Mardhiyah.....	240
PENGARUH ORIENTASI WIRAUSAHA, KREATIVITAS PROGRAM PEMASARAN DAN DINAMIKA LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA PEMASARAN (STUDI PADA INDUSTRI TAIS DI DILI TIMOR-LESTE) Dyah Sawitri, Andarwati. Ipolito Soares.....	241
PENGARUH CITY BRANDING TERHADAP KEPUTUSANBERKUNJUNG KE KOTA SEMARANG Euis Soliha, H.Hasan Abdul Rozak, R. Basiyo,Ujianto Purwanto.....	242
PENGARUH STRUKTUR PASAR DAN PERILAKU PASAR TERHADAP KINERJA PASAR BIJI KAKAO DI KABUPATEN ACEH UTARA Erni Junaida.....	243
STRENGTHEN THE BRAND EQUITY OF PRIVATE COLLEGE (PTS) THROUGH MANAGING WORD OF MOUTH AND VIRAL MARKETING Farida, Herry Agung Prabowo	244
BELAJAR PEMASARAN DARI GURU PEMASARAN: IBLIS Gancar Candra Premananto	245
PENINGKATAN REPUTASI PARTAI POLITIK MELALUI PENGEMBANGAN MODEL POLITICAL MARKETING (SURVEY PADA PEMILIH MAHASISWA UPI PADA PEMILU 2014) Heny Hendrayati, Vanessa Gaffar	246
ANALISIS PENGARUH KEPERIBADIAN MEREK CHARLES & KEITH TERHADAP KEPERIBADIAN DIRI KONSUMEN DI JAKARTA (Studi Kasus Di Mall Pondok Indah, Jakarta Selatan) I'in Endang Mardiani, Christine Lucia Dengah	247

KAJIAN LITERATUR CUSTOMER RELATIONSHIP MANAGEMENT: MODEL PENGEMBANGAN IKATAN EMOSIONAL PELANGGAN MELALUI CUSTOMER CONTACT CENTER DI INDUSTRI PENDIDIKAN	
Ika Gunawan, Nonie Magdalena	248
PENGARUH <i>OUTCOME QUALITY</i>, <i>INTERACTION QUALITY</i>, DAN <i>PEER TO PEER QUALITY</i> TERHADAP LOYALITAS PELANGGAN MELALUI KEPUASAN PELANGGAN RAWAT JALAN DI RS X SURABAYA	
Kurniawan Budiono, Dudi Anandya	249
PENGARUH EWOM TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN KONSUMEN MELALUI <i>E- COMMERCE (BISNIS ONLINE)</i>	
Kezia Kurniawati.....	250
ANALISIS KEPUASAN KONSUMEN TERHADAP KUALITAS PELAYANAN PENERBANGAN YANG MENIMBULKAN <i>WORD OF MOUTH</i> PENUMPANG PADA MASKAPAI PENERBANGAN LION AIR	
Murwanto Sigit, Denata Enggar Wibowo	251
THE INFLUENCE COUNTRY OF ORIGIN TOWARD BRAND EQUITY	
Muchsin Muthohar, Eka Sharfina. S	252
ANALISIS INDEKS KEPUASAN PELANGGAN JASA LAYANAN BANDARA SOEKARNO HATTA – JAKARTA DALAM RANGKA <i>OPEN SKY POLICY</i> 2015	
Mohamad Rizan	253
<i>CUSTOMER-BASED BRAND EQUITY</i> DESTINASI WISATA KOTA BATU	
Masmira Kurniawati.....	254
PENGARUH MEDIA MASSA TERHADAP NIAT KONSUMEN MEMBELI PRODUK BERLABEL HALAL	
Muniaty Aisyah.....	255
ANALISIS PENGARUH <i>BRAND IMAGE</i> (CITRA MEREK) TERHADAP LOYALITAS PENGGUNA HANDPHONE MEREK SAMSUNG (STUDI KASUS PADA MAHASISWA UNIVERSITAS ESA UNGGUL FAKULTAS EKONOMI)	
Nina Nurhasanah, Ari Anggarani WPT, Yossa Thio Rinaldi.....	256
PEMODELAN KEPUASAN DAN MINAT BERPERILAKU PASIEN RAWAT INAP PUSKESMAS BERBASIS <i>SERVICE DELIVERY SYSTEM</i>: IMPLIKASINYA TERHADAP KEBIJAKAN	
Nugroho Mardi Wibowo, Yuyun Widiastuti, Dwi Lesno Panglipursari	257
PERBANDINGAN BAURAN ECERAN ANTARA ALFAMART DENGAN SBMART	
Nina Maharani.....	258
KAJIAN LITERATUR: MODEL KUALITAS HUBUNGAN B2B SEBAGAI DASAR PENGEMBANGAN MARKETING C2C DI BISNIS ONLINE	
Nonie Magdalena	259

PENGARUH FAKTOR-FAKTOR ANTESEDEN E-CUSTOMER SATISFACTION, E-CUSTOMER TRUST DAN COMPULSIVE BUYING PADA PEMBENTUKAN E-CUSTOMER LOYALTY Petra Surya Mega Wijaya, Ety Istriani	260
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI SIKAP KONSUMEN TERHADAP WEBSITE JASA Retno Wulandari	261
ANALISIS PENGARUH PENGALAMAN PEMASARAN DAN CITRA MEREK TERHADAP KEPERCAYAAN MEREK DAN DAMPAKNYA TERHADAP LOYALITAS KONSUMEN (Studi kasus: Dapur Cokelat Cabang Greenville) Ria Rivisa, Lia Amalia	262
KOMPARASI PROGRAM CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP KESEJAHTERAAN SOSIAL-EKONOMI MASYARAKAT PADA PERUSAHAAN TAMBANG BAUKSIT DI KALIMANTAN BARAT Ramadania, Nurul Bariyah, Rosyadi	263
LITERATURE REVIEW OF SPORT EVENT IMPACT ON DEVELOPMENT OF TOURISM Ratni Prima Lita	264
MEDIASI SIKAP PENONTON FILM TERHADAP INTENSI MENONTON FILM NASIONAL: KAJIAN <i>MOVIE VIEWING</i>, <i>ETHNOCENTRISME</i> DAN <i>CULTURAL PROXIMITY</i> SEBAGAI VARIABEL ANTESEDEN Rina Astini	265
INFLUENCES OF PRODUCT, PRICE, AND LOCATION ON CUSTOMER SATISFACTION RABBANI IN LANGSA, ACEH Suri Amilia, Endang Sulistya Rini, dan Arlina Nurbaity Lubis	266
ANALISIS PENGARUH KINERJA LAYANAN <i>THIRD PARTY LOGISTICS</i> TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DALAM USAHA MIKRO KECIL MENENGAH YANG BERBASIS <i>E-COMMERCE BUSINESS</i> Siti Nursyamsiah, M.Rifkiyani	267
COMPARATIVE ANALYSIS OF PURCHASE DECISION CCTV CAMERA ON SECURITY EXPERT AND UD. KARUNIA IN TERMS OF PRICE, QUALITY PRODUCTS, QUALITY SERVICES, PROMOTION TO IMPROVE THE ENTREPRENEURIAL MANAGEMENT AND COMPANY'S COMPETITIVE ADVANTAGE (A CASE STUDY OF ENTREPRENEURIAL PROJECT CLASS IN CIPUTRA UNIVERSITY) Sonata Christian, Antonio Gunawan	268
NEGARA ASAL MEREK (<i>COUNTRY OF ORIGIN</i>) DAN HUBUNGANNYA DENGAN PERSEPSI KUALITAS SERTA KEPERCAYAAN PADA MEREK PRODUK SEPATU OLAH RAGA Soni Harsono	269
EFEK PERSUASI METAFORA DAN TAMPILAN VISUAL/VERBAL IKLAN POLITIK DI TWITTER: PERBANDINGAN ANTARA PEMILIH PEMULA DAN PEMILIH ULANG Sony Kusumasondjaja	270

ANALISIS VALUE CONSCIOUSNESS, CONSPICUOUS CONSUMPTION TERHADAP WILLINGNESS TO BUY PRODUK COUNTERFEIT DENGAN ABILITY TO PAY SEBAGAI VARIABEL MODERATOR Sri Hartini, Nurtjahja Moegni.....	271
PERAN INDIVIDUAL COMPETENCE SEBAGAI MEDIATING VARIABLE DALAM HUBUNGAN CUSTOMER-KNOWLEDGE CREATION CAPABILITY DENGAN KINERJA HUBUNGAN ANTAR BAGIAN STUDI PADA KARYAWAN SETINGKAT SUPERVISOR PABRIK GULA JATIROTO Sri Wahjuni Astuti, Yosef Antonius.....	272
PROMOTIONAL USE IN THE CONTEXT FOR SHOPPING PRODUCTS WITH LOW INVOLVEMENT MEDIATED BY BRAND AWARENESS AND PERCEIVED VALUE Soemarjati Tjokroamidjojo, Anastasia Riani Suprpti.....	273
HUBUNGAN ATRIBUT PRODUK DAN CITRA MEREK DENGAN LOYALITAS PELANGGAN SMARTPHONE MEREK BLACKBERRY (Survei pada Mahasiswa Angkatan 2012 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jenderal Achmad Yani) Siti Herawati.....	274
ANTESEDEN PERILAKU GREEN BUYING KAUM MUDA Tanti Handriana.....	275
PENGARUH STRATEGI Bauran Pemasaran dan Citra Merek Terhadap Kepuasan Konsumen Sabun Sunlight Cair di Kabupaten Aceh Tamiang Tengku Putri Lindung Bulan, Endang Sulistyia Rini.....	276
THE INFLUENCE OF MARKETING MIX TO PURCHASE DECISION OF SAMSUNG MOBILE PRODUCT AND THE IMPACT ON CUSTOMER SATISFACTION Triesti Candrawati.....	277
PEMBENTUK WORD OF MOUTH PADA PENUMPANG PENERBANGAN LOW COST CARRIER DI INDONESIA Yasinta Soelasih.....	278
PENENTU EKUITAS MEREK PADA MOBIL MEREK MERCEDES-BENZ: STUDI KASUS DI SURABAYA Y. Lilik Rudianto.....	279
IMPLEMENTASI TEKNOLOGI INFORMASI ENTERPRISE RESOURCE PLANNING (ERP) STUDI PADA PERUSAHAAN KEMASAN Eko Purwanto, Prasetyohadi, Firman Dwilaksono Rahardianto.....	280
LOYALITAS MELALUI PENDEKATAN DETERMINAN EKSPERIENTAL MARKETING DAN PENGARUHNYA TERHADAP WORD OF MOUTH (Studi Pada Hotel Berbintang di Samarinda) Rahmawati.....	281

JADWAL ACARA FMI 6 MEDAN

Hari/Tgl	Waktu	Kegiatan	Pelaksanaan
Rabu, 12 Nov 2014	07.30-08.30	Registrasi	Hotel Aston
	08.30- 08.35	Pembukaan	Tari Persembahan
	08.35 - 08.40	Doa	Dr. Zema
	08.40 - 08.50	Laporan Ketua Panitia	Dr. Isfenti Sadalia, SE, ME
	08.50 - 09.00	Sambutan Ketua FMI Pusat	Sri Gunawan
	09.00- 09.10	Kata Sambutan dan Pembukaan	T. Erry Nuradi
	09.10 – 09.20	Sambutan sekaligus Pembukaan Seminar	Rektor USU
	09.20- 09.40	<i>Key Note Speaker</i>	Ketua KPU
	09.40 - 10.00	<i>Key Note Speaker</i>	Mentri Keuangan RI
	10.00 – 10.10	Pemberian Cendera Mata	
	10.10 -10.15	<i>Coffee Break</i>	
	10.15 – 12.00	Seminar <i>Entrepreneurial Management</i>	Eddy Rizlianto A. Herlianto Soritaon Siregar
	12.00 – 13.00	Ishoma	
	13.00 – 14.00	Call for paper Sesi I	Ruang 1 s/d 13
	14.00 – 15.00	Call for paper Sesi II	Ruang 1 s/d 13
	15.00 – 16.00	Call for paper Sesi III	Ruang 1 s/d 13
	16.00– 17.00	Call for paper Sesi IV	Ruang 1 s/d 13
17.00– 19.30	Istirahat	Ruang 1 s/d 13	
19.30– 21.30	Gala Dinner, Pemberian best paper, dan Hiburan	Ball Room Hotel Aston	
Kamis, 13 Nov 2014	07.30	Tour Menuju Danau Toba	Titik Kumpul di Hotel Aston
Sabtu, 15 Nov 2014	14.00	Tiba di Medan	Titik Kumpul di Hotel Aston

JADWAL ACARA PER SESI

Ruang 4 Sesi 1				
moderator: Dr. Elisabeth Siahaan, MEc				
jam 13.00-14.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Alka Febriansyah	Pengaruh Budaya Perusahaan Terhadap Kinerja Karyawan di Mirota Batik Yogyakarta	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia, Fakultas Ekonomi
2	Nuri Herachwati	Desain Penilaian Kinerja Pada Usaha Kecil Menengah	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3	Harry Widyanoro	PENGEMBANGAN SISTEM EVALUASI JABATAN METODE SISTEM POIN KOMPETENSI SEBAGAI DASAR PENGELOLAAN REMUNERASI DAN SISTEM KARIR DI PERGURUAN TINGGI	Manajemen Sumber Daya Manusia	STIE Perbanas Surabaya
4	Mafas Andar Moyan	Regeneration And Transfer Of The Value Of Organization Cultural Of Family Business (The Case In Qualitative CV. Mubarakfood Cipta Delicia, Kudus)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia, Fakultas Ekonomi
5	Anis Eliyana	Pengaruh Perceived Organizational Support of Creativity dan Creative Self Efficacy terhadap Kreativitas dengan Kepuasan Kerja sebagai Variabel Intervening pada Smile Island Advertisng di Surabaya	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Ruang 4 sesi 2				
moderator: Dr. Elisabeth Siahaan, Mec				
jam 14.00-15.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Nurfalimsa Piu	PENGARUH STATUS KARYAWAN TERHADAP EFEKTIVITAS KERJA DENGAN KOMITMEN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia, Fakultas Ekonomi
2	Nurullaily Kartika	Emotional Intelligence dan Cultural Intelligence Pengaruhnya Terhadap Innovative Work Behaviour dan Kinerja Perusahaan	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3	Agung Hasbul Wathon	Stres Kerja: Penyebab, Dampak, Dan Cara Mengatasinya Pada Level Individual Maupun Organisasional	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia, Fakultas Ekonomi
4	Ida Bagus Gede Adi Permana	Efikasi dan Determinasi Diri Pelaku Program Diet OCD: Metode Analisis Isi Pada Media Sosial	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5	Arif Firmansyah	ENTREPRENEURIAL BEHAVIOR PADA SEKTOR PUBLIK PRA AEC 2015 : MODEL, DAMPAK DAN IMPLIKASINYA	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Ruang 4 sesi 3				
moderator: Dra . Komariah Pandia , M.Si				
jam 15.00-16.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Trias Setiawati	Praktek Manajemen Sumber Daya Manusia Berbasis Regulasi Dan Kompetensi Studi Kasus Pada Perusahaan Unggul X Di Jawa Tengah	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia. Fakultas Ekonomi
2	Yosevine Gilbert Silalahi	Pengaruh Profesionalisme Dan Stres Kerja Terhadap Kepuasan Kerja Karyawan (Studi Pada Rumah Sakit PT. Perkebunan Nusantara III Sei. Dadap)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Diponegoro. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
3	Tri Siwi Agustina	ADVERSITY QUOTIENT : BERBEDAKAH ANTARA MAHASISWA PRIA DAN MAHASISWA WANITA ?	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4	Jovi Sulistawan	Pengaruh Perceived Support, Fear of Failure dan Attitude terhadap Niat Berwirausaha Pada Mahasiswa S1 Manajemen FEB Universitas Airlangga	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga. Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5	Maya Indriani Samosir	USULAN PENINGKATAN KEPUASAN SISWA KELAS XII DI RUMAH BELAJAR 'X'	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Kristen Maranatha

Ruang 4 sesi 4				
moderator: Dra . Komariah Pandia , M.Si				
jam 16.00-17.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Praptini Yulianti	PERAN KARAKTERISTIK PEKERJAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI ANTARA DUKUNGAN KELUARGA DENGAN KEPUASAN KARIER WANITA PADA LEVEL MANAJER MENENGAH	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2	Arif Firmansyah	PENGARUH HUMAN CAPITAL DIMENSION PADA NEW VENTURE PERFORMANCE (STUDI PADA MAHASISWA PELAKSANA PMW UNAIR)	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3	Christine Dwi Karya Susilawati	CSR Di Perusahaan Indonesia Dan Dampak Terhadap Masyarakat	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Kristen Maranatha
4	Elisabeth Siahaan	Model Kesuksesan Karir Para Distributor Pada Perusahaan Multi Level Marketing (MLM) Dengan Membangun Kompetensi Dan Komitmen Kewirausahaan Yang Di Moderisasi Oleh Motivasi Kewirausahaan	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Sumatera Utara, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
5	Rizky Fauzan	Pengaruh Iklim Organisasi Terhadap Keinginan Keluar (Turnover Intention) Pegawai Dengan Mediasi Kepuasan Kerja Dan Komitmen Organisasional (Studi Kasus Pada Kantor Wilayah DJP Kalimantan Barat)	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Tanjungpura Pontianak

Ruang 5 Sesi 1				
moderator: Dra. Lucy Anna , M.Si				
jam 13.00-14.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Yulinda Muchtar	Pengaruh Lingkungan Terhadap Prestasi Belajar Mahasiswa Melalui Karakter Mahasiswa Bidik Misi Pada Universitas Sumatera Utara	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Sumatera Utara, Fakultas Ekonom Dan Bisnis
2	Tetra Hidayati	Variabel Anteseden Komitmen Organisasi Dan Kinerja Karyawan	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Mulawarman
3	Rorim Panday	Analysis Of Variables Affecting To Final Grades Health And Safety Work Training (Case Study: Health And Safety Work Training By PT. IKS)	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Pakuan, Bogor
4	Dwi Ratunawati	Peran Mediasi Motivation dan Job Satisfaction Pada Hubungan Pengaruh Corporate Social Responsibility Involvement terhadap Organizational Identification	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5	Waode Yuznita	Program Corporate Social Responsibility (CSR) Melalui Pemberdayaan Modal Intelektual Dalam Upaya Peningkatan Pemerataan Pendidikan (Survei Di Kota Bandung)	manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Padjajaran

Ruang 5 Sesi 2				
moderator: Dra. Lucy Anna , M.Si				
jam 14.00-15.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Susminingsih	SUKSESI BISNIS BATIK DI KOTA PEKALONGAN(Studi Kualitatif Tiga Industri Batik Skala Kecil-Menengah)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Dosen Prodi Ekonomi Syari'ahSTAIN Pekalongan
2	Fenika Wulani	MANAJEMEN IMPRESI DALAM KONTEKS BUDAYA JARAK KEKUASAAN dan KOLEKTIVITAS TINGGI DI INDONESIA-IMPLEMENTASI DAN IMPLIKASINYA	Manajemen Sumber Daya Manusia	FALKUTAS BISNIS UNIKA WIDYA MANDALA Surabaya
3	Siti Haerani	IMPLIKASI PRAKTEK-PRAKTEK MANAJEMEN SUMBERDAYA MANUSIA TERHADAP KOMPETENSI, MOTIVASI DAN KINERJA DOSEN DALAM PELAKSANAAN TRI DHARMA PERGURUAN TINGGI DI SULAWESI SELATAN	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Hasanuddin Makassar
4	Jasanta Peranginangin	KEMAMPUAN MANUVER INOVASI LAYANAN DALAM MENINGKATKAN KINERJA TENAGA PENJUALAN	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Diponegoro Semarang
5	Andriyastuti Suratman	Effects of Psychological Climate On Job Involvement With Affective Commitment As A Variable Mediation On Employees In Early Childhood Education (PAUD), Sukoharjo, Central Java	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia, Fakultas Ekonomi

Ruang 5 sesi 3				
moderator: Dra. Yulinda , M.Si				
jam 15.00-16.00				
No	Kontrak Nama	Judul	Kosentrasi	Universitas
1	Yuli Harwani	Rekomendasi Desain Operasi Pelayanan Publik Melalui Evaluasi Pemenuhan Harapan Masyarakat Dan Pengukuran Kinerja (Membidik Pelayanan Publik Negara China)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Mercu Buana
2	Arif Hartono	Konstruk Pengukuran Kepuasan Kerja: Multiple Vs Single Item Facets (Studi Kasus Kepuasan Kerja Dosen Fakultas Ekonomi)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Islam Indonesia, Fakultas Ekonomi
3	Anik Herminingsih	Organizational Culture As A Mediator Of Transformational And Transactional Leadership Effects On Employee Performance	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Mercu Buana
4	Elisabet Siahaan	Pengaruh Kecerdasan Emosional dan Komitmen Organisasional terhadap Perilaku Kewargaan Organisasional Pegawai Dinas Pertanian dan Kelautan Pemerintah Kota Medan	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Sumatera Utara, Fakultas Ekonotni dan Bisnis
5	Christiantius Dwiatmadja	The Role Of Psychological Contract On Employee Commitment And Organizational Citizenship Behavior: Study Of Young Entrepreneur In Management Action	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Kristen Satya Wacana

Ruang 5 sesi 4				
moderator: Drs. Liasta Ginting , M.Si				
jam 16.00-17.00				
No	Kontak Nama	Judul	Konsentrasi	Universitas
1	Candra Sinuraya	Pengaruh Machiavellian Terhadap Kepuasan Kerja, Keputusan Etis Dan Ideologi Etika Pada Akuntan	Manajemeo Sumber Daya Manusia	Universitas Kristen Maranatha
2	Nova Mardiana	Pengaruh Sistem Pengukuran Kinerja Interaktif Terhadap Kinerja Karyawan: Mental Model Sebagai Faktor Mediasi	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Lampung
3	Lina Mahardiana	Model Gaya Pengambilan Keputusan, Keterampilan Dan Karakteristik Pekerjaan Yang Mempengaruhi Kepuasan Kerja karyawan (Studi Kasus Pada Pengusaha Kecil Bidang Konstruksi Di Kota palu	Manajemen Sumber Daya Manusia	Falkutas Ekonomi Tadulako pau
4	Meily Margaretha	Pekerjaan Sebagai Panggilan Terhadap Work Engagement Yang Dimoderasi Oleh Kebermaknaan Dan Identitas Pekerjaan	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Kristen Maranatha
5	NURTJAHJA MOEGNI	PENGARUH BUDAYA ORGANISASI DAN MOTIVASI TERHADAP KINERJA KARYAWAN DI PT. BANK MANDIRI TBK (PERSERO) CABANG PRIORITAS GEDUNG SAMPOERNA SURABAYA	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Airlangga, Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Ruang 6 Sesi 1				
moderator: Dolli Dalimunthe , SE, M.Si				
jam 13.00-14.00				
No	Kontak Nama	Judul	Konsentrasi	Universitas
1	R.M Juddy Prabowo	Pengaruh Lingkungan Kerja Fisik Terhadap Kepuasan Kerja Pegawai Negeri Sipil Seluruh Kecamatan Di Kota Cimahi	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Jendral Achmad Yani
2	Sri Rahayuningsih	Pengaruh Budaya Toleransi Kekuasaan Terhadap Persepsi Karir Birokratik Dan Profesional (Studi Empirik Pada Profesi Perawat R.S Islam Sultan Agung Semarang)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Unisbank Semarang
3	Siti Mahmudah	Pengaruh Iklim Organisasi Terhadap Motivasi Dan Prestasi Belajar Mahasiswa Politeknik NSC Surabaya	Manajemen Sumber Daya Manusia	Politeknik NSC Surabaya
4	Parwinder Kaur	The Influence Of Work Stress Against Employee Dissatisfaction Based On Gender At Garuda Plaza Hotel Medan	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Sumatera Utara, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
5	Sri Langgeng Ratnasari	THE EFFECT OF COMPETENCE, EDUCATION AND TRAINING, TEACHING EXPERIENCE TO LECTURER PERFORMANCE IN BATAM	Manajmen Sumber Daya Manusia	Universitas Batam

Ruang 6 Sesi 2				
moderator: Dolli Dalimunthe , SE, M.Si				
jam 14.00-15.00				
No	Kontak Nama	Judul	Konsentrasi	Universitas
1	Andre Harjana Damani	The Effect of the Compensaton System Towards Employee Motivation Level in the Human Resources Department at the PLN West Java and Banten Distribution Office	Manajemen Sumber Daya Manusia	Business and Economic Schools TELKOM University
2	Saskia	Analisis Pengaruh Reputasi dan Budaya Organisasi untuk Meningkatkan Kinerja Organisasi Melalui Strategi Kompetensi Perguruan Tinggi Swasta (PTS) di Kota Medan	Manajemen Sumber Daya Manusia	STIE Harapan Medan
3	JOELIATY	Analysis Faktor Kompetensi Pengurus Koperasi Sebagai Daya Saing Dalam Menghadapi Masyarakat Ekonomi Asean (Kajian Pada Sentra Sepatu Cibaduyut Bandung Jawa Barat)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Tenaga Pendidik Falkutas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Padjadjaran
4	Devi Septiani	PENGARUH KOMITMEN ORGANISASI DAN KOMITMEN PROFOSIONAL TERHADAP KEPUASAN KERJA (Studi Kasus Pada Perusahaan AJB BUMIPUTERA Kantor Pusat)	Manajemen Sumber Daya Manusia	Perbanas Institute Jakarta
5	M. Safi Murad Daulay	Pengaruh Kepuasan Kerja Dan Motivasi Berprestasi Terhadap Komitmen Kerja Pegawai Dengan Kepemimpinan Sebagai Variabel Moderating Di Sumatera Utara	Manajemen Sumber Daya Manusia	Universitas Sumatera Utara, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
6	Reniaty	Strategi Pengembangan Sumber Daya Manusia Melalui Penguatan Modal Manusia, Modal Struktural, Dan Modal Relasional Untuk Meningkatkan Keunggulan Bersaing Daerah (Survei Di Propinsi Kepulauan Bangka Belitung)	Manajeruen Sumber Daya Manusia	Universitas Bangka Belitung

Manajemen Keuangan

KINERJA PORTOFOLIO SYARIAHDAN PORTOFOLIO NON SYARIAHDI INDONESIA

Nanny Veronica Djohan¹, Werner R. Murhadi², Endang Ernawati³

Universitas Surabaya

²wernermurhadi@gmail.com

Abstract

This study aims to investigate performance of sharia portfolio and non sharia portfolio in Indonesia at 2012. Sharia portfolio is collections that consist of stocks that are believed correspond to religious values or not contrary to religious values. While sin stock portfolio is a stocks collection of companies that worked in activity that is considered immoral or unethical. The investigations using a quantitative approach. This study uses the company listed in Indonesia Stock Exchange. Sharia portfolio in this study is made up of stocks that are continuously in 2008 and 2012 are listed in the Jakarta Islamic Index. While the non sharia portfolio is made up of stocks that are continuously in LQ-45 from February 2008 to February 2012 and never included in the Jakarta Islamic Index for 2008 to 2012. Optimal portfolio is formed using a single index model. Then the performance calculation is done using the Sharpe, Treynor, and Jensen ratio. Result from this study found that optimal sharia portfolio has a higher value of Treynor and Jensen ratio. On the other hand, optimal non sharia portfolio has a higher value of Sharpe ratio.

Keyword: *optimal portfolio, single index model, sharia.*

**ANALISIS FAMA FRENCH FIVE FACTOR MODEL DAN THREE
FACTOR MODEL DALAM MENJELASKAN RETURN PORTOFOLIO
SAHAM**

Sheila Citra Wijaya

(Fakultas Bisnis & Ekonomika, Universitas Surabaya)

Werner R. Murhadi

(Fakultas Bisnis & Ekonomika, Universitas Surabaya)

Mudji Utami

(Fakultas Bisnis & Ekonomika, Universitas Surabaya)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji *Fama French Five Factor Model* (5FF) dan *Three Factor Model* dalam menjelaskan *cross section return* pada saham-saham yang masuk pada Indeks Kompas 100 periode 2010-2015. Faktor-faktor dalam model 5FF yaitu *market risk*, *size*, *book-to-market equity*, *profitability*, dan *investment*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan model analisis regresi linier berganda dalam bentuk data panel untuk keseluruhan portofolio dan masing-masing portofolio yang terbentuk. Jumlah observasi pada penelitian ini sebanyak 1080 yang terdiri dari 18 portofolio selama periode Juli 2010 – Juni 2015. Hasil temuan penelitian ini sama seperti penelitian Fama dan French (2014), yaitu *market risk* dan *profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *return*. *Size* dan *investment* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return*. Perbedaan hasil terletak pada faktor *book-to-market*, yang pengaruhnya tidak signifikan terhadap *return*. Selain itu, pada penelitian ini juga didapatkan hasil bahwa Model 5FF dapat menjelaskan *return* dengan lebih baik daripada model 3FF.

Kata kunci : *Fama and French Five Factor Model, Fama and French Three Factor Model, Size, Value, Profitability, Investment.*

ABSTRACT

This study aims to test the Fama French Five Faptor Model (5FF) and Three Factor Model (3FF) in explaining cross sectional returns on stocks which entered Kompas 100 Index period 2010-2015. Factors in the model are market risk, size, book-to-market equity, profitability, dan investment. This study uses a quantitative approach with multiple linear regression analysis in the form of panel data for overall portfolio and also for each portfolio that has been made. Total observations in this study is 1080, which consists of 18 portfolios during the period of July 2010 – June 2015. The finding of this study is similar to Fama and French (2014) previous research. Market risk and profitability has significant positive effect to return. Size and investment has significant negative effect to return. The difference between this study and Fama and French (2014) lies in the book-to-market factor. B/M suppose to be positively significant to return, but in this study the B/M effect is insignificant to return. In addition, This study also find that The 5FF model perform better in explaining cross sectional returns than 3FF model.

Keywords : Fama and French Five Factor Model, Fama and French Three Factor Model, Size, Value, Profitability, Investment.

A. Latar Belakang Masalah

Risk dan *return* mungkin merupakan dua alat ukur yang paling sering menjadi bahan penelitian oleh para ahli. Salah satu metode untuk mengukur risiko suatu aset dan melihat hubungannya dengan *expected return* adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). CAPM pertama kali ditemukan dan terus dikembangkan oleh Sharpe (1964), Lintner (1965), dan Mossin (1966). CAPM menjelaskan hubungan antara tingkat risiko sistematis dan tingkat *return* yang disyaratkan sekuritas portofolio. Berdasarkan CAPM, risiko dari setiap aset dapat diminimalkan melalui diversifikasi, oleh karena itu hanya risiko sistematis (β) yang penting untuk diperhitungkan investor. Investor hanya akan membeli aset dengan risiko sistematis yang tinggi, jika aset tersebut menawarkan *return* yang juga tinggi. Sebaliknya, investor dapat menerima aset dengan *return* rendah jika aset tersebut memiliki risiko sistematis yang rendah pula.

Dalam perkembangannya telah dilakukan banyak pengujian terhadap CAPM. Basu (1977), portofolio dengan *price earning* rasio yang rendah memiliki tingkat *return* yang lebih tinggi dibandingkan dengan perhitungan menggunakan CAPM. Banz (1981) dan Reinganum (1981b) menemukan bahwa ukuran perusahaan (*size*) penting. Perusahaan dengan ukuran kecil cenderung memberikan tingkat *return* abnormal yang tinggi. Litzenberger dan Ramaswamy (1979) menemukan bahwa pasar mensyaratkan tingkat *return* yang tinggi pada ekuitas yang memberikan dividen tinggi. Keim (1983,1985) melaporkan adanya perbedaan tingkat *return* saham pada musim-musim tertentu, misalnya *January effect*. Rosenberg dan Marathe (1977) menemukan bahwa beta dapat diprediksikan jauh lebih baik jika variabel lain seperti dividen, *volume trading*, ukuran perusahaan diikuti sertakan (Copeland dan Weston, 1988 , p.215). Dari beberapa pernyataan para peneliti diatas, dapat disimpulkan model CAPM untuk

memprediksi *expected return* masih jauh dari sempurna.

Arbitrage Pricing Theory (APT) merupakan model alternatif lain untuk mengukur risiko yang relevan dan melihat bagaimana hubungan antara risiko untuk setiap aset. APT pertama kali diperkenalkan oleh Stephen Ross pada tahun 1976. Model APT menyatakan bahwa harga suatu aset dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, tidak hanya satu faktor (portofolio pasar) seperti yang telah dikemukakan dalam CAPM (Premanto dan Madyan, 2004). Namun, salah satu kelemahan APT adalah sulitnya menentukan faktor-faktor apa yang akan digunakan dalam model tersebut (Copeland dan Weston, 1988, p.229).

Fama dan French (1992) melakukan pengujian terhadap model CAPM dan mengemukakan bahwa beta bukanlah satu-satunya faktor yang dapat menjelaskan *cross-section variation* dalam *return*, tetapi *size* dan *book to market equity* juga lebih penting. Fama dan French menduga bahwa *size* dan *book-to-market* mungkin merupakan proksi atas faktor risiko yang tidak atau belum diobservasi dan mempengaruhi *return*. *Size* berasosiasi negatif terhadap *return* (perusahaan berukuran kecil memberikan *return* yang lebih tinggi daripada perusahaan berukuran besar). Sedangkan *book-to-market* berasosiasi positif terhadap *return* (Irawan dan Murhadi, 2012; Ismanto, 2011). Pada 1993, Fama dan French mulai mengembangkan *three factor model* dengan menambahkan faktor *size* dan *book-to-market*. Penelitian-penelitian selanjutnya Fama dan French (1996, 1998), Griffin dan Lemmon (2002), Liew dan Vassalou (2000), Lettau dan Ludvigson (2001, 2006) juga menunjukkan performa *three factor model* performa yang sangat baik dalam menjelaskan *cross section* dari *return* saham (Chiah et al, 2015).

Novy-Marx (2013), Titman, Wei, dan Xie (2004), dan beberapa peneliti lainnya mengungkapkan *Three Factor Model* merupakan model yang tidak sempurna untuk memprediksi *return* karena ketiga faktornya tidak bisa menjelaskan besarnya varians terhadap *return* terkait dengan *profitability* dan *investment*. Termotivasi dengan bukti-bukti tersebut, juga didasari oleh *valuation theory*, Fama dan French menambahkan faktor *profitability* dan *investment* untuk melengkapi *Three Factor Model* (Fama dan French, 2014).

Fama dan French (2014) menggunakan *total asset growth* untuk mengukur tingkat investasi perusahaan; hal ini berbeda dengan *valuation theory*, dimana tingkat investasi diukur dari *book equity growth*. Namun Fama dan French juga menyatakan hasil “*we have replicated all tests using the growth of book equity, with results similar to those obtained with the growth of assets*”. Chen et al. (2010) juga menyatakan “*asset growth is the most comprehensive measure, where investment equals the change in total assets*”. Selain itu penelitian dari Cooper et al. (2008) dan Lipson et al. (2009) juga menyatakan *asset growth* sebagai salah satu faktor yang mempengaruhi *return* saham. Penentuan tingkat profitabilitas untuk model 5FF diukur dari ROE (*Net Profit Before Tax / Total Shareholder Equity*). *Net Profit Before Tax* atau *Earning Before tax* (EBT) memberikan informasi kinerja perusahaan sesungguhnya tanpa memperhitungkan faktor pajak, dimana metode perhitungan pajak dapat berbeda-beda antar perusahaan.

Fama dan French (2014), melakukan pengujian terhadap bagaimana kinerja dari *Five Factor Model* (5FF) dalam memprediksi *return* saham-saham tercatat di Amerika. Di bagian awal penelitian, Fama dan French melihat pola dari *factor size*, *B/M*, *profitability*, dan *investment* terhadap rata – rata *return*.

Fama dan French membentuk tiga *sort* portofolio, berdasarkan interseksi *factor size* terhadap *B/M*, *profitability*, dan *investment*. Untuk semua portofolio ditemukan pola hubungan negatif antara *size* dan *investment* terhadap *return*. Sedangkan *B/M* dan *profitability* memiliki hubungan positif terhadap *return*. Fama dan French juga melakukan pengujian untuk mengetahui pembentukan faktor portofolio yang paling tepat untuk memprediksi *return* menggunakan 5FF. Hasil pengujian menunjukkan faktor 2 x 3 (*size-B/M*, *size-OP*, *size-Inv*) merupakan yang terbaik. Melalui uji simultan ditemukan hasil bahwa variabel HML atau *B/M* menjadi tidak berpengaruh pada model 5FF karena tingkat *average return* yang tinggi dari HML, telah dicerminkan oleh variabel dependen lainnya. Namun hasil uji regresi terhadap masing – masing portofolio; yaitu portofolio yang dibentuk berdasarkan *size – B/M*, *size – OP*, dan *Size – OP – Inv* menunjukkan bahwa; *market risk* *B/M*, dan *profitability* memiliki hubungan positif signifikan terhadap *return*, sedangkan *size* dan *investment* memiliki hubungan negatif signifikan terhadap *return*. Hasil terpenting dari pengujian Fama dan French (2014) yaitu model 5FF yang terbukti dapat menjelaskan hubungan risiko dan *return* lebih baik daripada model 3FF.

Chiah, Chai, dan Zhong (2015) melakukan penelitian dengan tujuan untuk membandingkan model 3FF dan 5FF dalam memprediksi *return* saham di Australia. Pada penelitian ini ditemukan hasil bahwa *size* memiliki hubungan negatif terhadap *return*. Sedangkan, *B/M* tetap memiliki pengaruh yang kuat terhadap *return* meskipun adanya tambahan variabel *profitability* dan *investment* untuk membentuk model 5FF. Variabel *profitability* dan *investment* memberikan pengaruh signifikan terhadap *return*. Sama dengan penelitian Fama French (2014), pada penelitian ini juga dilakukan uji regresi terhadap masing –

masing portofolio; yaitu portofolio yang dibentuk berdasarkan *size – B/M*, *size – OP*, dan *Size – Inv*. Hasil mayoritas juga sama dengan penelitian Fama French (2014) yaitu; *market risk*, *B/M*, dan *profitability* memiliki hubungan positif signifikan terhadap *return*, sedangkan *size* dan *investment* memiliki hubungan negatif signifikan terhadap *return*. Pada penelitian ini juga dilakukan pengujian terhadap model 3FF dan 5FF dalam menjelaskan anomali lainnya seperti *return on assets* (ROE), *gross profitability*, *net operating assets*, *accruals*, *momentum*, *long term contarian*. Model 5FF menghasilkan *intercept* yang lebih rendah dan R^2 yang lebih tinggi daripada 3FF, yang menunjukkan model 5FF dapat memprediksi *return* dengan lebih baik.

Irawan dan Murhadi (2012) melakukan penelitian untuk melihat kinerja model 3FF ditambah dengan variabel kepemilikan asing dalam memprediksi tingkat *return* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemilihan variabel kepemilikan asing dikarenakan hingga tahun 2011, kapitalisasi kepemilikan asing melebihi 60% atau sama dengan 707 triliun rupiah. Besarnya aliran modal asing yang masuk ke Indonesia diharapkan dapat memberikan peningkatan pada index harga saham gabungan. Hasil penelitian ini menunjukkan variabel *market risk*, *size*, dan *B/M* memiliki hubungan positif signifikan terhadap *return*. Sedangkan kepemilikan asing memiliki hubungan positif tidak signifikan terhadap *return* di BEI.

Hendra, Murhadi, Wijaya (2015) melakukan penelitian untuk menguji pengaruh model 3FF ditambah dengan variabel momentum terhadap *return* perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2014. Penambahan variabel momentum didasari oleh penelitian dari L'Her (2004), bahwa ada satu anomali (momentum) yang tidak dapat ditangkap oleh model 3FF. Hasil

penelitian ini menunjukkan *market risk* berpengaruh positif signifikan terhadap *return*. *Size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return*. B/M memiliki pengaruh

positif tidak signifikan terhadap *return*. Momentum memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return*.

Tabel 1
Komparasi Penelitian

	Fama dan French (2014)	Chiah, Chai, Zhong (2015)	Irawan dan Murhadi (2012)	Hendra, Murhadi, Wijaya (2015)
<i>Market risk</i>	(+) signifikan	(+) signifikan	(+) signifikan	(+) signifikan
<i>Size</i>	(-) signifikan	(-) signifikan	(+) signifikan	(-) signifikan
<i>Book-to-Market Equity</i>	(+) signifikan	(+) signifikan	(+) signifikan	(+) tidak signifikan
<i>Profitability (RMW)</i>	(+) signifikan	(+) signifikan		
<i>Investment</i>	(-) signifikan	(-) signifikan		
<i>Foreign Ownership</i>			(+) tidak signifikan	
<i>Momentum</i>				(-) Tidak signifikan

Pada tabel 1 diatas, ditampilkan komparasi dari beberapa hasil penelitian terdahulu. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *Fama & French Five Factor Model* dalam memprediksi *return* pasar saham di Indonesia, serta membandingkannya dengan *Fama & French Three Factor Model*. Variabel independen yang akan digunakan adalah *market risk*, *size*, *book-to-market-equity*, *profitability*, dan *investment*. Sedangkan variabel dependen yang akan digunakan adalah *Excess return portfolio*.

Karakteristik pasar saham di Indonesia yang merupakan negara berkembang berbeda dengan karakteristik pasar saham negara maju seperti Amerika dan Australia, yang digunakan untuk menguji model 5FF oleh Fama dan French (2014), dan Chiah *at el.* (2015). Pasar negara berkembang memiliki volatilitas (30% - 70%) lebih tinggi daripada volatilitas negara maju. Namun juga menawarkan *return* yang lebih tinggi karena potensi pertumbuhan yang juga lebih baik (Tandelin, 2010, p.509).

B. Metode Penelitian

Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam indeks Kompas 100, yang secara resmi diterbitkan oleh BEI pada 10 Agustus 2007. Nilai kapitalisasi pasar indeks Kompas 100 mewakili 74% total kapitalisasi pada BEI, korelasi indeks Kompas 100 dengan IHSG pada periode Januari 2010 – Juni 2015 sangat tinggi yaitu 0,938. Selain itu menurut Manurung, indeks Kompas 100 sudah menggambarkan keseluruhan sektor dan saham-sahamnya paling sering diperdagangkan di bursa. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam Indeks Kompas 100 periode Februari 2010- Juni 2015. Pemilihan target populasi dalam penelitian ini memiliki kriteria sebagai berikut: (1) Tercatat di Indeks Kompas 100 secara berturut-turut pada periode Februari 2010- Juni 2015, (2) Memiliki informasi atau ketersediaan data yang akan digunakan dalam penelitian, (3) Tidak memiliki nilai ekuitas negatif secara berturut-turut selama Januari 2010-

Juni 2015, dan (4) Tidak melakukan aksi korporasi *stock split* maupun *reverse stock split*.

Metode dalam penelitian ini menggunakan metode pengolahan data regresi data panel, dengan memilih model terbaik diantara OLS, *fixed effect model* dan *random effect model*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah return portofolio saham, dan variable independen-nya adalah *Market Risk, Size, Book-to-market Equity, Profitability*, dan *Investment*.

Size merupakan nilai yang menunjukkan besar kecilnya perusahaan yang tercatat dalam Indeks Kompas 100 periode Februari 2010- Juli 2015. *Size* dalam penelitian ini diproksikan dengan *Small Minus Big (SMB)*. SMB merupakan selisih rata-rata *return* bulanan perusahaan kecil (*small*) dengan rata-rata *return* bulanan perusahaan besar. Dalam penelitian ini, besar dan kecilnya ukuran perusahaan ditentukan dengan menggunakan *market capitalization*. Perhitungan *market capitalization* dilakukan setiap akhir bulan Juni periode t. Kemudian dari *market capitalization* tersebut, seluruh perusahaan akan dipisahkan kedalam dua kelompok, yaitu *small (S)* dan *big (B)*. Kelompok *small* merupakan perusahaan-perusahaan yang memiliki *market capitalization* dibawah *average market capitalization*, sedangkan kelompok *big* merupakan perusahaan-perusahaan dengan *market capitalization* diatas *average market capitalization*. *Market capitalization* dan *Size* didapat dari:

$$\begin{aligned} \text{Market capitalization} \\ &= \text{harga penutupan} \\ &\quad \times \text{share outstanding} \end{aligned}$$

$$SMB_{B/M} = \frac{(SH+SN+SL) - (BL+BN+BH)}{3} \quad (1)$$

Dimana :

$SMB_{B/M}$ = *return* dari portofolio perusahaan *small* dikurangi *return* dari portofolio perusahaan *big* (portofolio dibentuk berdasarkan *size - book to market*)

SH = *return* portofolio perusahaan *small-high*

SNb = *return* portofolio perusahaan *small-neutral*

SL = *return* portofolio perusahaan *small-low*

BL = *return* portofolio perusahaan *big-low*

BNb = *return* portofolio perusahaan *big-neutral*

BL = *return* portofolio perusahaan *big-low*

$$SMB_{O/P} = \frac{(SR+SN+SW) - (BR+BN+BW)}{3} \quad (2)$$

Dimana :

$SMB_{O/P}$ = *return* dari portofolio perusahaan *small* dikurangi *return* dari portofolio perusahaan *big* (portofolio dibentuk berdasarkan *size - profitability*)

SR = *return* portofolio perusahaan *small-robust*

SNp = *return* portofolio perusahaan *small-neutral*

SW = *return* portofolio perusahaan *small-weak*

BR = *return* portofolio perusahaan *big-robust*

BNp = *return* portofolio perusahaan *big-neutral*

BW = *return* portofolio perusahaan *big-weak*

$$SMB_{INV} = \frac{(SC+SN+SA) - (BC+BN+BA)}{3} \quad (3)$$

Dimana :

SMB_{INV} = *return* dari portofolio perusahaan *small* dikurangi *return* dari portofolio perusahaan *big* (portofolio dibentuk berdasarkan *size - investment*)

SC = *return* portofolio perusahaan *small-conservative*

SNi = *return* portofolio perusahaan *small-neutral*

SA = *return* portofolio perusahaan *small-aggressive*

BC = *return* portofolio perusahaan *big-conservative*

BNi = *return* portofolio perusahaan *big-neutral*

BA = *return* portofolio perusahaan *big-aggressive*

$$SMB = \frac{\frac{SMB_B + SMB_O + SMB_{INV}}{M} - \frac{SMB_B + SMB_O + SMB_{INV}}{P}}{3} \quad (4)$$

Dimana :

SMB = rata – rata *return* dari portofolio perusahaan *small* dikurangi *return* dari portofolio perusahaan *big*

Book-to-Market Equity (B/M) merupakan rasio dari *book equity* dengan *market equity* dari seluruh perusahaan yang masuk di Indeks Kompas 100 periode Februari 2010 – Juli 2015. Dalam penelitian ini, nilai *book equity* didapat dari laporan keuangan tahunan tiap perusahaan, sedangkan *market equity* didapat dari perhitungan *market capitalization*. Nilai *book-to-market equity* kemudian diproksikan dengan *High Minus Low* (HML). HML merupakan selisih rata-rata *return* bulanan perusahaan dengan nilai *book-to-market equity* tinggi (*high*) dengan *return* perusahaan dengan nilai *book-to-market equity* rendah (*low*). Pengelompokan perusahaan didasarkan pada nilai *book-to-market equity* pada bulan Desember t-1 yang dilakukan dengan cara membagi seluruh perusahaan kedalam tiga kelompok yaitu *high* (H), *neutral* (M), dan *low* (L). Kelompok *high* merupakan 30% perusahaan teratas dari seluruh perusahaan, sedangkan kelompok *low* merupakan 30% perusahaan terbawah dari seluruh perusahaan. Sehingga 40% sisanya merupakan perusahaan yang tergolong dalam kelompok *neutral*. HML dapat dihitung dengan rumus berikut :

$$HML = \frac{(SH+BH)-(SL+BL)}{2} \quad (5)$$

Dimana :

HML = *return* dari portofolio kelompok perusahaan *high* dikurangi perusahaan kelompok *low*

SH = *return* portofolio perusahaan *small-high*

BH = *return* portofolio perusahaan *big-high*

SL = *return* portofolio perusahaan *small-low*

BL = *return* portofolio perusahaan *big-low*

Profitability menggambarkan tingkat laba perusahaan yang pengukurannya menggunakan rasio *return on equity* (ROE), yaitu dengan membandingkan *net profit before taxes* dengan *shareholder equity*. *Profitability* kemudian diproksikan dengan *Robust Minus Weak* (RMW). RMW merupakan selisih rata-rata *return* bulanan perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi (*robust*) dengan *return* perusahaan dengan tingkat profitabilitas rendah (*weak*). Pengelompokan perusahaan berdasarkan pada tingkat profitabilitas pada bulan Desember t-1 yang dilakukan dengan cara membagi seluruh perusahaan kedalam tiga kelompok yaitu, *robust* (R), *neutral* (M), dan *low* (L). Kelompok *robust* merupakan 30% perusahaan teratas dari seluruh perusahaan, sedangkan kelompok *weak* merupakan 30% perusahaan terbawah dari seluruh perusahaan. Sehingga 40% sisanya merupakan perusahaan yang tergolong dalam kelompok *neutral*. RMW dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$RMW = \frac{(SR+BR)-(SW+BW)}{2} \quad (6)$$

Dimana:

RMW = *return* dari portofolio kelompok perusahaan *robust* dikurangi perusahaan kelompok *weak*

SR = *return* portofolio perusahaan *small-robust*

SW = *return* portofolio perusahaan *small-weak*

BR = *return* portofolio perusahaan *big-robust*

BW = *return* portofolio perusahaan *big-weak*

Investment menunjukkan tingkat investasi dari seluruh perusahaan yang masuk di Indeks Kompas 100 periode Februari 2010 – Juli 2015. Nilai *Investment* diperoleh dengan melihat pertumbuhan total aset. Nilai *investment*

kemudian diprosikan dengan *Conservative Minus Aggressive* (CMA). CMA merupakan selisih rata-rata *return* bulanan perusahaan dengan tingkat investasi rendah (*conservative*) dengan *return* perusahaan dengan tingkat investasi tinggi (*aggressive*). Pengelompokan perusahaan berdasarkan pada tingkat investasi pada bulan Desember t-1 yang dilakukan dengan cara membagi seluruh perusahaan kedalam tiga kelompok yaitu, *conservative* (R), *neutral* (N), dan *aggressive* (A). Kelompok *conservative* merupakan 30% perusahaan terbawah dari seluruh perusahaan, sedangkan kelompok *aggressive* merupakan 30% perusahaan terbawah dari seluruh perusahaan. Sehingga 40% sisanya merupakan perusahaan yang tergolong dalam kelompok *neutral*. CMA dapat dihitung dengan rumus berikut:

$$CMA = \frac{(SC+BC)-(SA+BA)}{2} \quad (7)$$

Dimana:

CMA = *return* dari portofolio kelompok perusahaan *conservative* dikurangi perusahaan kelompok *aggressive*

SC = *return* portofolio perusahaan *small-conservative*

SA = *return* portofolio perusahaan *small-aggressive*

BC = *return* portofolio perusahaan *big-conservative*

BA = *return* portofolio perusahaan *big-aggressive*

C. Analisis dan Pembahasan

Objek dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam Indeks Kompas 100 (JKKM100) selama periode Februari 2010 – Juli 2015. Terdapat beberapa kriteria yang harus dipenuhi agar perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Kompas 100 dapat digunakan dalam penelitian ini.

Tabel 2
Penentuan Jumlah Sampel

No	Keterangan	Perusahaan
1	Jumlah perusahaan yang tercatat berturut-turut selama Februari 2010 – Juli 2015	42
2	(-) melakukan <i>stock split</i> / <i>reverse stock split</i>	8
3	(-) laporan keuangan tidak lengkap	1
4	Perusahaan memenuhi syarat penelitian	33

Dari 33 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian, dibentuk 18 portofolio berdasarkan faktor-faktor yang diduga berpengaruh terhadap *return* :

1. S/H = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan memiliki B/M tinggi (*high*)
2. S/Nb = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan memiliki B/M sedang (*neutral*)
3. S/L = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan memiliki B/M rendah (*low*)
4. B/H = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan memiliki B/M tinggi (*high*)
5. B/Nb = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan memiliki B/M sedang (*neutral*)
6. B/L = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan memiliki B/M rendah (*low*)
7. S/R = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan memiliki *profitability* kuat (*robust*)
8. S/Np = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan memiliki *profitability* netral (*neutral*)

9. S/W = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan memiliki *profitability* lemah (*neutral*)
10. B/R = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan memiliki *profitability* kuat (*robust*)
11. B/Np = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan memiliki *profitability* netral (*neutral*)
12. B/W = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan memiliki *profitability* lemah (*neutral*)
13. S/C = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan *investment* konservatif (*conservative*)
14. S/Ni = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan *investment* netral (*neutral*)
15. S/A = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) dan *investment* agresif (*neutral*)
16. B/C = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan *investment* konservatif (*conservative*)
17. B/Ni = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan *investment* netral (*neutral*)
18. B/A = portofolio perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*) dan *investment* agresif (*neutral*)

Tabel 3
Jumlah Perusahaan dalam Portofolio

Portofolio / tahun	2010	2011	2012	2013	2014
S/H	6	6	6	7	7
S/Nb	9	7	10	9	9
S/L	6	6	7	7	7
B/H	4	5	3	3	3
B/Nb	5	5	4	4	4
B/L	3	4	3	3	3
Total	33	33	33	33	33
S/R	6	6	6	7	7
S/Np	9	7	10	9	9
S/W	6	6	7	7	7
B/R	4	5	3	3	3
B/Np	5	5	4	4	4
B/W	3	4	3	3	3
Total	33	33	33	33	33
S/C	6	6	6	7	7
S/Ni	9	7	10	9	9
S/A	6	6	7	7	7
B/C	4	5	3	3	3
B/Ni	5	5	4	4	4
B/A	3	4	3	3	3
Total	33	33	33	33	33

Berdasarkan pembentukan portofolio pada tabel 3 dilakukan perhitungan *return* masing – masing portofolio untuk periode

Juli 2010 – Juni 2015. Return portofolio disajikan pada lampiran 1.

Return portofolio pada lampiran 1 digunakan untuk menghitung nilai variabel SMB, HML, RMW, dan CMA. Dari

perhitungan didapatkan hasil seperti pada tabel 4 berikut :

Tabel 4
Nilai SMB, HML, RMW, CMA

	SMB	HML	RMW	CMA
2010 Juli	0.040593	-0.03028	0.042356	0.033611
Agustus	0.032744	0.012438	-0.02032	0.055687
September	0.036436	0.088844	-0.03098	0.132771
Oktober	0.08384	0.026042	-0.00334	0.152571
Nopember	0.038315	-0.02296	0.036718	0.025682
Desember	0.042689	-0.01535	0.025267	0.103293
2011 Januari	0.002324	0.033466	-0.02902	-0.03752
Februari	0.015893	0.025589	-0.00027	0.057655
Maret	0.002886	-0.02554	-0.03674	0.012697
April	0.012781	-0.0395	0.027669	0.004549
Mei	0.008532	0.056852	0.032929	-0.00551
Juni	-0.01214	0.002028	0.004268	-0.0187
Juli	0.031041	0.032114	-0.07313	0.070636
Agustus	0.015941	0.009084	-0.04619	-0.06966
September	-0.00556	-0.00525	-0.06704	-0.15101
Oktober	-0.0081	-0.01169	0.044866	0.111901
Nopember	0.015483	0.027056	-0.02206	-0.1095
Desember	0.035568	-0.0107	0.042006	0.04137
2012 Januari	0.021239	-0.01678	0.051186	0.062427
Februari	0.019474	-0.02488	-0.0294	0.068174
Maret	0.019568	-0.02082	-0.04578	-0.00424
April	0.033754	0.081521	-0.10808	0.017795
Mei	-0.04216	0.013815	-0.07218	-0.18588
Juni	-0.02282	-0.01067	-0.00343	0.018191
Juli	-0.03142	0.008985	0.004507	0.086756
Agustus	0.000542	-0.01879	0.027635	-0.03137
September	0.060862	0.021974	0.030532	0.126441
Oktober	-0.01492	-0.03835	-0.01432	0.048809
Nopember	-0.01846	-0.05444	-0.02112	0.008018
Desember	0.0114	0.018744	0.025772	-0.02872
2013 Januari	0.028488	0.078244	-0.07548	0.104091
Maret	-0.01521	0.022061	-0.06132	0.074627
April	-0.01627	-0.00165	0.0522	0.035491
Mei	0.061528	-0.02273	-0.08759	-0.06228
Juni	-0.14498	-0.0191	0.078809	-0.17895
Juli	-0.04157	0.025344	0.033218	-0.08632
Agustus	0.072038	0.002218	0.02586	-0.01353
September	0.018402	0.070167	-0.02345	0.056004
Oktober	-0.00518	0.025949	-0.03811	0.02871
Nopember	-0.00907	-0.03048	1.44E-05	-0.0382

Desember	-0.05399	0.004521	-0.05315	-0.0276
2014 Januari	-0.05392	0.031405	-0.01587	-0.00816
Februari	0.043913	0.01714	-0.0164	0.063166
Maret	0.004305	0.021267	-0.04629	0.06924
April	0.000569	0.004642	-0.00333	0.024144
Mei	0.012754	-0.01049	0.027259	-0.00675
Juni	-0.04392	-0.00591	0.031511	-0.0442
Juli	-0.00248	-0.00751	0.005092	0.037648
Agustus	0.033275	-0.00558	0.022461	0.030925
September	-0.05397	-0.06202	0.033724	-0.03015
Oktober	-0.01393	0.034541	-0.00383	-0.03035
Nopember	-0.02599	0.054056	0.003004	-0.03023
Desember	0.009742	-0.03023	0.00473	0.033485
2015 Januari	0.017672	-0.02282	-0.05322	0.054854
Februari	-0.00812	0.020049	-0.00391	0.063358
Maret	-0.02321	0.019206	0.003928	0.037551
April	-0.0383	0.006251	-0.01708	-0.04441
Mei	-0.02372	-0.07403	0.068975	-0.04222
Juni	-0.0097	-0.01692	-0.01543	-0.07826

Dari tabel 4 diatas, seluruh variabel memiliki nilai positif dan negatif. Nilai SMB yang positif menandakan bahwa pada bulan itu total *return* portofolio perusahaan dengan *market capitalization* kecil (*small*) lebih besar daripada perusahaan dengan *market capitalization* besar (*big*); begitu pula sebaliknya. Nilai HML yang positif menandakan bahwa pada bulan itu total *return* portofolio perusahaan dengan *book-to-market* tinggi (*high*) lebih besar daripada total *return* portofolio perusahaan dengan *book-to-market* rendah (*low*); begitu pula sebaliknya. Selanjutnya, nilai RMW yang positif menunjukkan pada bulan itu *return* portofolio perusahaan dengan tingkat profitabilitas kuat (*robust*) lebih besar daripada *return* portofolio perusahaan dengan tingkat profitabilitas rendah (*weak*), berlaku juga sebaliknya. Nilai CMA positif menunjukkan pada bulan itu

return portofolio perusahaan dengan tingkat investasi konservatif (*conservative*) lebih besar daripada *return* portofolio perusahaan dengan tingkat investasi agresif (*aggressive*), berlaku juga sebaliknya.

Statistik deskriptif menggambarkan karakteristik dari sampel penelitian yang mewakili populasinya. Karakteristik yang dimaksud disini antara lain nilai rata-rata (*mean*), nilai tengah (*median*), standar deviasi, nilai maksimal dan nilai minimal dari masing – masing variabel penelitian. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* portofolio (RIRF), *market risk* (RMRF), *size* (SMB), *book-to-markert* (B/M), *profitability* (RMW), dan *investment* (CMA).

Tabel 5
Statistik Deskriptif

	RIRF	RMRF	SMB	HML	RMW	CMA
Mean	0.000398	0.002530	0.002740	0.004982	-0.007146	0.011538
Median	0.007792	0.007850	0.003596	0.003370	-0.003381	0.021167
Maximum	0.220019	0.112407	0.083840	0.088844	0.078809	0.152571
Minimum	-0.256259	-0.106784	-0.144983	-0.074026	-0.108083	-0.185880
Std. Dev.	0.062265	0.046488	0.036338	0.033766	0.041016	0.070540
Observations	1080	1080	1080	1080	1080	1080

Sumber: Pengolahan dengan *Eviews 8*

Pada tabel diatas dapat dilihat jumlah observasi dalam penelitian ini adalah 1080 dengan jumlah data *cross section* sebanyak 18 buah berdasarkan penyusunan portofolio yang dapat dilihat pada tabel 5. Variabel RIRF memiliki nilai *mean* 0,000398. Nilai Max pada variabel ini dimiliki oleh portofolio SC pada bulan Oktober 2010. Nilai min dimiliki oleh portofolio SA pada bulan Juni tahun 2013. Variabel RMRF memiliki nilai *mean* 0,002530. Nilai max pada variabel ini terjadi pada bulan September 2010 dan nilai min pada bulan April 2015. Variabel SMB memiliki nilai *mean* 0.002740. Nilai max terjadi pada bulan Oktober 2010 dan nilai min pada bulan Juni 2013. Variabel HML memiliki nilai *mean* 0,004982 Nilai max pada variabel ini terjadi pada bulan April 2014 dan nilai min pada bulan Mei 2015. Variabel RMW memiliki nilai *mean* -0.007146 Nilai max terjadi pada bulan Juni 2013 dan nilai min pada bulan April

2012. Variabel CMA memiliki nilai *mean* 0,011538 Nilai max pada variabel ini terjadi bulan Oktober 2010 dan nilai min pada bulan Mei 2012.

Sebelum melakukan uji regresi, terlebih dahulu dilakukan uji untuk menentukan model mana yang paling cocok digunakan (*common effect, fix effect, random effect*). Uji Chow dilakukan untuk menentukan model yang lebih baik antara *common effect* dengan *fix effect*. Nilai probabilitas *cross-section F* lebih besar dari 5% ($0,4691 > 0,05$). Nilai probabilitas diatas 0,05 menandakan *common effect* lebih baik digunakan dalam penelitian ini.

Uji Regresi linier dilakukan dengan menggunakan model *common effect*, dengan menambahkan *cross section weight* untuk mengatasi masalah heteroskedastitas. Berikut ini ditampilkan hasil uji regresi secara simultan :

Tabel 6
Uji Regresi Model 5FF

Variabel	Koefisien	t-statistic	Prob	Hipotesis
C	-0.004196	-3.361530	0.0008***	
Rm-Rf	0.649876	17.07973	0.0000***	+
SMB	0.072543	1.700374	0.0894*	+
HML	0.064869	1.592178	0.1116	+
RMW	0.080910	2.421736	0.0156**	+
CMA	0.267271	8.930144	0.0000***	+
R-Squared	0.584032			
Adjusted R-Squared	0.582096			

F-stat	301.5859
Prob (F-stat)	0.0000

Sumber : pengolahan dengan *Eviews 8*, lampiran 11

Keterangan: ***, **, *, signifikan pada level 1%, 5%, dan 10%

Selain ingin mengetahui kinerja model 5FF untuk menjelaskan *return*, Pada penelitian juga dilihat perbandingan kinerja model 5FF dan 3FF dalam menjelaskan *return*. Oleh karena itu juga dilakukan uji regresi terhadap data secara simultan dalam bentuk data panel untuk model 3FF.

Uji Regresi linier dilakukan dengan menggunakan model *common effect*, dengan menambahkan *cross section weight* untuk mengatasi masalah heteroskedastitas. Berikut ini ditampilkan hasil uji regresi secara simultan :

Tabel 7
Uji Regresi Model 3FF

Variabel	Koefisien	t-statistic	Prob	Hipotesis
C	-0.002919	-2.305997	0.0213**	
Rm-Rf	0.899509	32.53411	0.0000***	+
SMB	0.280390	7.877473	0.0000***	+
HML	0.061569	1.622655	0.1050	+
R-Squared	0.550375			
Adjusted R-Squared	0.549121			
F-stat	439.0348			
Prob (F-stat)	0.000000			

Sumber : pengolahan dengan *Eviews 8*, lampiran 12

Keterangan: ***, **, *, signifikan pada level 1%, 5%, dan 10%

Selain melakukan uji regresi dalam bentuk data panel, pada penelitian ini juga dilakukan uji regresi masing-masing portofolio (tabel 4). Berikut ini hasil uji regresi masing-masing portofolio :

Dari Tabel 6 dan 7 yang telah dijabarkan, dapat dinyatakan bahwa hipotesis 1 terbukti, yaitu *market risk* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return*. Hasil ini sesuai dengan model CAPM yang dikembangkan oleh Sharpe (1964), Lintner (1965), dan Mossin (1966) yang menjelaskan hubungan *risk* dan *return*. Pada CAPM, hanya terdapat satu faktor risiko, yaitu risiko pasar yang berpengaruh terhadap *return*. Peneliti terdahulu, diantaranya Fama dan French (2014), dan Irawan dan Murhadi (2012), Ferdian *et al.* (2011) juga mengungkap

hasil bahwa faktor *market* memberikan pengaruh positif signifikan terhadap *return*.

Tabel 6 dan 7 diatas menunjukkan SMB (proksi dari faktor *size*) memiliki koefisien positif dengan pengaruh yang signifikan pada level 5% untuk model 3FF, dan signifikan pada level 10% untuk model 5FF. Hal ini berarti berkurangnya pengaruh SMB terhadap *return* pada model 5FF. Pada model 5FF pengaruh SMB telah dicerminkan oleh variabel *profitability* (RMW) dan *investment* (CMA). Apabila dilakukan pengujian dengan SMB sebagai variabel dependen dan faktor lain sebagai variabel independen (lampiran 15), maka didapatkan hasil Adjusted R-Squared untuk SMB yang meningkat dari 6,29%

menjadi 39,18% pada model 5FF. Hal ini menunjukkan besarnya porsi SMB yang dijelaskan oleh faktor-faktor lain pada model 5FF. Selain itu, *slope* negatif variabel RMW menunjukkan perusahaan *small size* cenderung memiliki *weak profitability*.

Tabel 6 dan 7 diatas menunjukkan HML (proksi dari faktor *book-to-market*) memiliki koefisien positif dan pengaruh yang tidak signifikan pada uji regresi data panel untuk model 5FF maupun 3FF. Apabila dilihat dari hasil uji per portofolio pada tabel 23, variabel HML memiliki kecenderungan pengaruh tidak signifikan pada mayoritas portofolio yaitu 20 dari 36 portofolio (model 5FF dan 3FF). Hasil ini sama dengan beberapa penelitian terdahulu diantaranya, Halliwell *at el* (1999) yang melakukan penelitian pada saham-saham terdaftar di *Australia Stock Exchange* (ASX) periode Januari 1981 – Juni 1991, Hadi Ismanto (2011) pada seluruh saham yang masuk pada indeks LQ 45 periode 2008-2010, dan Hendra *at el* (2015) pada seluruh saham terdaftar di BEI periode 2010-2014.

Berdasarkan tabel 6 diatas, variabel RMW (proksi dari faktor *profitability*) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *return*. Apabila diamati pada uji regresi per portofolio (tabel 16); variabel RMW memiliki pengaruh positif signifikan pada 8 portofolio, negatif signifikan pada 1 portofolio, dan pengaruh tidak signifikan pada 9 portofolio. Dari penjabaran diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis 4 diterima, yaitu adanya hubungan positif antara tingkat profitabilitas dengan *return* saham. Hasil ini sesuai dengan beberapa peneliti terdahulu, diantaranya Fama dan French (2006, 2014) dan Chiah *at el* (2015). Fama dan French memasukkan faktor *profitability* dalam *asset pricing model* dengan didasari *valuation theory*. Fama dan French (2006) juga menyatakan berdasarkan beberapa penelitian terdahulu bahwa “*controlling for book-to-market equity, average return are positively*

related to profitability”. Novy-Marx (2012) menjelaskan bahwa investor perusahaan dengan tingkat produktivitas tinggi akan meminta *return* yang tinggi, begitu pula sebaliknya investor perusahaan dengan tingkat produktivitas rendah tidak akan meminta *return* yang terlalu tinggi. Penjelasan ini menjadi salah satu alasan dasar bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi (*robust*) akan menghasilkan *return* yang lebih tinggi daripada perusahaan dengan tingkat profitabilitas rendah (*weak*).

Berdasarkan tabel 6 diatas, variabel CMA (proksi faktor *investment*) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *return*. Selain itu berdasarkan uji per portofolio (tabel 16), variabel CMA memiliki kecenderungan pengaruh positif signifikan (12 dari 18 portofolio). Hal ini berarti hipotesis 4 diterima, yaitu pengaruh positif signifikan CMA terhadap *return*. Koefisien variabel CMA yang positif menandakan peningkatan CMA (*conservative minus aggressive*) akan meningkatkan *return* portofolio, yang berarti faktor *investment* memiliki pengaruh negatif terhadap *return*. Hasil ini konsisten dengan beberapa penelitian terdahulu, diantaranya Fama dan French (2006 dan 2014) dan Chiah *at el* (2015). Fama dan French (2006) pertama kali memasukkan faktor *investment* berdasarkan *valuation theory* yang telah dijelaskan pada bab II. Selain itu menurut Donglin (2004) terdapat hubungan negatif antara investasi jangka panjang (*capital investment*) dengan profit masa depan (*future profitability*) dan *return* saham (*stock return*). Titman *et al* (2010) dalam jurnalnya yang berjudul *Capital Investments and Stock Returns* menjelaskan bahwa, investor cenderung bereaksi buruk ketika ada indikasi peningkatan modal untuk investasi. Hal ini karena ketidakpercayaan investor pada manajer, terutama pada manajer ‘*empire builder*’ (manajer yang selama ini berperan dalam membangun perusahaan). Investor cenderung berpikir manajer berusaha

untuk memperkaya (memaksimalkan *benefit*) dirinya sendiri daripada

memaksimalkan *benefit* untuk pemegang saham.

Tabel 8
Perbandingan Uji Regresi Model 5FF dan 3FF Untuk Setiap Portofolio

Model	Sort	portfolio	C	Rm-Rf	SMB	HML	RMW	CMA	Adjusted R-squared	
5FF	size-b/m	small	low (SL)	-0.00448	0.422668***	0.636285***	-0.452979***	0.214959**	0.480757***	0.830715
			neutral (SNb)	-0.004194	0.896129***	0.501046***	-0.007871	-0.130848	0.064673	0.697924
			high (SH)	-0.00276	0.59995***	0.79581***	0.636653***	0.181186	0.254992**	0.827249
		big	low (BL)	-0.004446	0.608453***	-0.270716*	-0.449112***	-0.040910	0.182281*	0.573541
			neutral (BNb)	-0.002812	0.914244***	-0.386141**	0.117704	0.338495***	0.186783*	0.72079
			high (BH)	-0.006166	0.431171***	-0.430242***	0.461256***	-0.007137	0.408046***	0.725344
3FF	size-b/m	small	low (SL)	-0.002406	0.876782***	0.986477***	-0.487442***			0.72056
			neutral (SNb)	-0.003209	0.947294***	0.572772***	0.06649			0.701819
			high (SH)	-0.001957	0.844983***	0.971201***	0.58516***			0.79728
		big	low (BL)	-0.003119	0.773029***	-0.119078	-0.401651***			0.563316
			neutral (BNb)	-0.003133	1.106514***	-0.289373**	-0.021762			0.660701
			high (BH)	-0.003568	0.804828***	-0.103802	0.525747***			0.631639
5FF	size-profit	small	weak (SW)	-0.004123	0.743334***	0.770146***	-0.024920	-0.607395***	0.056490	0.764190
			neutral (SNp)	0.002888	0.696250***	0.554600***	-0.168567	-0.033800	0.353699***	0.822038
			robust (SR)	-0.013055***	0.558671***	0.583092***	0.387734***	0.916883***	0.313629***	0.827301
		big	weak (BW)	-0.009269**	0.435488***	-0.431403***	0.383032***	-0.198390**	0.413631***	0.754381
			neutral (BNp)	-0.002966	0.901767***	-0.419367***	-0.051562	0.180309*	0.200288**	0.742569
			robust (BR)	-0.000337	0.620152***	-0.244349*	-0.029622	0.277332**	0.156491	0.575131
3FF	size-profit	small	weak (SW)	-0.001085	0.757396***	0.908776***	0.283850*			0.661079
			neutral (SNp)	0.005261	1.018424***	0.841817***	-0.099011			0.781818
			robust (SR)	-0.015133	0.903161***	0.691876***	-0.018768			0.529844
		big	weak (BW)	-0.005791	0.802385***	-0.071042	0.542923***			0.652183
			neutral (BNp)	-0.002503	1.096592***	-0.287458**	-0.110794			0.711043
			robust (BR)	-0.000578	0.780851**	-0.162309	-0.143370			0.513534
5FF	size-investment	small	conservative (SC)	0.000671	0.195467	0.600894***	0.341991**	0.277954**	0.553379***	0.733066
			neutral (SNi)	-0.000241	0.948462***	0.874355***	-0.115210	0.005882	-0.079905	0.699054
			aggressive (SA)	-0.013375**	0.770848***	0.350514*	-0.030467	-0.015468	0.365220***	0.677719
		big	conservative (BC)	-0.003252	0.040037	-0.917857***	-0.261662**	-0.104731	0.862484***	0.827360
			neutral (BNi)	-0.004631	0.874440***	-0.262403*	0.346240**	0.203486*	0.171780	0.707119
			aggressive (BA)	-0.004791	1.006027***	0.029222	0.050091	0.160898	-0.218850**	0.547950
3FF	size-investment	small	conservative (SC)	0.002924	0.720074***	0.999282***	0.287230			0.600599
			neutral (SNi)	-0.000769	0.875570***	0.809739***	-0.130056			0.707060
			aggressive (SA)	-0.011010*	1.104724***	0.644092***	0.031745			0.647184
		big	conservative (BC)	0.002635	0.824264***	-0.214050	-0.081022			0.420115
			neutral (BNi)	-0.004449	1.044569***	-0.156795	0.271289**			0.680547
			aggressive (BA)	-0.006878	0.815379***	-0.170061	-0.062162			0.523537
Signifikan positif				34	18	11	8	12		
Signifikan negatif				-	10	5	1	1		
tidak signifikan				2	8	20	9	5		

Sumber : Pengolahan dengan *Eviews 8*, lampiran 13

Keterangan :

	= (Rm-Rf) positif signifikan, SMB positif signifikan, HML positif signifikan, RMW positif signifikan, CMA positif signifikan.
	= SMB negatif signifikan, HML negatif signifikan, RMW negatif signifikan, CMA negatif signifikan.
	= Adjusted R-Squared untuk model 5FF.

Pada tabel 8 dapat dilihat pengaruh masing-masing variabel independen dalam menjelaskan *excess return* untuk setiap portofolio. Jumlah portofolio sebanyak 18 buah untuk setiap model, jika digabungkan model 5FF dan 3FF maka terdapat 36 portofolio yang dapat diamati. Tabel diatas menunjukkan hanya terdapat 4 nilai *intercept* yang signifikan, yaitu pada portofolio SR, SA dan BW untuk model 5FF dan portofolio SA untuk model 3FF.

Variabel (Rm-Rf) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* pada seluruh portofolio, kecuali pada portofolio SC dan BC. Hasil ini memperkuat hasil uji regresi data panel (seluruh portofolio) dan sesuai dengan hipotesis penelitian, yaitu pengaruh positif *market risk* terhadap *return* portofolio. .

Variabel SMB memiliki pengaruh yang berbeda-beda antar portofolio. Terdapat 18 portofolio dimana SMB memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return*, hal ini sesuai dengan hipotesis dalam penelitian ini. Namun terdapat 10 portofolio yang menunjukkan pengaruh negatif signifikan SMB dan 8 portofolio menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan.

Variabel HML memiliki pengaruh tidak signifikan pada mayoritas portofolio, yaitu total 20 dari 36 portofolio. Hal ini

tidak sesuai dengan hipotesis yaitu HML berpengaruh positif signifikan terhadap *return*. Namun terdapat 11 portofolio dimana HML memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* dan 5 portofolio dimana HML memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return*.

Pengaruh variabel RMW hanya dapat diamati pada 18 portofolio untuk model 5FF. Variabel RMW memiliki pengaruh positif signifikan pada 8 portofolio, negatif signifikan pada portofolio BW, dan pengaruh tidak signifikan pada 9 portofolio.

Sama seperti variabel RMW, variabel CMA juga hanya terdapat pada model 5FF, sehingga total portofolio yang dapat diamati hanya 18. Variabel CMA memiliki pengaruh yang tidak signifikan pada 5 portofolio. Satu portofolio yaitu BA menunjukkan CMA berpengaruh negatif signifikan terhadap *return*; berlawanan dengan hipotesis penelitian. Terdapat 12 portofolio menunjukkan pengaruh yang sesuai dengan hipotesis, bahwa variabel CMA memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return*.

Perbandingan Adjusted R-Squared

Tabel 17
Adjusted R-Squared Model 5FF dan 3FF

Sort	portfolio	5FF	3FF
size-b/m	low (SL)	0.830715	0.72056
	neutral (SNb)	0.697924	0.701819
	high (SH)	0.827249	0.79728

	big	low (BL)	0.573541	0.563316
		neutral (BNb)	0.72079	0.660701
		high (BH)	0.725344	0.631639
size-profit	small	weak (SW)	0.76419	0.661079
		neutral (SNp)	0.822038	0.781818
		robust (SR)	0.827301	0.529844
	big	weak (BW)	0.754381	0.652183
		neutral (BNp)	0.742569	0.711043
		robust (BR)	0.575131	0.513534
size-investment	small	conservative (SC)	0.733066	0.600599
		neutral (SNi)	0.699054	0.70706
		aggressive (SA)	0.677719	0.647184
	big	conservative (BC)	0.82736	0.420115
		neutral (BNi)	0.707119	0.680547
		aggressive (BA)	0.54795	0.523537

Sumber : Pengolahan dengan *Eviews 8*, lampiran 13

Keterangan :



= Adjusted R-Squared yang lebih tinggi.

Adjusted R-Squared menunjukkan kemampuan seluruh variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen. Dapat dilihat pada tabel 17 secara keseluruhan *Adjusted R-Squared* model 5FF lebih tinggi daripada model 3FF kecuali pada 2 portofolio yaitu SNb dan SNi.

Penelitian terdahulu yang juga membandingkan 5FF dan 3FF adalah Fama dan French (2014) dan Chiah *at el.* (2015). Objek penelitian Fama dan French (2014) adalah saham-saham di Amerika yang terdaftar di bursa NYSE, AMEX, dan NASDAQ. Fama dan French tidak mencatatkan *Adjusted R-Squared* pada penelitiannya, namun kesimpulan secara umum dari hasil uji model 3FF dan 5FF untuk berbagai *sorts* (2x3, 2x2, 2x2x2x2) bahwa “*Five factor model outperforms the FF three factor model on all metrics and it generally outperforms other models*”, yang berarti model 5FF dapat menjelaskan *return* lebih baik daripada model 3FF.

D. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian secara simultan, dengan menggunakan uji F, diperoleh hasil bahwa variabel independen *market risk* ($R_m - R_f$), *size* (SMB), *book to market* (HML), *profitability* (RMW), dan *investment* (CMA) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* portofolio yang dibentuk berdasarkan saham-saham yang secara berturut-turut masuk dalam Indeks Kompas 100 periode Februari 2010 – Juli 2015. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan melakukan uji t, didapat hasil bahwa $R_m - R_f$, SMB, RMW dan CMA berpengaruh positif signifikan terhadap *return*. Variabel HML berpengaruh positif namun tidak signifikan. Berdasarkan koefisien determinasi, dapat dilihat kemampuan masing-masing model dalam menjelaskan *return*. Koefisien determinasi hanya sebesar model 58,2096% untuk model 5FF dan 54,9121% untuk model 3FF. Sedangkan koefisien determinasi model 5FF untuk uji per portofolio berada pada *range* 54%-83%, dan untuk model 3FF

42% - 79%. Selain itu; apabila diamati lebih lanjut dan dihitung rata-ratanya, koefisien determinasi untuk portofolio perusahaan *small size* lebih tinggi daripada perusahaan *big size* (lampiran 14) Hal ini menandakan model 5FF maupun 3FF belum mampu menjelaskan *return* perusahaan besar dengan maksimal. Oleh karena itu, disarankan untuk peneliti berikutnya dapat menambah faktor yang akan digunakan sebagai variabel independen, agar dapat menjelaskan *return* dengan lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Mawlaa, Mona, 2012, Can Book-to-Market, Size and Momentum be Extra Risk Factor That Explain The Stocks Rate of Return?: Evidence from Emerging Market, *Journal of Finance, Accounting and Management*, Vol.3, No.2: 42-57.
- Banz, R.W., 1981, The Relationship Between Return And Market Value of Common Stock, *Journal of Financial Economics* 9, 3-18, North Holland Publishing Company.
- Chen, L., Marx, R.N., Zhang, L., 2010, An Alternative Three-Factor Model, *Working paper*, National Bureau of Economic Research, Cambridge, United States.
- Chiah, M., Chai, D., Zhong, A., 2015, A Better Model? An Empirical Investigation of Fama-French Five-Factor Model in Australia, *Proc*, Monash Business School, Monash University.
- Copeland, E.T., dan Weston, J.F., 1988, *Financial Theory and Corporate Policy*, Vol 2, Addison-Wesley.
- Darusman, D., 2012, Analisis Pengaruh Firm Size, Book to Market Ratio, Price Earning Ratio, dan Momentum Terhadap Return Portofolio Saham, *Skripsi*, Universitas Diponegoro.
- Donglin, L., 2004 The Implications of Capital Investments for Future Profitability and Stock Returns-an Overinvestment Perspective, Haas School of Business, University of California, Berkeley.
- Fabozzi, F.J., Modigliani F., Ferri, M.G., 1994, *Foundation of Financial Market and Institutions*, 2nd edition, Prentice Hall.
- Fama, E.F. dan French, K.R., 1992, The Cross-Section of Expected Returns, *Journal of Finance*, Vol xlvii, no 2.
- Fama, E.F. dan French, K.R., 2014, A Five-Factor Asset Pricing Model, *Journal of Financial Economics*, 116.
- Fama, E.F. dan French, K.R., 2006, Profitability, Investment and Average Returns, *Journal of Financial Economics*, vol 82 : 491-518.
- Ferdian, I.R., Omar, M.A., Dewi, M.K., 2011 Firm Size, Book to Market Equity, and Security Returns: Evidence from the Indonesian Shariah Stocks, *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance*, Vol 7 No. 1, Jan-Mar 2011.
- Figenbaum, A., 1990, Prospect Theory and The Risk-Return Association, An Emperical Examination in 85 Industries, *Journal of Economic Behavior and Organization* 14, 187-203.
- Gitman, L.J dan Zutter, C.J, 2003, *Principles of Managerial Finance*, 13 edition, Prentice Hall.
- Gujarati, D.N., 2008, *Ekonometrika Dasar*, Jakarta: Erlangga.
- Haugen, R.A., dan Baker, N.L., 1996, Commonality In The Determinants

- of Expected Stock Returns, *Journal of Financial Economics*, 1996.
- Hendra, R.K., 2015, Analisis Pengaruh Model Fama and French Three Factor Model dan Momentum Terhadap Return di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014, *Skripsi*, Universitas Surabaya.
- Huijun, W., Jinghua, Y., Jianfeng, Y., 2015, Reference-Dependent Preferences and the Risk – Return Trade – off.
- Irawan, R. Dan Murhadi, W., 2012, Analisis Pengaruh Three Factor Model dan Presentase Kepemilikan Asing Terhadap Tingkat Return di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen & Bisnis*, Vol.11, No.2: 213-226.
- Jones, Charles P., 2007, *Investment Analysis and Management*, 10 edition, John Wiley & Sons. Inc.
- Keown, A.J., Martin, J.D., Petty, J.W., Scott, D.W., 2001, *Foundation of Finance : the logic and practice of financial management*, Prentice Hall.
- M, Jogyanto, 2003, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Ketiga, BPFE-Yogyakarta.
- Megginson, W.L., 1997, *Corporate Finance Theory*, Addison – Wesley.
- Novy, R., Marx., 2012, The Other Side of Value: The Gross Profitability Premium, *Proc, NBER Asset Pricing and Q Group Meetings*
- Pasaribu, R.B.F., 2010, Pemilihan Model Asset Pricing, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol. 21: 217-230.
- Premanto, G.C., dan Madyan, M., 2009, Perbandingan Keakuratan Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Pricing Theory Dalam Memprediksi Tingkat Pendapatan Saham Industri Manufaktur Sebelum dan Semasa Krisis Ekonomi, *Jurnal Penelitian Dinamika Sosial* Vol 5 No. 2:125-149.
- Silvestri, A., Stevania, V., 2011, On the Robustness of Fama and French Model: Evidence from Italy. *Journal of Applied Finance and Banking*, Volume 1, Nomor 4, Hal 201-221.
- Winarno, W.W., 2015, *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews Edisi 4*, UPP STIM YKPN.
- Yolita, Fauzie. S., 2015, Analisis Stock Returns Perusahaan Perbankan Pada Jakarta Composite Index Menggunakan Fama-French ThreeFactor Model, *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol.2 No.11.
- Zikmund, W.G., Babib, B.J., Carr, J.C., Griffin, M., 2010, *Business Research Methods, 8th Edition*, Cengage Learning
- <http://id.investing.com/indices/kompas-100-historical-data> diunduh pada 17 Oktober 2015
- <http://www.bi.go.id/en/moneter/bi-rate/data/Default.aspx> diunduh pada 17 Oktober 2015
- <https://www.infovesta.com/isd/article/article11.html> diunduh pada 17 Oktober 2015
- https://www.academia.edu/3880241/portofolio_bab1 diunduh pada 19 Oktober 2015

Didukung Oleh:



ISSN: 2407-0548



9 772407 054009