

INTISARI

Value premium menjelaskan bahwa kinerja *value stock* lebih unggul dibanding dengan kinerja *growth stock*. Sementara *small cap effect* menjelaskan bahwa saham-saham dengan kapitalisasi pasar kecil memiliki kinerja yang lebih tinggi dibanding dengan saham-saham dengan kapitalisasi pasar besar. Penelitian ini akan berfokus pada identifikasi dan komparasi *value premium* pada saham dengan kapitalisasi pasar besar dan saham dengan kapitalisasi pasar kecil di pasar modal Indonesia.

Sampel saham yang penulis ambil merupakan saham terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dengan likuiditas transaksi tinggi. Sampel saham kemudian dikategorisasi berdasarkan kapitalisasi pasar serta rasio PER: portofolio *value stock* pada *small cap*, portofolio *growth stock* pada *small cap*, portofolio *value stock* pada *big cap*, dan portofolio *growth stock* pada *big cap*. Kinerja portofolio diukur berdasarkan rata-rata *return* bulanan dengan *holding period* 12 bulan.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *value premium* pada portofolio saham dengan kapitalisasi pasar besar lebih tinggi dari *value premium* portofolio saham dengan kapitalisasi pasar kecil. Sehingga, investor akan mendapatkan keuntungan lebih dari *value premium* di pasar modal Indonesia jika berinvestasi di portofolio *value stock* pada saham-saham dengan kapitalisasi pasar besar.

Kata kunci: *Value Stock, Growth Stock, Value Premium, Small Cap Effect*

ABSTRACT

The value premium explains that the performance of the value stock is superior to the performance of the growth stock. Meanwhile, the small cap effect explains that stocks with small market capitalization have a higher performance than stocks with large market capitalization. This research will focus on identifying and comparing the value premium of stocks with big market capitalization and stocks with small market capitalization in the Indonesian capital market.

The sample of the research are stocks listed on the Indonesia Stock Exchange with high transaction liquidity. The stock sample categorized based on market capitalization and PER ratio: portfolio value stock on small cap, growth stock portfolio on small cap, value stock portfolio on big cap, and growth stock portfolio on big cap. Portfolio performance is measured based on the average monthly return with a holding period of 12 months.

The results of the research concluded that the value premium of the big cap portfolio is higher than the small cap portfolio. Thus, investors will benefit more from the value premium in the Indonesian capital market if they invest in a value stock portfolio in stocks with big market capitalization.

Keywords: Value Stock, Growth Stock, Value Premium, Small Cap Effect