



## **Abstract**

This study examines the behavior of stock prices in relation to size and book-to-market equity in Jakarta Stock Exchange from January 1999 to December 2002, and focuses on six size-BE/ME portfolios.

The market, size, and book-to-market factors simultaneously have significant effect on stock returns only in S/L, B/L, and B/M portfolios. The market factor significantly has positive effect on stock returns for all portfolios. Size factor significantly affect portfolio returns except in S/M portfolios, while BE/ME factor has significant effect in S/L, B/L, and B/M portfolios.

This study also finds that small cap portfolio under performs big cap portfolio by a fairly wide margin. Portfolio with high BE/ME outperforms low BE/ME portfolio by a fairly wide margin and statistically significant at the 5% level.

Furthermore, portfolio of big-size, high BE/ME stocks significantly dominate those of small-size, low BE/ME stocks.

***Keyword: market capitalization, book-to-market equity, asset pricing anomaly***



## Intisari

Studi ini mempelajari perilaku harga saham, dalam hubungannya dengan *size* dan *book-to-market* di Bursa Efek Jakarta periode amatan Januari 1999 hingga Desember 2002, dengan konsentrasi pada enam portfolio yang terbentuk berdasarkan ranking *size* dan *book-to-market ratio*.

Faktor pasar, *size*, dan *book-to-market* secara bersama-sama mempengaruhi *return* saham hanya untuk kelompok saham S/L, B/L, dan B/M. Faktor pasar berpengaruh signifikan dan positif terhadap semua kelompok saham. Faktor *size* berpengaruh secara signifikan terhadap semua kelompok portfolio kecuali terhadap portfolio S/M. Sedangkan factor BE/ME berpengaruh signifikan terhadap portfolio S/L, B/L, dan B/M.

Studi ini juga menemukan fakta bahwa portfolio yang terdiri dari saham-saham dengan kapitalisasi pasar kecil memberikan *return* yang lebih kecil daripada portfolio yang terdiri dari saham-saham dengan kapitalisasi pasar besar. Portfolio yang terdiri dari saham-saham yang memiliki nilai BE/ME tinggi memberikan *return* yang lebih besar daripada portfolio yang terdiri dari saham-saham yang memiliki nilai BE/ME rendah.

Lebih jauh lagi, portfolio yang terdiri dari saham-saham yang memiliki nilai kapitalisasi pasar besar dan sekaligus memiliki nilai BE/ME tinggi mendominasi kelompok saham yang terdiri dari saham-saham yang memiliki nilai kapitalisasi pasar kecil dan sekaligus memiliki nilai BE/ME rendah.

