



INTISARI

Estimasi *return* saham dengan menggunakan CAPM sampai saat ini masih banyak diperdebatkan. Fama dan French (1992) menambahkan dua faktor selain beta, yaitu *size* dan rasio *book-to-market* sebagai faktor yang mempengaruhi *return* saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh beta, *size* dan rasio *book-to-market* terhadap *return* saham.

Periode pengamatan pada penelitian ini adalah Desember 1997 - Desember 2002. Enam portofolio dibentuk sesuai dengan yang dilakukan oleh Fama dan French (1995). *Return* dari keenam portofolio yang telah dibentuk akan dihitung setiap tahunnya dan dijadikan variabel dependen. Tiga variabel independen yang dibentuk yaitu: beta, *size* dan rasio *book-to-market*.

Melalui uji t dan uji F dapat disimpulkan bahwa beta berpengaruh positif terhadap *return* saham. *Size* dan rasio *book-to-market* juga berpengaruh terhadap *return* saham, namun beta tetap merupakan faktor yang paling kuat mempengaruhi *return* saham. Berdasarkan hasil *adjusted R*², maka hasil penelitian ini juga mendukung hasil Fama dan French, bahwasanya penambahan faktor *size* dan rasio *book-to-market* pada model estimasi *return* dapat menerangkan *return* saham lebih baik daripada CAPM.

Kata-kata kunci : *beta*, *size*, rasio *book-to-market*, *adjusted R*²



ABSTRACT

The estimation of stock return using CAPM still debate. Fama and French (1992) add two factor besides beta, there are size and book-to-market ratio as the factor that give effect for stock return. The objective of this research are to investigate the effect of beta, *size* and *book-to-market ratio* for the stock return.

Time period for this research are from December 1997-December 2002. Six portfolio was made based on Fama and French (1995). *Return* from the six portfolio was calculated each year as dependent variable. Beta, size and book-to-market ratio become the independent variable.

Based on t-test and F-test, we can conclude that beta give positive effect for stock return. *Size* and *book-to-market ratio* also give effect for the stock return, but beta still dominant. Based on *adjusted R²*, this research support Fama dan French result, beta is not the only factor that effect stock return.

Key Words : *beta, size, rasio book-to-market, adjusted R²*