

INTISARI

Size (kapitalisasi pasar) dan *book to market ratio* (BE/ME) keduanya mempunyai korelasi yang tinggi terhadap *average returns of common stocks*. Fama dan French (1993) menemukan bahwa disamping variabel *market*, *market equity (size)* dan rasio *book to market equity* (BE/ME) juga banyak menjelaskan *cross section* dari *average stock return*. Penelitian ini dibuat untuk menguji tiga faktor model dari Fama dan French (*market* [$R_{mt} - R_{ft}$], *size*, dan BE/ME) di Bursa Efek Jakarta. Seperti yang dilakukan oleh Fama dan French, penulis membentuk 8 portofolio yang dibagi berdasarkan *size* dan BE/ME. Sampel yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan non keuangan dan memiliki BE/ME positif yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dalam kurun waktu penelitian Desember 1998 sampai dengan Juni 2002. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama *market*, *size* dan BE/ME berpengaruh positif signifikan terhadap *excess return* dari semua portofolio yang terbentuk. Pengaruh ketiga variabel tersebut terhadap *excess return* kuat, yaitu berkisar antara 68 sampai dengan 82,5 persen serta penyimpangan (*standard error of estimation*) cukup rendah yaitu berkisar antara 0,0254 sampai dengan 0,0393. Penulis juga menguji apakah ada Januari efek di Bursa Efek Jakarta, hasilnya menunjukkan bahwa tidak ada Januari efek baik terhadap variabel terikatnya (*excess return*) maupun terhadap variabel-variabel yang mempengaruhinya (*market*, *size*, dan BE/ME).

Kata kunci : *Excess return, market, size, book to market ratio, Januari efek*

ABSTRACT

Size (market capitalization) and book to market ratio (BE / ME) both having high correlation to average returns of common stocks. Fama And French (1993) finding that beside variable market, market equity (size) and ratio of book to market equity (BE / ME) also a lot of explaining cross section from average of stock return. This research is made to test three-factor model from Fama and French (market [$R_{mt} - R_{ft}$], size, and BE / ME) in Bursa Efek Jakarta. As have done Fama and French, writer form 8 portfolio divided by pursuant to size and BE / ME. Sample used by is company of is non finance and own the BE / ME posited enlisted in Bursa Efek Jakarta in range of time of December research 1998 up to June 2002. Research result indicate that by together market, size and BE / ME have an effect on the posited significant to excess return from all formed portfolio. Third influence of the variable to strong excess return, that is range from 68 up to 82,5 gratuity and also deviation (standard of error of estimation) enough lower that is range from 0,0254 up to 0,0393. Writer also test whether/what there is effect January in Bursa Efek Jakarta, its result indicate that there no January effect do well by the variable trussing of (excess return) and also to variable influencing it (market, size, and BE / ME).

Key words : Excess return, market, size, book to market ratio, January effect