

## INTISARI

### **PENENTUAN HARGA ASET PADA *LIQUIDITY-ADJUSTED CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (LCAPM)**

Oleh :

**Rio Rizki Aryanto**

**11/312753/PA/13572**

Dalam pasar modal tidak semua aset dapat dijual dengan cepat atau likuid. Likuiditas menyatakan mudah atau tidaknya aset dijual di pasar modal dengan cepat. Aset yang tidak likuid adalah aset yang tidak dapat dijual dengan cepat di pasar modal dikarenakan sedikitnya pembeli yang berminat terhadap aset tersebut. Aset tersebut mempunyai risiko likuiditas yaitu risiko yang dimiliki pemegang aset selama menahan aset tersebut sebelum akhirnya terpaksa menjualnya di bawah harga pasar. Likuiditas aset dinyatakan dengan biaya likuiditas dan risiko likuiditas dimana kedua faktor tersebut mempengaruhi tingkat pengembalian atau *return* dari aset.

*Liquidity-Adjusted Capital Asset Pricing Model* (LCAPM) adalah suatu model yang menggunakan likuiditas aset dalam menghitung tingkat pengembalian atau *return* dari aset tersebut. Pada model LCAPM risiko likuiditas diwakili oleh tiga nilai kovariansi yaitu kovariansi antara likuiditas aset dengan likuiditas pasar, kovariansi antara *return* aset dengan likuiditas pasar dan yang terakhir adalah nilai kovariansi antara likuiditas aset dengan *return* pasar. Dengan menggunakan model LCAPM dapat dilihat bagaimana pengaruh likuiditas dalam menentukan harga aset. LCAPM merupakan model pengembangan dari *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Dengan membandingkan portofolio dari kedua model tersebut dapat dilihat model manakah yang memiliki *return* lebih besar. Dari hasil perbandingan tersebut diperoleh bahwa portofolio LCAPM menghasilkan *return* yang lebih besar.

Kata Kunci : Likuiditas, Risiko Likuiditas, CAPM, Saham, Portofolio, *Return*

## **ABSTRACT**

### **ASSET PRICING ON LIQUIDITY-ADJUSTED CAPITAL ASSET PRICING MODEL (LCAPM)**

by :

**Rio Rizki Aryanto**

**11/312753/PA/13572**

Not all of the assets in the capital market can be sold quickly. Liquidity is a measure that describe the ease of an assets can be sold quickly in capital market. Illiquid asset is an asset that can not be sold quickly in the market due to lack of interested buyer. Liquidity risk describe stockholder's risk when holding an illiquid asset before selling it willingly below market price. Liquidity of an asset represented by liquidity cost and liquidity risk where these two factor effect the price of an asset.

Liquidity-Adjusted Capital Asset Pricing Model (LCAPM) is a model which using liquidity risk to determine expected return of an asset. In LCAPM covariance beetwen asset's liquidity and market's liquidity, covariance beetwen asset's return and market's liquidity and last covariance beetwen asset's liquidity and market's return are used as proxy of liquidity risk. LCAPM show how liquidity effect the price of an asset. LCAPM is a model of development from Capital Asset Pricing Model (CAPM). This work provide LCAPM's portfolio to be compared with CAPM's portfolio to show which is having higher expected return. The result show LCAPM's portfolio deliver higher expected return than CAPM's portofolio.

Keyword : Liquidity, Liquidity Risk, CAPM, Asset, Portfolio, Return



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**PENENTUAN HARGA ASET PADA LIQUIDITY-ADJUSTED CAPITAL ASSET PRICING MODEL  
(LCAPM)**

RIO RIZKI ARYANTO, Prof. Dr.rer.nat. Dedi Rosadi, S.Si., M.Sc.  
Universitas Gadjah Mada, 2015 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>