

Eksistensi dan konsistensi small-firm effect dalam berbagai kondisi ekonomi dan kenijakan moneter : studi empiris pada Bursa Efek Jakarta

Rimayanti, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20452637&lokasi=lokal>

Abstrak

Fokus utama dari penelitian dalam karya akhir ini adalah pembuktian eksistensi dan konsistensi small-firm effect (= lebih tingginya tingkat pengembalian rata-rata dan small-firm porofolio dibandingkan dengan tingkat pengembalian rata-rata large-firm portfolio dan market portfolio) pada Bursa Efek Jakarta, dalam berbagai kondisi ekonomi dan kebijakan moneter selama periode awal 1995 hingga akhir 1998. Pembuktian ini perlu dilakukan sebelum menjadikan small-firm effect sebagai dasar pembentukan portofolio yang diharapkan akan menghasilkan return (tingkat pengembalian) rata-rata yang secara konsisten lebih tinggi dibandingkan return rata-rata pasar. Lebih jauh lagi, penelitian ini juga ditujukan untuk melihat seberapa besar pengaruh dan signifikansi dan perubahan variabel-variabel kondisi dan kebijakan moneter yang telah dipilih terhadap mean process dan small-firm dan large-firm portfolio.

Hasil pengujian selama seluruh periode penelitian membuktikan eksistensi dajti small-firm effect pada Bursa Efek Jakarta selama periode awal 1995 hingga akhir 1998. Dengan membagi-bagi peniode penelitian, ditemukan bahwa small-firm effect tidak konsisten sepanjang periode penelitian. Terbukti bahwa perubahan kondisi ekonomi dan perubahan kebijakan moneter mempengaruhi konsistensi dan small-firm effect.

Merupakan fenomena yang menarik bahwa small-firm effect pada Bursa Efek Jakarta eksis pada periode krisis ekonomi dan periode kebijakan moneter restriktif/kontraktif berlawanan dengan hasil dan penelitian-penelitian terdahulu di AS yang menunjukkan bahwa small-firm effect terjadi pada periode kebijakan moneter ekspansif.

Melalui proses pemodelan terhadap small-firm dan large-firm return, didapatkan bahwa secara umum variabel-variabel kondisi dan kebijakan moneter yang dipilih, lebih berpengaruh terhadap small-firm return dibandingkan terhadap large-firm return. Hasil dan proses pemodelan juga menunjukkan bahwa pengaruh perubahan dan variabel-variabel kondisi dan kebijakan moneter terhadap mean process menjadi lebih signifikan dalam masa krisis ekonomi dibandingkan dalam masa perekonomian normal, dengan variabel yang paling berpengaruh adalah return US dolar dan tingkat suku bunga PUAB (Pasar Uang Antar Bank).