

## ABSTRAKSI

Penelitian ini mempunyai tujuan menganalisis pengaruh *beta*, *price to book value* dan *size* terhadap *return* saham LQ45 pada pasar *bullish* dan *bearish* serta mengetahui perbedaan pengaruh *beta*, *price to book value* dan *size* terhadap *return* saham LQ45 antara pasar *bullish* dengan *bearish* di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Sampel penelitian terdiri dari 19 saham LQ45 yang diamati secara *cross section* dan *time series*, dengan menggunakan data pada periode tahun 2010 sampai dengan 2011. Model analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan pengujian hipotesisnya menggunakan uji F, uji t dan uji beda (uji *Mann Whitney*).

Persamaan regresi yang dihasilkan pada pasar *bullish* adalah  $R_t = -0,0042 + 0,0014 \text{ BETA} + 0,0001 \text{ PBV} + 0,0002 \text{ SIZE} + e$ . Untuk persamaan regresi pada pasar *bearish* adalah  $R_t = 0,003 - 0,002 \text{ BETA} + 0,001 \text{ PBV} - 0,0002 \text{ SIZE} + e$ . Setelah dilakukan pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa:

1. Pada periode *bearish*, diperoleh Beta saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dengan arah negatif. Pada periode *bearish* perusahaan dengan beta saham yang besar akan memiliki *return* saham yang lebih rendah.
2. Pada periode *bearish*, diperoleh PBV mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dengan arah positif. Pada periode *bearish* perusahaan dengan PBV yang besar akan memiliki *return* saham yang lebih tinggi.
3. Pada periode *bearish*, diperoleh ukuran perusahaan (*Size*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.
4. Pada periode *bullish*, diperoleh Beta saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dengan arah positif. Pada periode *bullish* perusahaan dengan beta saham yang besar akan memiliki *return* saham yang lebih tinggi.
5. Pada periode *bullish*, diperoleh PBV tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.
6. Pada periode *bullish*, diperoleh ukuran perusahaan (*Size*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.
7. Terdapat perbedaan pengaruh beta saham terhadap *return* saham pada periode *bearish* dan periode *bullish*, namun tidak terdapat perbedaan PBV dan ukuran perusahaan.

Kata kunci: *beta*, *price to book value*, *size*, *return* saham LQ45, *bullish* dan *bearish*.

## ABSTRACT

*This research is aimed for analyzing the effect of beta, price to book value and size towards stock return of LQ45 at bullish and bearish market in Indonesia Stock Exchange and also to find out the differences influenced by this variable towards stock return of LQ45 at bullish and bearish market in Indonesian Stock Exchange. Technique sampling used purposive sampling method. Sample used in this research consist of 19 stocks of LQ45 which were observed cross-sectional and time-series, using data of the period 2010 until 2011. It uses multiple linier regression analysis model, hypothesis test uses F test, t test and Mann Whitney test.*

*Regression model at bullish market are  $R_t = -0,0042 + 0,0014 \text{ BETA} + 0,0001 \text{ PBV} + 0,0002 \text{ SIZE} + e$ . Regression model at bearish market are  $R_t = 0,003 - 0,002 \text{ BETA} + 0,001 \text{ PBV} - 0,0002 \text{ SIZE} + e$ . After doing test hypothesis, the finding show that:*

- 1. On the bearish period, acquired Beta stocks have a significant influence on stock returns with a negative direction. On the bearish period company with a large beta stocks will have lower stock returns.*
- 2. On the bearish period, acquired PBV have a significant influence on stock returns with a positive direction. On the bearish period company with a large PBV stocks will have higher stock returns.*
- 3. On the bearish period, obtained by firm size (Size) does not have significant impact on stock returns.*
- 4. On the bullish period, shares acquired Beta has a significant influence on stock returns in the positive direction. In the period of bullish company with a large beta stocks will have higher stock returns.*
- 5. On the bullish period, obtained PBV does not have a significant influence on stock returns.*
- 6. On the bullish period, the company earned size (Size) does not have significant impact on stock returns.*
- 7. There are differences influence beta stock to stock returns in the period bearish and bullish period, but there was no difference on PBV and firm size.*

*Key words: beta, price to book value, size, stock return of LQ45, bullish and bearish.*