

ABSTRAK

PENGARUH RISIKO SISTEMATIK DAN LIKUIDITAS TERHADAP TINGKAT RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA

Harajaki Asmara Zay
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta

Penelitian mengenai variabel penentu tingkat return saham yang banyak dilakukan umumnya selalu menyimpulkan bahwa risiko saham sebagai salah satu variabel yang harus dipertimbangkan oleh para investor dalam memutuskan untuk menginvestasikan dananya di pasar modal. Namun sebenarnya ada variabel penentu lain yang juga akan mempengaruhi tingkat return saham yang perlu dipertimbangkan pula yaitu likuiditas saham.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh risiko sistematis dan likuiditas saham yang diukur dengan *bid ask spread* terhadap tingkat return saham perusahaan-perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Jakarta.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam Aneka Industri dengan mengambil data harga saham harian (harga pembukaan dan harga penutupan), data *cash dividend*, data *ask* harian, data *bid* harian pada tahun 2003. Proses penghitungan risiko sistematis menggunakan Metode Indeks Tunggal sedangkan likuiditas saham dihitung dengan *bid ask spread*. Hipotesis penelitian diuji dengan menggunakan uji t untuk pengujian secara individual dan uji F untuk pengujian secara bersama-sama.

Hasil akhir dari penelitian dengan menggunakan data perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam Aneka Industri pada tahun 2003 menunjukkan ada penolakan H_0 dalam uji hipotesisnya sehingga dapat disimpulkan bahwa risiko sistematis dan likuiditas saham yang diukur dengan *bid ask spread* berpengaruh positif terhadap tingkat return saham artinya semakin tinggi suatu risiko maka semakin tinggi pula tingkat returnnya dan semakin tinggi atau semakin besar spread maka semakin tidak likuid saham tersebut sehingga investor mensyaratkan tingkat return yang tinggi. Berdasarkan hasil penelitian itu maka investor atau calon investor hendaknya memperhatikan risiko dan likuiditas suatu saham jika hendak menginvestasikan dananya ke pasar modal.

ABSTRACT

THE INFLUENCES OF SYSTEMATIC RISKS AND LIQUIDITY ON THE STOCK RETURN RATE OF GO PUBLIC COMPANIES AT THE JAKARTA STOCK EXCHANGE

Harajaki Asmara Zay
Sanata Dharma University
Yogyakarta

Some researches on determining variable of stock return rate mostly carried out invariably concluded that stock risks as one of variables should be considered by investors in their investment decisions for their funds in capital market. However, in fact, there is still other determining variable that also influences stock return rate to consider, i.e. stock liquidity.

The present research was aimed to identify how the influences of systematic risks and stock liquidity measured using *bid ask spread* on the stock return rate of go public companies at the Jakarta Stock Exchange.

This research exploited secondary data of some companies belonged to *Aneka Industri* (Various Industries) with the data on daily stock price (opening and closing prices), cash dividend, daily ask, daily bid during 2003. The systematic risks were calculated through the use of *Single Index Method*, while stock liquidity was computed using *bid ask spread*. Research hypothesis was individually and collectively tested using t and F test, respectively.

The end results of the research using data of companies belonged to *Aneka Industri* (Various Industries) during 2003 showed that in its hypothesis testing, H_0 was rejected. Hence, it was concluded that the systematic risks and liquidity of stock assessed using *bid ask spread* positively influenced stock return rate. It implied that the higher a risk was, the higher the rate return was; and the higher or the greater *spread* was, the less liquid the stock was; therefore, investors require the higher return rate. Based on the research, investors or prospective investors should consider the risks and liquidity of a stock, when they want to make investment for their funds in capital market.