



**ANALISIS *FAMA FRENCH 5 FACTORS MODEL* DALAM
MEMPENGARUHI *EXCESS RETURN* SAHAM PADA LQ45**

SKRIPSI

FARHAN NUGRAHA

1710111178

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**ANALISIS *FAMA FRENCH 5 FACTORS MODEL* DALAM
MEMPENGARUHI *EXCESS RETURN* SAHAM PADA LQ45**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

FARHAN NUGRAHA

1710111178

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Farhan Nugraha

NIM : 1710111178

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 13 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Farhan Nugraha)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas Akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Farhan Nugraha
NIM : 1710111029
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen Program Sarjana
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

ANALISIS FAMA FRENCH 5 FACTORS MODEL DALAM MEMPENGARUHI EXCESS RETURN SAHAM PADA LQ45

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 13 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Farhan Nugraha)

***Analysis Of Fama French 5 Factors Model In Affecting Excess Stock Return On
Lq45***

By Farhan Nugraha

ABSTRACT

This study aims to test the effectiveness of the Fama French 5 Factors Model in explaining the Excess Returns on the LQ45 index during the 2018-2020 period. The population in this study amounted to 45 companies listed on the LQ45 index. This study used purposive sampling method and obtained a sample of 30 companies. The analytical technique used is Multiple Linear Regression Analysis and there are 18 regression models consisting of portfolio regression BH, BM, BL, SH, SM, SL, BR, BMop, BW, SR, SMop, SW, BC, BMinv BA, SC, SMinv and SA. The tools used in this study are the Eviews-10 program and Microsoft Excel 2016. The results show that Fama-French 5 Factors Model had a significant positive effect on stock excess return in the entire formed portofolio.

Keywords: *Fama French Five Factors Model, Excess return, Asset pricing Model, FF5F.*

Analisis Fama French 5 Factors Model Dalam Mempengaruhi Excess Return Saham Lq45

Oleh Farhan Nugraha

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh antara *Fama French 5 Factors Model* terhadap *Excess Return* saham pada indeks LQ45 selama periode 2018-2020. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 30 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan yaitu Analisis Regresi Linear Berganda dan terdapat 18 model regresi yaitu terdiri dari regresi portofolio BH, BM, BL, SH, SM, SL, SR, SMop, SW, BR, BMop, BW, BC, BMinv BA, SC, SMinv dan SA. Alat bantu yang digunakan yaitu program *Eviews-10* dan *Misrosoft Excel 2016*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Fama French Three 5 Factors Model* berpengaruh positif signifikan terhadap *excess return* saham pada semua portofolio yang terbentuk.

Kata Kunci: *Fama French Five Factors Model, Excess return, Asset pricing Model, FF5F.*

SKRIPSI

ANALISIS FAMA FRENCH 5 FACTORS MODEL DALAM MEMPENGARUHI EXCESS RETURN SAHAM PADA LQ45

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FARHAN NUGRAHA 1710111178

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal 13 Juli 2021

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Marlina, SE, MM
Ketua Penguji



Drs. Yul Tito Permadhy, MM
Penguji I



Drs. Nurmatias, MM, CFMP
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., AK., M.AK., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, SE, MM
Ketua Program Studi
S1 Manajemen



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2020/2021

Hari ini Selasa, tanggal 13 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Farhan Nugraha

NIM : 1710111178

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**ANALISIS FAMA FRENCH 5 FACTORS MODEL DALAM MEMPENGARUHI EXCESS
RETURN SAHAM PADA LQ45**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, MM	Ketua Penguji	
2	Drs. Yul Tito Permadhy, MM	Penguji I	
3	Drs. Nurmatias, MM, CFMP	Penguji II **)	

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, Juli 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen

Program Sarjana



Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Segala puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala KaruniaNya, penulis diberi kesehatan dan kemampuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu, dengan judul skripsi **“Analisis Fama French 5 Factors Model Dalam Mempengaruhi Excess Return Saham Pada LQ45”** sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen, Bapak Drs. Nurmatias, MM, CFMP, selaku pembimbing I, Bapak Wahyudi, SE, MM, sebagai dosen pembimbing II, serta bapak/ibu dosen yang telah memberikan pengetahuan, arahan, dan saran yang bermanfaat bagi Penulis selama Penulis menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Selain itu Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar - besarnya kepada kedua orang tua dan seluruh keluarga tercinta yang memberikan semangat, doa, motivasi serta dukungan kepada Penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Beserta orang - orang terdekat Penulis yaitu Farian dan Faudia yang selalu memberi arahan dan saran, teman sepebimbingan, teman – teman angkatan 2017, serta teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang berjasa dalam penelitian ini yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis sangat berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Bogor, 07 Juli 2021
Farhan Nugraha

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	6
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II	7
II.1 Landasan Teori.....	7
II.1.2 Teori Portofolio	8
II.1.3 <i>Excess Return</i> Saham	9
II.1.4 <i>Fama French 5 Factor Model</i>	11
II.1.5 Premi Risiko Pasar (<i>Market risk premium</i>).....	12
II.1.6 Ukuran Perusahaan (<i>Firm size</i>)	13
II.1.7 <i>Book-to-market Equity</i>	14
II.1.8 Profitabilitas	15
II.1.9 Investasi	16
II.1.10 Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	17
II.1.11 Pengaruh <i>Fama French 5 Factors Model</i> Terhadap <i>Excess Return</i>	19
II.2 Penelitian Terdahulu	19
II.3 Model Penelitian	26
II.4 Hipotesis Penelitian.....	26
BAB III	27
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
III.2 Populasi dan Sampel	30
III.2.1 Populasi	30
III.2.2 Sampel.....	30

III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	31
III.3.1 Jenis Data	31
III.3.2 Sumber Data.....	31
III.3.3 Pengumpulan Data	31
III.4 Teknik Analisis Data.....	32
III.4.1 Teknik Analisis	32
III.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	35
III.4.2.1 Uji Normalitas	35
III.4.2.2 Uji Autokorelasi.....	35
III.4.2.3 Uji Heterokedastisitas	35
III.4.2.4 Uji Multikolinieritas.....	36
III.4.3 Uji Statistik	36
III.4.3.1 Analisis Regresi Berganda	36
III.4.3.2 Uji Simultan (F)	37
III.4.3.3 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	37
BAB IV	38
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
IV.1 Deskripsi Obyek Penelitian	38
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	41
IV.2.1 Analisis Data.....	54
IV.3 Uji Hipotesis dan Analisis	56
IV.3.1 Uji Normalitas	56
IV.3.2 Uji Autokorelasi.....	58
IV.3.3 Uji Multikolinieritas	59
IV.3.4 Uji Heterokedastisitas	59
IV.3.5 Uji Koefisien Regresi Linear Berganda.....	60
IV.3.6 Uji Hipotesis	68
IV.3.6.1 Uji F.....	68
IV.3.6.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	73
IV.4 Pembahasan	78

IV.5 Keterbatasan Penelitian	79
BAB V	81
SIMPULAN DAN SARAN	81
V.1 Simpulan	81
V.2 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Rekapitulasi Kontribusi Investor di Indonesia Tahun 2016-2020	1
Tabel 2 Rata-rata Return IHSB dan Indeks LQ45 Tahun 2016-2020	2
Tabel 3 Data Beta, Ukuran Perusahaan, dan Book-to-Market Equity 2016-2020.....	3
Tabel 4 Data Beta, Profitabilitas, dan Investment 2016-2020	4
Tabel 5 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 6 Kriteria Sampel Penelitian	30
Tabel 7 Kriteria Sampel Penelitian	38
Table 8 Kode Perusahaan LQ45 pada Periode 2018-2020	38
Tabel 9 Kode dan Nama Perusahaan Sampel	40
Table 10 Susunan Portofolio SMB dan HML.....	55
Table 11 Susunan Portofolio SMB dan RMW	55
Table 12 Susunan Portofolio SMB dan CMA	56
Table 13 Hasil Uji Normalitas Portofolio SMB dan HML	56
Table 14 Hasil Uji Normalitas Portofolio SMB dan RMW	57
Table 15 Hasil Uji Normalitas Portofolio SMB dan CMA.....	57
Table 16 Hasil Uji Autokorelasi Portofolio SMB dan HML	58
Table 17 Hasil Uji Autokorelasi Portofolio SMB dan RMW	58
Table 18 Hasil Uji Autokorelasi Portofolio SMB dan CMA	58
Table 19 Hasil Uji Multikolinieritas	59
Table 20 Hasil Uji Heterokedastisitas Portofolio SMB dan HML	59
Table 21 Hasil Uji Heterokedastisitas Portofolio SMB dan RMW	60
Table 22 Hasil Uji Heterokedastisitas Portofolio SMB dan CMA	60
Table 23 Hasil Uji Koefisien Regresi Linear Berganda Portofolio SMB dan HML ..	61
Table 24 Hasil Uji Koefisien Regresi Linear Berganda Portofolio SMB dan RMW .	63
Table 25. Hasil Uji Koefisien Regresi Linear Berganda Portofolio SMB dan CMA .	66
Table 26 Hasil Uji F Portofolio SMB dan HML	69
Table 27 Hasil Uji F Portofolio SMB dan RMW	70

Table 28 Hasil Uji F Portofolio SMB dan CMA	72
Table 29 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square) Portofolio SMB dan HML.....	74
Table 30 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square) Portofolio SMB dan RMW.....	75
Table 31 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square) Portofolio SMB dan CMA.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Rata-rata Premi Risiko Pasar atau Beta Periode 2018-2020	45
Gambar 2 Rata-rata return SMB (<i>Small Minus Big</i>) Periode 2018-2020	47
Gambar 3 Rata-rata return HML (<i>High Minus Low</i>) Periode 2018-2020.....	49
Gambar 4 Rata-rata RMW (<i>Robust Minus Weak</i>) Periode 2018-2020	51
Gambar 5 Rata-rata CMA (<i>Conservative Minus Aggressive</i>) Periode 2018-2020	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Rata-rata Return Saham Perusahaan LQ45 Tahun 2016-2020
- Lampiran 2: Return IHSG 2016-2020
- Lampiran 3: Data BI Rate Periode 2018-2020
- Lampiran 4: Data Excess Return LQ45 2018-2020
- Lampiran 5: Data Premi Risiko Pasar Periode 2018-2020
- Lampiran 6: Data Kapitalisasi Pasar LQ45 2018-2020
- Lampiran 7: Data Book-to-Market LQ45 2018-2020
- Lampiran 8: Data Profitabilitas LQ45 2018-2020
- Lampiran 9: Data Investment LQ45 2018-2020
- Lampiran 10: Pembentukan Portofolio menggunakan Fama French 5 Factors Model
- Lampiran 11: Perhitungan Portofolio B/H
- Lampiran 12: Perhitungan Portofolio B/M
- Lampiran 13: Perhitungan Portofolio B/L
- Lampiran 14: Perhitungan Portofolio S/H
- Lampiran 15: Perhitungan Portofolio S/M
- Lampiran 16: Perhitungan Portofolio S/L
- Lampiran 17: Perhitungan Portofolio B/R
- Lampiran 18: Perhitungan Portofolio B/Mop
- Lampiran 19: Perhitungan Portofolio B/W
- Lampiran 20: Perhitungan Portofolio S/R
- Lampiran 21: Perhitungan Portofolio S/Mop
- Lampiran 22: Perhitungan Portofolio S/W
- Lampiran 23: Perhitungan Portofolio B/C
- Lampiran 24: Perhitungan Portofolio B/Minv
- Lampiran 25: Perhitungan Portofolio B/A
- Lampiran 26: Perhitungan Portofolio S/C
- Lampiran 27: Perhitungan Portofolio S/Minv
- Lampiran 28: Perhitungan Portofolio S/A

Lampiran 29: Data untuk Uji Eviews10
Lampiran 30: Output Eviews10 untuk Portofolio B/H
Lampiran 31: Output Eviews10 untuk Portofolio B/M
Lampiran 32: Output Eviews10 untuk Portofolio B/L
Lampiran 33: Output Eviews10 untuk Portofolio S/H
Lampiran 34: Output Eviews10 untuk Portofolio S/M
Lampiran 35: Output Eviews10 untuk Portofolio S/L
Lampiran 36: Output Eviews10 untuk Portofolio B/R
Lampiran 37: Output Eviews10 untuk Portofolio B/Mop
Lampiran 38: Output Eviews10 untuk Portofolio B/W
Lampiran 39: Output Eviews10 untuk Portofolio S/R
Lampiran 40: Output Eviews10 untuk Portofolio S/Mop
Lampiran 41: Output Eviews10 untuk Portofolio S/W
Lampiran 42: Output Eviews10 untuk Portofolio B/C
Lampiran 43: Output Eviews10 untuk Portofolio B/Minv
Lampiran 44: Output Eviews10 untuk Portofolio B/A
Lampiran 45: Output Eviews10 untuk Portofolio S/C
Lampiran 46: Output Eviews10 untuk Portofolio S/Minv
Lampiran 47: Output Eviews10 untuk Portofolio S/A