



ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DENGAN *FAMA AND FRENCH THREE FACTORS MODEL* TERHADAP *EXCESS RETURN* SAHAM PERBANKAN DI INDONESIA

SKRIPSI

DEBORA GLORIA SEREPINA 1810111296

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



ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DENGAN *FAMA AND FRENCH THREE FACTORS MODEL* TERHADAP *EXCESS RETURN* SAHAM PERBANKAN DI INDONESIA

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**

DEBORA GLORIA SEREPINA 1810111296

**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 : Debora Gloria Serepina

NIM : 18101111296

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

Jakarta, 27 Desember 2021

Yang Menyatakan,



(Debora Gloria Serepina)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Debora Gloria Serepina
NIM : 1810111296
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 Capital Asset Pricing Model dengan Fama and French Three Factors Model Terhadap Excess Return Saham Perbankan di Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 6 Februari 2022

Yang Menyatakan,


(Debora Gloria Serepina)



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 18, bulan Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Debora Gloria Serepina

NIM : 1810111296

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

“Analisis Capital Asset Pricing Model dengan Fama and French Three Factors Model Terhadap Excees Return Saham Perbankan di Indonesia Periode 2016-2020”

Dinyatakan yang bersangkutan ***Lulus / Tidak Lulus ****)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Siti Hidayati, S.E., M.M.	Ketua Penguji	
2	Dra. Alfida Aziz., M.M	Penguji I	
3	Tri Siswantini, SE., M.M.	Penguji II **)	

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 1 Febuari 2022

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen

Program Sarjana

SKRIPSI

ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DENGAN *FAMA AND FRENCH THREE FACTORS MODEL* TERHADAP *EXCESS RETURN* SAHAM PERBANKAN DI INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

DEBORA GLORIA SEREPINA 1810111296

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 18 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dra. Alfida Aziz ., M.M.
Penguji I



Siti Hidayati., SE, MM
Ketua Penguji



Tri Siswantini., S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 18 Januari 2022

PRAKATA

Segala puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala Karunia-Nya, penulis diberi kesehatan dan kemampuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu, dengan judul skripsi “**Analisis *Capital Asset Pricing Model* dengan Fama and French Three Factors Model Terhadap Excess Return Saham Perbankan di Indonesia**” 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 Whyudi., SE, MM selaku Kepala Prodi S1 Manajemen, Ibu Tri Siswantini, SE., MM. selaku dosen pembimbing , 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 tiada henti-hentinya memberikan semangat, doa, motivasi serta dukungan kepada Penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Beserta orang - orang terdekat Penulis 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.

Jakarta, 27 Desember 2021

Debora Gloria Serepina

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG	1
1.2 PERUMUSAN MASALAH.....	6
1.3 TUJUAN PENELITIAN.....	6
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2. 1 LANDASAN TEORI.....	7
2. 1. 1 TEORI SINYAL (SIGNALING THEORY)	7
2. 1. 2 KEPUTUSAN INVESTASI.....	7
2. 1. 3 SAHAM.....	8
2. 1. 4 PORTOFOLIO	10
2. 1. 5 RETURN DAN RESIKO.....	11
2. 1. 6 CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM).....	14
2. 1. 7 BETA.....	17
2. 1. 8 PREMI BEBAS RESIKO (RISK FREE RATE).....	18
2. 1. 9 ABRITRAGE PRICING THEORY (APT).....	18
2. 1. 10 FAMA AND FRENCH THREE FACTORS MODEL.....	19
2. 1. 11 PREMI RESIKO PASAR (MARKET RISK PREMIUM).....	20
2. 1. 12 UKURAN PERUSAHAAN (SIZE FIRM).....	21
2. 1. 13 MARKET TO BOOK EQUITY	22
2. 1. 14 PENENTUAN MODEL TERBAIK DALAM MENGESTIMASI <i>EXCESS RETURN</i> SAHAM	23
2. 2 HASIL PENELITIAN TERDAHULU.....	24
2. 3 MODEL PENELITIAN.....	30

2. 4 HIPOTESIS PENELITIAN.....	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
3. 1 DEFINISI OPERASIONAL DAN PENGUKURAN VARIABEL.....	32
3.1.1 DEFINISI OPERASIONAL.....	32
3.1.2 PENGUKURAN VARIABEL	32
3.1.2.1 VARIABEL TERIKAT (DEPENDENT VARIABLE).....	32
3.1.2.3 VARIABEL INDEPENDEN (X).....	33
3. 2 PENENTUAN POPULASI DAN SAMPEL	33
3.2.1 POPULASI PENELITIAN.....	33
3.2.2 SAMPEL PENELITIAN	33
3. 3 TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	34
3.3.1 JENIS DATA	34
3.3.2 SUMBER DATA PENELITIAN.....	34
3.3.3 PENGUMPULAN DATA	34
3. 4 TEKNIK ANALISIS DATA DAN UJI HIPOTESIS.....	34
3.4.1 TEKNIK ANALISIS DATA.....	35
3.4.1.1 ANALISIS DESKRIPTIF.....	35
3.4.1.2 ANALISIS REGRESI LINEAR SEDERHANA.....	35
3.4.1.3 ANALISIS REGRESI LINEAR BERGANDA.....	36
3.4.2 UJI ASUMSI KLASIK.....	39
3.4.2.1 UJI NORMALITAS.....	39
3.4.2.2 UJI AUTOKORELASI	39
3.4.2.3 UJI HETEROSKEDASTISITAS.....	39
3.4.2.4 UJI MULTIKOLINERITAS	40
3.4.3 UJI HIPOTESIS.....	40
3.4.3.1 UJI F (UJI SIMULTAN).....	40
3.4.3.2 UJI KOEFISIEN DETERMINASI (<i>R SQUARE</i>).....	41
BAB IV	42
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4. 1 DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	42
4. 2 DESKRIPSI DATA PENELITIAN.....	43
4.3 ANALISIS DATA DAN UJI HIPOTESIS.....	43
4.3.1 ANALISIS DATA.....	43
4.3.1.1 ANALISIS DATA VARIABEL PADA MODEL CAPM.....	43
4.3.1.2 ANALISIS DATA UNTUK PEMBENTUKAN PORTOFOLIO (MODEL FFTFM)	50
4.3.2 UJI HIPOTESIS.....	58
4.3.2.1 UJI ASUMSI KLASIK.....	58
4.3.2.2 UJI PERSAMAAN REGRESI.....	64
4.3.2.3 UJI SIMULTAN (UJI F).....	71
4.3.2.4 UJI KOEFISIEN DETERMINASI	74
4.4 PEMBAHASAN.....	76
4.4.1 ANALISIS DAN PENGARUH <i>CAPITAL ASSET PRICING MODEL</i> TERHADAP <i>EXCESS RETURN</i> SAHAM.....	76
4.4.2 ANALISIS DAN PENGARUH <i>FAMA AND FRENCH THREE FACTORS MODEL</i> TERHADAP <i>EXCESS RETURN</i> SAHAM	77

4.5 KETERBATASAN PENELITIAN.....	81
BAB V	82
SIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1 SIMPULAN.....	82
5.2 SARAN.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	84
RIWAYAT HIDUP.....	
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

TABEL 1 INDEKS EMITEN PERBANKAN 2016- 2020.....	2
TABEL 2 RATA-RATA HARGA SAHAM, RATA-RATA <i>OUTSTANDING SHARE</i> , DAN RATA-RATA KAPITALISASI PASAR 40 PERUSAHAAN PERBANKAN DI INDONESIA TAHUN 2016-2020	3
TABEL. 3 PERBANDINGAN <i>COMMON STOCK</i> DENGAN <i>PREFERRED STOCK</i>	9
TABEL. 4 KATEGORI <i>SIZE FIRM</i>	21
TABEL. 5 KATEGORI BMR	22
TABEL. 6 PENELITIAN TERDAHULU.....	28
TABEL. 7 LANGKAH-LANGKAH DAN RUMUS MODEL CAPM	36
TABEL. 8 LANGKAH-LANGKAH DAN RUMUS MODEL FFTFM.....	37
TABEL.9 PENGAMBILAN KEPUTUSAN ADA TIDAKNYA AUTOKORELASI	39
TABEL. 10 KRITERIA PEMILIHAN SAMPEL PENELITIAN.....	42
TABEL. 11 DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENJADI SAMPEL PENELITIAN.....	42
TABEL.12 <i>RETURN</i> INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) TAHUN 2016-2020.....	44
TABEL.13 TINGKAT SUKU BUNGA (<i>BI RATE</i>) TAHUN 2016-2020	46
TABEL.14 DATA PREMI BEBAS RESIKO TAHUN 2016 - 2020.....	47
TABEL.15 DATA EXCESS RETURN SAHAM PERBANKAN 2016-2020	48
TABEL.16 DATA PEMBENTUKAN PORTOFOLIO <i>SMALL MINUS BIG</i>	52
TABEL.17 DATA PEMBENTUKAN PORTOFOLIO <i>HIGH MINUS LOW</i>	56
TABEL.18 HASIL PEMBENTUKAN PORTOFOLIO.....	56
TABEL.19 RATA-RATA <i>RETURN</i> DAN STANDAR DEVIASI PORTOFOLIO	56
TABEL.20 HASIL UJI NORMALITAS ONE-SAMPLE K-S PADA MODEL CAPM.....	62
TABEL.21 HASIL UJI NORMALITAS ONE-SAMPLE K-S TEST PADA MODEL FFTFM	63
TABEL.22 HASIL UJI AUTOKORELASI DURBIN WATSON PADA MODEL CAPM ..	63
TABEL.23 HASIL UJI AUTOKORELASI PADA MODEL FFTFM	64
TABEL.24 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS PADA MODEL CAPM	66
TABEL.25 HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS PADA MODEL FFTFM	66
TABEL.26 HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS PADA MODEL FFTFM	67
TABEL.27 HASIL UJI KOEFISIEN REGRESI SEDERHANA PADA MODEL CAPM	68
TABEL.28 HASIL UJI KOEFISIEN REGRESI BERGANDA PADA FFTFM.....	69

TABEL.29 HASIL UJI F (ANOVA).....	76
TABEL.30 HASIL UJI F (ANOVA).....	77
TABEL.31 HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI PADA MODEL CAPM.....	78
TABEL.32 HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI PADA MODEL FFTFM.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Security Market Line.....	17
Gambar 2. Model Penelitian	31

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. DAFTAR POPULASI PENELITIAN	
LAMPIRAN 2. <i>RETURN</i> SAHAM PERIODE 2016 – 2020	
LAMPIRAN 3. DATA <i>RETURN</i> SAHAM PERIODE 2016 – 2020.....	
LAMPIRAN 4. <i>EXCESS RETURN</i> PERIODE 2016 - 2020	
LAMPIRAN 5. KAPITALISASI PASAR PERIODE 2016 - 2020	
LAMPIRAN 6. DATA KAPITALISASI PASAR PERIODE 2016 – 2020.....	
LAMPIRAN 7. <i>BOOK TO MARKET RATIO</i> PERIODE 2016 – 2020.....	
LAMPIRAN 8. DATA <i>BOOK VALUE PER SHARE</i> PERIODE 2016 – 2020.....	
LAMPIRAN 9. DATA <i>BOOK TO MARKET RATIO</i> PERIODE 2016 – 2020.....	
LAMPIRAN 10. IKHTISAR KEUANGAN BANK TAHUN 2016-2020.....	
LAMPIRAN 11. LAPORAN KEUANGAN BANK INA PERDANA TBK TAHUN 2020.....	
LAMPIRAN 12. HARGA, VOLUME DAN KAPITALISASI PASAR SAHAM BANK CENTRAL ASIA TBK TAHUN 2020.....	
LAMPIRAN 13. MODAL SAHAM, TAMBAHAN MODAL DI SETOR, DAN UANG MUKA SETORAN MODAL BANK MAYAPADA INTERNASIONAL TBK TAHUN 2020	
LAMPIRAN 14. TABEL <i>DURBIN WATSON</i>	

