



**PENGUJIAN *FAMA-FRENCH THREE FACTOR MODEL*
TERHADAP *EXCESS RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2016-2020**

SKRIPSI

FAUDIA RIZKY APRILLIA

1710111029

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2021



**PENGUJIAN *FAMA-FRENCH THREE FACTOR* MODEL
TERHADAP *EXCESS RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2016-2020**

SKRIPSI

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

FAUDIA RIZKY APRILLIA

1710111029

**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 : Faudia Rizky Aprillia

NIM : 1710111029

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,



(Faudia Rizky Aprillia)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Faudia Rizky Aprillia
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 :

**PENGUJIAN *FAMA-FRENCH THREE FACTOR* MODEL TERHADAP
EXCESS RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS100
PERIODE 2016-2020**

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,



(Faudia Rizky Aprillia)

***Testing The Fama-French Three Factor Model On Excess Stock Returns In
Kompas100 Index Companies For The 2016-2020 Period***

By Faudia Rizky Aprillia

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of the Fama French Three Factor Model on the Excess Return of shares in companies included in the KOMPAS100 index list during the 2016-2020 period. The population in this study were 100 companies listed on the KOMPAS100 index. The sample selection in this study used purposive sampling method and obtained a sample of 58 companies. The analytical technique used is Multiple Linear Regression Analysis and there are 6 regression models consisting of portfolio regression BH, BM, BL, SH, SM and SL. The tools used are the Eviews-10 program and Misrosoft Excel 2010. The results show that the Fama French Three Factor Model is able to explain the estimation of excess stock returns well in all portfolios contained in this model.

Keywords: Fama French Three Factor Model , Excess stock return, portfolio BH, BM, BL, SH, SM, SL

**Pengujian *Fama-French Three Factor Model* Terhadap *Excess Return Saham*
Pada Perusahaan Indeks Kompas100 Periode 2016-2020**

Oleh Faudia Rizky Aprillia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *Fama French Three Factor Model* terhadap *Excess Return* saham pada perusahaan yang termasuk kedalam daftar indeks KOMPAS100 selama periode 2016-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah 100 perusahaan yang terdaftar pada indeks KOMPAS100. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 58 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan yaitu Analisis Regresi Linear Berganda dan terdapat 6 model regresi yaitu terdiri dari regresi portofolio BH, BM, BL, SH, SM dan SL. Alat bantu yang digunakan yaitu program *Eviews-10* dan *Misrosoft Excel 2010*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Fama French Three Factor Model* mampu menjelaskan pengestimasiian *excess return* saham dengan baik pada semua portofolio yang terdapat pada model ini.

Kata Kunci: *Fama French Three Factor Model* , *Excess return* saham, portofolio BH, BM, BL, SH, SM, SL

SKRIPSI

PENGUJIAN *FAMA-FRENCH THREE FACTOR MODEL* TERHADAP *EXCESS RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS100 PERIODE 2016-2020

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FAUDIA RIZKY APRILLIA 1710111029

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal 13 Juli 2021

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Jubaedah Nawir, SE, MM
Ketua Penguji



Agus Kusmana, SE, MM
Penguji I



Edi Warman, SE, MM
Penguji II (Pembimbing)



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



Wahyudi, SE, MM
Ketua Program Studi
S1 Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 13 Juli 2021



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 : Faudia Rizky Aprillia
NIM : 1710111029
Program : Manajemen S.1
Dengan judul skripsi sebagai berikut : “Pengujian *Fama-French Three Factor*
Model Terhadap *Excess Return* Saham Pada Perusahaan Indeks Kompas100 Periode
2016-2020”
Dinyatakan yang bersangkutan ***Lulus / Tidak Lulus*** *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah Nawir, SE, MM	Ketua Penguji	
2	Agus Kusmana, SE, MM	Penguji I	
3	Edi Warman , SE, MM	Penguji II **)	

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 13 Juli 2021
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi
Manajemen Program Sarjana



Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Segala puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala KaruniaNya, penulis diberi kesehatan dan kemampuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu, dengan judul skripsi **“Pengujian *Fama-French Three Factor Model Terhadap Excess Return Saham Pada Perusahaan Indeks Kompas100 Periode 2016-2020*”** 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 Wahyudi, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S.1 Manajemen, Bapak Edi Warman, S.E., M.M., sebagai pembimbing I, dan Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M., 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 Farhan dan Farian yang selalu memberi arahan dan saran, Tassya, Nazia dan Ratu yang selalu menyemangati Penulis, teman sepembimbingan, 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, 28 Juni 2021
Faudia Rizky Aprillia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah	8
I.3 Tujuan Penelitian	8
I.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
II.1 Landasan Teori	9
II.1.1 Teori Portofolio	9
II.1.2 Konsep <i>Risk and Returns</i>	11
II.1.3 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	12
II.1.4 <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	13
II.1.5 <i>Fama-French Three Factor Model</i>	14
II.1.6 <i>Excess Return Saham</i>	16
II.1.7 <i>Premi Risiko Pasar (Market risk premium)</i>	17
II.1.8 <i>Firm Size (Small Minus Big)</i>	18

II.1.9	<i>Book-to-Market (High Minus Low)</i>	19
II.1.10	Pengaruh <i>Fama-French Three Factor Model</i> terhadap <i>Excess Return Saham</i>	20
II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	21
II.3	Model Penelitian.....	26
II.4	Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
III.1.1	Variabel Terikat	28
III.1.2	Variabel Bebas	28
III.2	Populasi dan Sampel	30
III.2.1	Populasi	30
III.2.2	Sampel.....	30
III.3	Teknik Pengumpulan Data Penelitian	30
III.3.1	Jenis Data dan Sumber Data Penelitian	30
III.3.2	Metode Pengumpulan Data	31
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	31
III.4.1	Analisis Data	31
III.4.2	Uji Asumsi Klasik	33
III.4.2.1	Uji Normalitas	33
III.4.2.2	Uji Autokorelasi	33
III.4.2.1	Uji Heterokedastisitas	33
III.4.2.2	Uji Multikolinieritas	34
III.4.3	Uji Statistik	34
III.4.3.1	Uji Regresi Linier Berganda	34
III.4.3.2	Uji F	35
III.4.3.3	Uji Koefisien Determinasi	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		37
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	37
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	39
IV.2.1	Analisis Data Untuk Pembentukan Portofolio.....	39

IV.2.2	Hasil Pembentukan Portofolio	42
IV.2.3	Analisis Data Dari Masing-Masing Faktor	46
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	48
IV.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	49
IV.3.2	Uji Koefisien Regresi Linear Berganda.....	51
IV.3.3	Uji Hipotesis	53
IV.3.3.4	Uji F	53
IV.3.3.5	Uji Koefisien Determinasi	54
IV.4	Pembahasan.....	55
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	62
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		59
V.1	Simpulan	63
V.2	Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA		65
RIWAYAT HIDUP		68

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Nilai Perdagangan Saham Tahun 2016-2020 (Dalam Miliar Rupiah).....	
Tabel 2. Rata-rata Return IHSG dan Indeks KOMPAS100.....	
Tabel 3. Rata-rata Return dan Standar Deviasi dari 10 Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks KOMPAS100.....	
Tabel 4. Beta 10 Perusahaan Indeks KOMPAS100.....	
Tabel 5. Data Rata-rata Kapitalisasi Pasar, Rata-rata Book-To-Market Rasio.....	
Tabel 6. Penelitian Terdahulu	
Tabel 7. kriteria sampel penelitian	
Tabel 8. kode dan nama perusahaan yang menjadi sampel	
Tabel 9. Data Kapitalisasi dan Kategori Perusahaan	
Tabel 10. Data book to market ratio dan kategori perusahaan.....	
Tabel 11. Hasil Pembentukan Portofolio	
Tabel 12. Rata-rata Return dan Standar Deviasi Portofolio.....	
Tabel 13. Hasil Uji Normalitas	
Tabel 14. Hasil Uji Autokorelasi	
Tabel 15. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	
Tabel 16. Hasil Uji Multikolinieritas	
Tabel 17. Hasil Uji Koefisien Regresi Linear Berganda	
Tabel 18. Hasil Uji F.....	
Tabel 19. Hasil Uji Koefisien Determinasi	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Rata-rata Nilai Premi Risiko Pasar.....	
Gambar 2. Rata-rata return SMB	
Gambar 3. Rata-rata Return HML	

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Secara Terus Menerus Terdaftar Pada Indeks KOMPAS100 Periode 2016-2020
- Lampiran 2. Perhitungan *Return* Saham KOMPAS100 Tahun 2016-2020
- Lampiran 3. Perhitungan *Return* IHSG Tahun 2016-2020
- Lampiran 4. Perhitungan *Rf (7-Day Repo Rate)*
- Lampiran 5. Perhitungan Premi Risiko Pasar Tahun 2016-2020
- Lampiran 6. Perhitungan Book Value Saham KOMPAS100 Tahun 2016-2020
- Lampiran 7. Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham KOMPAS100 Tahun 2016-2020
- Lampiran 8. Perhitungan *Book-to-Market Ratio* Saham KOMPAS100 Tahun 2016-2020
- Lampiran 9. Pembentukan Portofolio *Small Minus Big (SMB)* Tahun 2016-2020
- Lampiran 10. Rata-rata *Book-to-market ratio* 2016-2020
- Lampiran 11. Pembentukan Portofolio Menggunakan Fama-French *Three Factor Model*
- Lampiran 12. Perhitungan Portofolio *Big-High (B/H)*
- Lampiran 13. Perhitungan Portofolio *Big-Medium (B/M)*
- Lampiran 14. Perhitungan Portofolio *Big-Low (B/L)*
- Lampiran 15. Perhitungan Portofolio *Small-High (S/H)*
- Lampiran 16. Perhitungan Portofolio *Small-Medium (S/M)*
- Lampiran 17. Perhitungan Portofolio *Small-Low (S/L)*
- Lampiran 18. Data untuk Uji *Eviews*
- Lampiran 19. Output *EViews 10* Portofolio *Big-High (B/H)*
- Lampiran 20. Output *EViews 10* Portofolio *Big-Medium (B/M)*
- Lampiran 21. Output *EViews 10* Portofolio *Big-Low (B/L)*
- Lampiran 22. Output *EViews 10* Portofolio *Small-High (S/H)*
- Lampiran 23. Output *EViews 10* Portofolio *Small-Medium (S/M)*
- Lampiran 24. Output *EViews 10* Portofolio *Small-Low (S/L)*