

**PENGARUH *FAMA AND FRENCH FIVE FACTORS MODEL*
TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2018)**

SKRIPSI



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**Nama : Dwi Angraini
Nim : 43116110442**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

**PENGARUH *FAMA AND FRENCH FIVE FACTORS MODEL*
TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2018)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana
Jakarta**



**Nama : Dwi Anggraini
Nim : 43116110442**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dwi Anggraini

NIM : 43116110442

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 24 Juni 2020

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Dwi Anggraini

NIM 43116110442

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dwi Anggraini
NIM : 43116110442
Program Studi : SI Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Fama and French Five Factors Model* Terhadap
Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp*
dan Kertas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2009-2018)

Tanggal Lulus Ujian : 26 November 2020

Disahkan oleh :

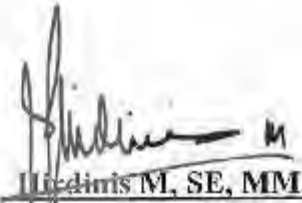
Pembimbing



Agus Herta Sumarto, SP, M.Si.

Tanggal : 07/12/2020

Ketua Penguji



Hedi M, SE, MM.

Tanggal: 03/12/2020

Dekan



Dr. Harnoyinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal :

Ketua Program Studi
SI Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si.

Tanggal :

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Market Risk Premium* (MKT), *Size/ Small Minus Big* (SMB), *Book to Market Equity/ High Minus Low* (HML), *Profitability/ Robust Minus Weakness* (RMW), dan *Investment/ Conservative Minus Aggressive* (CMA) berpengaruh terhadap *Excess Return* Saham pada sub sektor *pulp* dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah 9 perusahaan. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 8 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan bantuan program Eviews 10. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Book to Market Equity/ High Minus Low* (HML) tidak berpengaruh terhadap *Excess Return* Saham. Sedangkan *Market Risk Premium* (MKT), *Size/ Small Minus Big* (SMB), *Profitability/ Robust Minus Weakness* (RMW), dan *Investment/ Conservative Minus Aggressive* (CMA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Excess Return* Saham pada sub sektor *pulp* dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2018.

Kata kunci: *Market Risk Premium, Size, Book to Market Equity, Profitability, Investment, Excess Return, Fama and French Five Factor Model.*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine whether Market Risk Premium (MKT), Size/ Small Minus Big (SMB), Book to Market Equity/ High Minus Low (HML), Profitability/ Robust Minus Weakness (RMW), and Investment/ Conservative Minus Aggressive (CMA) affect Excess Stock Return in the Pulp and Paper sub sector listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2009-2018 period. The population in this research is 9 companies. The sample used is 8 companies by using purposive sampling. The data analysis method using multiple linear regression analysis with the support of Eviews 10 program. The results of this study show that Book to Market Equity/ High Minus Low (HML) have no effect on Excess Stock Return. While Market Risk Premium (MKT), Size/ Small Minus Big (SMB), Profitability/ Robust Minus Weakness (RMW), and Investment/ Conservative Minus Aggressive (CMA) have the positive and significant effect on Excess Stock Return in the Pulp and Paper sub sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2009-2018.

Keywords: Market Risk Premium, Size, Book to Market Equity, Profitability, Investment, Excess Return, Fama and French Five Factor Model.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Fama and French Five Factors Model* terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor *Pulp* dan Kertas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2018)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Agus Herta Sumarto, SP, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Hirdinis M, SE, MM., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
5. Amyardi, SH. SE. MM., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan dan saran agar skripsi ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta Bapak Setiawan dan Ibu Jaenah yang selalu memberikan doa, serta inspirasi yang tak ternilai harganya, dan semua dukungan baik moril maupun materil, tak lupa pula untuk kakak tercinta Sri Wahyuni dan adik tercinta Rahmat Setiadi yang selalu memberikan doa, motivasi, dan semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya memberikan segenap ilmunya dan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
8. Sahabat-sahabat tercinta Egha Tania Septiani, Diana Novela, Diaz Agustin, Dany Agustin Pratiwi, Suci Indriyani, Endang Wahyuningsih, Lia Amelia dan Mutia

Arifani Markiano yang selalu memberikan doa, dukungan dan motivasi dalam mengerjakan skripsi ini.

9. Teman-teman terbaik Nur Laila, Yunita Putri, Zahra Aprilyani, Novitasari, Ramadhini Stephany dan Delemah Alisan yang telah memberikan doa, dukungan dan memberi masukan dalam mengerjakan skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan Miftah Adelia, Ainun Saraswati, Maisaroh, Thienni Chiuputri, Meysha Leni Aidiyah, Debby Hartadi, Bella Yelpi Chania, Uli Restu Perdani, Eni Nurtika, Dara Benedicta Antoninda, Muhamad Aries Sahbudin, Wahyu Yulistian Prabowo, Mukhamad Mardiansyah, Purwanto, Muhammad Yazid Khoirully, Sutrisno, Reynold Emriduan Ginting, Faisal Asri Lubis dan seluruh teman-teman Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana angkatan 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
11. Keluarga besar PT. Bhakti Idola Tama, terima kasih atas perhatian, semangat, doa-doanya serta dukungan waktu dan izin selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 24 Juni 2020

Dwi Anggraini

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Kontribusi Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
A. Kajian Pustaka	15
1. Manajemen Keuangan	15
2. Investasi	16
a. Pengertian Investasi	16
b. Tipe-Tipe Investasi Keuangan	16
3. Pasar Modal	17
a. Pengertian Pasar Modal	17
b. Fungsi Pasar Modal	18
4. Saham	18
a. Pengertian Saham	18
b. Jenis-Jenis Saham	19
c. <i>Return</i> Saham	19
d. Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham	21
e. Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Return</i> Saham	22
5. <i>Asset Pricing</i>	23
6. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	23
7. Fama and French <i>Three Factor Model</i>	25
8. Fama and French <i>Five Factor Model</i>	26
9. Penelitian Terdahulu	27
B. Rerangka Pemikiran	38
C. Hipotesis	38

BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Waktu dan Tempat Penelitian	44
B. Desain Penelitian	44
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	45
1. Definisi Variabel	45
a. Variabel Dependen (Variabel Terikat)	45
b. Variabel Independen (Variabel Bebas)	46
2. Operasionalisasi Variabel	49
D. Populasi dan Sampel Penelitian	50
1. Populasi Penelitian	50
2. Sampel Penelitian	50
E. Teknik Pengumpulan Data	52
F. Metode Analisis Data	52
1. Analisis Statistik Deskriptif	53
2. Uji Stasioner Data	53
3. Uji Asumsi Regresi Klasik	54
a. Uji Normalitas	54
b. Uji Heteroskedastisitas	55
c. Uji Autokorelasi	56
4. Uji Multikolinearitas	56
5. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	57
6. Uji Hipotesis	58
a. Koefisien Determinasi (R^2)	58
b. Uji Statistik t	59
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	 60
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	60
B. Hasil Uji Statistik Deskriptif	64
C. Hasil Uji Stasioner Data	67
D. Hasil Uji Asumsi Regresi Klasik	72
1. Hasil Uji Normalitas	72
2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
3. Hasil Uji Autokorelasi	74
E. Hasil Uji Multikolinearitas	75
F. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	76
G. Hasil Uji Hipotesis	79
1. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	79
2. Hasil Uji Statistik t	80
H. Pembahasan Hasil Penelitian	82
1. Pengaruh <i>Market Risk Premium</i> (MKT) terhadap <i>Excess Return</i> Saham	82
2. Pengaruh <i>Small Minus Big</i> (SMB) terhadap <i>Excess Return</i> Saham	83

3. Pengaruh <i>High Minus Low</i> (HML) terhadap <i>Excess Return</i> Saham 84	
4. Pengaruh <i>Robust Minus Weakness</i> (RMW) terhadap <i>Excess Return</i> Saham 85	
5. Pengaruh <i>Conservative Minus Aggressive</i> (CMA) terhadap <i>Excess</i> <i>Return</i> Saham..... 86	
BAB V SIMPULAN DAN SARAN 88	
A. Simpulan..... 88	
B. Saran 89	
DAFTAR PUSTAKA 90	
LAMPIRAN 94	



DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 1.1.	10 Besar Produsen Terbesar <i>Pulp</i> dan Kertas di Dunia	3
Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1.	Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 3.2.	Sampel Perusahaan	51
Tabel 4.1.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.2.	Hasil Uji Stasioner <i>Excess Return Saham</i>	68
Tabel 4.3.	Hasil Uji Stasioner <i>Market Risk Premium</i>	69
Tabel 4.4.	Hasil Uji Stasioner <i>Small Minus Big</i>	70
Tabel 4.5.	Hasil Uji Stasioner <i>High Minus Low</i>	70
Tabel 4.6.	Hasil Uji Stasioner <i>Robust Minus Weakness</i>	71
Tabel 4.7.	Hasil Uji Stasioner <i>Conservative Minus Aggressive</i>	72
Tabel 4.8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	74
Tabel 4.9.	Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 4.10.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	76
Tabel 4.11.	Hasil Uji Regresi Linear Berganda	77
Tabel 4.12.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	79
Tabel 4.13.	Hasil Uji t.....	80

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
Gambar 1.1.	Grafik Pertumbuhan Jumlah SID	2
Gambar 1.2.	Data Nilai Produksi Ekspor	4
Gambar 1.3.	Rata-Rata <i>Return</i> Saham Sub Sektor <i>Pulp</i> dan Kertas Tahun 2009-2018.....	5
Gambar 2.1.	Rerangka Pemikiran	38
Gambar 4.1.	Hasil Uji Normalitas.....	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
Lampiran 1.	Data Penelitian.....	94
Lampiran 2.	Hasil Uji Stasioner <i>Excess Return Saham</i>	96
Lampiran 3.	Hasil Uji Stasioner <i>Market Risk Premium</i>	97
Lampiran 4.	Hasil Uji Stasioner <i>Small Minus Big</i>	98
Lampiran 5.	Hasil Uji Stasioner <i>High Minus Low</i>	99
Lampiran 6.	Hasil Uji Stasioner <i>Robust Minus Weakness</i>	100
Lampiran 7.	Hasil Uji Stasioner <i>Conservative Minus Aggressive</i>	101
Lampiran 8.	Hasil Uji t	102

