

**ANALISIS PENGARUH FAMA AND FRENCH THREE
FACTOR MODEL TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2019**

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Nama : Tiara Ayuningsih
NIM : 43116110178

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

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tiara Ayuningsih

NIM : 431161100178

Program Studi : S1 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:

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 28 Juni 2020



Tiara Ayuningsih

NIM: 43116110178

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Tiara Ayuningsih
NIM : 43116110178
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Fama And French Three Factor Model Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019

Tanggal Lulus Ujian : 25 November 2020

Disahkan oleh:

Pembimbing

Ketua Penguji



Tri Wahyono, S. E., M. M.
Tanggal: 2 Desember 2020

Luna Haningsih, S. E., M. E.
Tanggal: 2 Desember 2020

Dekan

Ketua Program Studi
S1 Manajemen



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CIPSAS.
Tanggal:



Dr. Daru Asih, S. E., M. Si.
Tanggal:

ABSTRAK

Dalam mengestimasi *return*, memilih model menjadi satu hal yang penting yang perlu dilakukan oleh investor dalam mempertimbangkan risiko dan *return* saham yang dipilih. Adanya konsep *high risk high return* menjelaskan bahwa risiko berjalan beriringan sesuai dengan karakteristik masing-masing investor. Salah satunya adalah model tiga faktor yang dikemukakan oleh Eugene F. Fama dan Kenneth R. French pada tahun 1992. Model tersebut menyediakan pilihan dalam mengestimasi *return* yang terdiri atas variabel premi risiko (*risk premium*), *size* yang diproksikan dengan *small minus big* (SMB) dan *book to market equity* yang diproksikan dengan *high minus low* (HML). Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh tiga faktor model Fama dan French (premi risiko, *firm size*, dan *book to market equity*) terhadap pengembalian saham-saham perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan data triwulan dimulai dari bulan Januari 2010 sampai Desember 2019. Populasi dalam penelitian ini melibatkan 10 perusahaan Farmasi dengan data *time series* triwulan sebanyak 40 bulan dengan metode *non purposive sampling* (sampel jenuh). Metode teknik analisis kuantitatif dengan alat analisis Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan antara premi risiko dengan *return* saham, sedangkan pada variabel *firm size* berpengaruh negatif tapi tidak signifikan terhadap *return* saham, dan *book to market equity* berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap *return* saham. Maka dapat disimpulkan bahwa variabel *firm size* dan *book to market equity* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, hanya variabel premi risiko yang mampu mempengaruhi *return* saham sebesar 99,5%, sedangkan 0,5% sisanya dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dilibatkan dalam penelitian ini.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Kata kunci: *Fama and French Three Factor Model*, *return* saham, premi risiko, *firm size*, *book to market equity*, sub sektor perusahaan Farmasi

ABSTRACT

In estimating returns, choosing a model is an important thing that investors need to do in considering the risks and returns of the selected stocks. The concept of high risk high return explains that risk goes hand in hand according to the characteristics of each investor. One of them is the three-factor model proposed by Eugene F. Fama and Kenneth R. French in 1992. This model provides options in estimating returns consisting of a variable risk premium (risk premium), a size that is proxied by small minus big (SMB), and book to market equity as proxied by high minus low (HML). This study examines and analyzes the effect of the three factors of the Fama and French model (risk premium, firm size, and book to market equity) on the return of shares of pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) using quarterly data starting from January 2010, until December 2019. The population in this study involved 10 pharmaceutical companies with 40 months of quarterly time series data with a non-purposive sampling method (saturated sample). Quantitative analysis technique method with Eviews 9 analysis tool. The results showed that there was a positive and significant influence between risk premium and returns stock, while the variable firm size had a negative but insignificant effect on returns stock, and book to market equity had a positive but not significant effect on returns stock. So it can be concluded that the firm size and book to market equity variables have no effect on stock returns, only the risk premium variable is able to influence returns stock by 99.5%, while the remaining 0.5% is explained by other variables not involved in this study.

Keywords: Fama and French Three Factor Model, return stock, risk premium, firm size, book to market equity, sub sector pharmaceutical company Model (CAPM), Reward to Variability (RVAR), returns, risk and automotive.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pengaruh Fama And French Three Factor Model Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2019”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi 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 terima kasih kepada Bapak Tri Wahyono, S.E., M.M 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, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si, CA., CIPSAS., CMA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Daru Asih M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Luna Haningsih, S.E., M.E selaku dosen metodologi penelitian.

5. Riska Rosdiana, S. E. M. Si selaku dosen tugas akhir.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya kepada kami.
7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sugiyono dan Ibu Lastrupah yang telah membesarkan dan mendidik, serta memberikan doa, semangat dan dukungan penuh yang tiada henti–hentinya. Serta rasa cinta dan kasih sayang yang telah diberikan menjadi suatu dorongan dan pembangkit semangat bagi penulis.
8. Khusrul, Fiki, Miranti, Yuma, Lia, Sari, Bunga dan seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2016, yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritikan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 28 Juni 2020

Tiara Ayuningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan & Kontribusi Penelitian.....	14
Tujuan Penelitian.....	14
Kontribusi Penelitian.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .16	
A. KAJIAN PUSTAKA	16
1. Pengertian Investasi.....	16
2. Pasar Modal.....	20
3. Pengertian Saham	21
4. Risiko Saham.....	25
5. Return Saham	26
6. Premi Risiko	28
7. Capital Asset Pricing Models (CAPM).....	30
8. Fama and French Three Factors Models	31
9. Firm Size	32
10. Ratio Book to Market Equity	34
11. Penelitian Terdahulu.....	35
B. PENGEMBANGAN HIPOTESIS	40

1. Hipotesis.....	40
2. Kerangka Pemikiran.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	44
B. Desain Penelitian.....	44
C. Definisi Dan Operasional Penelitian	45
D. Skala Pengukuran.....	50
E. Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
F. Teknik Pengumpulan Data	52
G. Metode Analisis	53
A. Uji Prasyarat.....	53
1. Uji Stasioner.....	53
2. Uji Heteroskedastisitas.....	54
3. Uji Autokorelasi.....	54
B. Uji Statistik.....	54
1. Uji Regresi Linier Berganda	54
2. Uji Hipotesis (Uji t)	55
3. Uji Model (F)	56
4. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted Square R)	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Hasil Penelitian	59
1. Deskripsi Data.....	59
2. Statistik Deskriptif	60
3. Hasil Pengujian Prasyarat Analisis	72
4. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	76
5. Hasil Pengujian Hipotesis	77
B. Pembahasan	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
A. Kesimpulan	79
B. Keterbatasan Penelitian	79
C. Saran.....	82

DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	88



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Harga Saham	6
Tabel 1.2 Data Return Saham	11
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1 Skala Pengukuran.....	48
Tabel 4.1 Nama Perusahaan Sampel.....	58
Tabel 4.2 Descriptive Statistics.....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Stationer (Unit Root Test)	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	68
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji t)	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	79
Tabel 4.11 Uji Hipotesis	81



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Realisasi Investasi	3
Gambar 1.2 Perkembangan Realisasi Investasi Industri Farmasi	6
Gambar 1.3 Data Harga Saham.....	10
Gambar 1.4. Data Return Saham.....	11
Gambar 2.1 <i>Return Saham dan Size</i>	41
Gambar 4.3 <i>Return Saham dan Premi Risiko</i>	60
Gambar 4.4 <i>Return Saham dan Firm Size</i>	61
Gambar 4.5 <i>Return Saham dan Book to Market Equity</i>	62



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rekapitulasi Data Fama French Three Factor Model.....	93
Lampiran 2. Data Excess Return.....	96
Lampiran 3. Total Kapitalisasi Pasar (Firm Size) per Kwartal.....	108
Lampiran 4. Perhitungan Book to Market Equity.....	120
Lampiran 5. Perhitungan Premi Risiko.....	133
Lampiran 6. Statistik Deskriptif.....	135
Lampiran 7. Hasil Uji Stasioner (Uji Root Test).....	136
Lampiran 8. Hasil Estimasi OLS.....	140
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas.....	141
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinieritas.....	141
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	142
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi.....	143

