

PERBEDAAN KEAKURATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*
(*CAPM*) DAN *FAMA AND FRENCH THREE FACTOR MODEL*
(*FFTFM*) DALAM MENGESTIMASI *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus pada Indeks Kompas100 Periode 2016 - 2019)

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



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

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

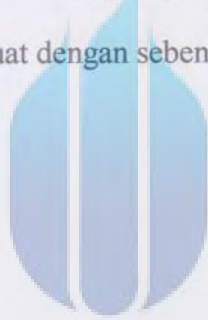
Nama : Antika Devi

NIM : 43116120111

Program Studi : S1 Manajemen

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Jakarta, 08 Januari 2021

UNIVERSITA
MERCU BUANA



Antika Devi


NIM 43116120111

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Antika Devi
NIM : 43116120111
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : PERBEDAAN KEAKURATAN CAPITAL ASSET
PRICING MODEL(CAPM) DAN FAMA AND
FRENCH THREE FACTOR MODEL (FFTFM)
DALAM MENGESTIMASI RETURN SAHAM (Studi
Kasus pada Indeks Kompas100 Periode 2016 - 2019)
Tanggal Sidang : 29 April 2021

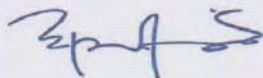
Disahkan oleh :

Pembimbing



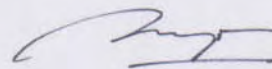
Luna Haningsih
UNIVERSITAS
Luna Haningsih, SE, ME
MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.

Ketua Program Studi S1



Dr. H. Sonny Indrajaya, MM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan keakuratan dua model *asset pricing* yaitu *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)* dalam mengestimasi *return* saham. Objek penelitian ini adalah perusahaan indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016 – 2019. Teknik *purposive sampling* digunakan untuk memperoleh 56 indeks Kompas100 sebagai sampel. Penelitian dilakukan dengan pendekatan deskriptif kuantitatif, dan menggunakan analisa statistik dalam bentuk uji regresi linier sederhana untuk *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan uji regresi linier berganda untuk *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *market risk premium* pada *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* berpengaruh positif signifikan dalam mengestimasi *return* saham. Pada *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)* variabel *market risk premium* dan *book to market equity* berpengaruh positif signifikan dalam mengestimasi *return* saham, sedangkan variabel *size* tidak berpengaruh dalam mengestimasi *return* saham. Secara simultan semua variabel *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)* berpengaruh signifikan dalam mengestimasi *return* saham. Hasil dari *adjusted R²* dan *Standar Error of Estimate* menunjukkan bahwa *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)* lebih akurat dalam mengestimasi *return* saham.

Kata kunci : *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)*, *market risk premium*, *size*, *book to market equity*, dan *return Saham*.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to compare the accuracy of two asset pricing models, namely the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Fama and the French Three Factor Model (FFTFM) in predicting stock returns. The object of this research is the Kompas100 index company which is listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2016-2019 period. The purposive sampling technique was used to obtain 56 Kompas100 index companies as samples. The study was conducted with a quantitative descriptive approach, and used statistical analysis in the form of a simple linear regression test for the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and multiple linear regression for the Fama and the French Three Factor Model (FFTFM). These results indicate that the market risk premium variabel on the Capital Asset Pricing Model (CAPM) has a positive effect in predicting stock returns. In the Fama and the French Three Factor Model (FFTFM) the market risk premium and book to market equity variabels have a significant positive effect in estimating stock returns, while the size variable has no effect in estimating stock returns. Simultaneously all Fama variabels and the French Three Factor Model (FFTFM) have a significant effect in predicting stock returns. The results of adjusted R^2 and Standard Error of Estimate show that the Fama and the French Three Factor Model (FFTFM) are more accurate in predicting stock returns.

Keywords: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Fama and French Three Factor Model (FFTFM), market risk premium, size, book to market equity, and return Saham.

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 baik yang berjudul “Perbedaan Keakuratan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan *Fama and French Three Factor Model (FFTFM)* dalam Mengestimasi Return Saham, studi kasus pada indeks Kompas100 periode 2016 - 2019”.

Dalam penelitian ini penulis menyadari adanya keterbatasan, dan ketidak sempurnaan dalam penyusunan skripsi ini, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Penulis mengucapkan banyak terimakasih khususnya kepada Ibu Luna Haningsih, SE, ME selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, motivasi, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

- 1) Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
- 3) Dr. H. Sonny Indrajaya, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
- 4) Kedua orang tua, adik dan semua keluargaku. Terima kasih untuk segala kasih sayang, doa dan dukungan moral dan materil yang tiada henti-hentinya kepada penulis, serta memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis sadar bahwa masih banyak harapan-harapan dari keluarga yang belum penulis wujudkan, akan tetapi dengan sekuat tenaga yang penulis punya, penulis selalu berusaha memberikan yang terbaik.
- 5) Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang

dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.

- 6) Kedua sahabat saya Alfia Novita Sari dan Vannia Eka Putri, terima kasih untuk segala doa dan dukungan serta motivasi yang diberikan kepada penulis selama pengerjaan skripsi.
- 7) Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

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, 08 Januari 2021

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Antika Devi

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	IV
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	V
ABSTRAK	VI
ABSTRACT	VII
KATA PENGANTAR	VIII
DAFTAR ISI	X
DAFTAR TABEL	XIV
DAFTAR GAMBAR	XVI
DAFTAR LAMPIRAN	XVII

BAB I	PENDAHULUAN	1
	A. Latar Belakang Penelitian	1
	B. Rumusan Masalah	8
	C. Tujuan Penelitian	9
	D. Kontribusi Penelitian	9
BAB II	KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
	A. Kajian Pustaka	11
	1. Investasi	11
	a. Definisi Investasi	11
	b. Tujuan Investasi	11
	c. Proses Keputusan Investasi	12
	2. Pasar Modal	14
	a. Definisi Pasar Modal	14
	b. Manfaat Pasar Modal	14
	c. Mekanisme Perdagangan Di Pasar Modal	15
	3. Saham	18
	4. Portofolio Pasar	18
	5. <i>Return</i>	19
	6. Risiko	20

7. Konsep <i>Return</i> dan Risiko	20
8. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	20
9. <i>Fama And French Three Factor Model</i> (FFTFM)	22
10. <i>Size</i>	24
11. <i>Book To Market Equity</i> (BE/ME)	26
12. Pengelompokan dan Pembentukan Portofolio	27
13. Penelitian Terdahulu	28
B. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	32
1. Pengembangan Hipotesis Hubungan Antar Variabel	32
a. <i>Market Risk Premium</i>	32
b. <i>Size</i>	33
c. <i>Book To Market Equity / Book To Market Ratio</i>	33
2. Kerangka Pemikiran	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Waktu dan Tempat Penelitian	36
B. Desain Penelitian	36
C. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	36
1. Variabel Bebas (Variabel Independen)	36
2. Variabel Terikat (Variabel Dependen)	37
3. Operasionalisasi Variabel	37
D. Populasi dan Sampel Penelitian	38
E. Metode Pengumpulan Data	38
F. Metode Analisis	39
1. Prosedur Penelitian	39
2. Statistik Deskriptif	40
3. Uji Asumsi Klasik	40
a. Uji Normalitas	40
b. Uji Multikolinieritas	40
c. Uji Autokorelasi	41
4. Analisis Regresi	41
a. Uji Signifikasni Parameter Individual (Uji T- Test)	41

b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	42
c. <i>Adjusted R Square</i> dan <i>Standar Error Of Estimate</i>	43
5. Estimasi <i>Expected Return</i>	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	44
B. Hasil Uji Statistik Deskriptif	44
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	47
1. Uji Normalitas	47
2. Uji Multikolinieritas	47
3. Uji Autokorelasi	48
D. Hasil Uji Hipotesis	48
1. Hasil Uji Signifikasni Parameter Individual (Uji T- Test)	48
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	50
3. <i>Adjusted R Square</i> dan <i>Standar Error Of Estimate</i>	50
E. Estimasi <i>Expected Return</i>	51
F. Hasil Uji Analisis Regresi	55
1. Hasil Uji Analisis Regresi pada CAPM	55
2. Hasil Uji Analisis Regresi pada FFTFM	56
G. Pembahasan Hasil Penelitian	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	61
A. Kesimpulan	61
B. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	66

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Research Gap Perbedaan Keakuratan <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> dan <i>Fama and French Three Factor Model</i> dalam Mengestimasi <i>Return Saham</i>	7
2.1	Pengelompokan Enam Portofolio	28
2.2	Pembentukan Portofolio	29
2.3	Penelitian Terdahulu	29
3.1	Operasionalisasi Variabel	37
3.2	Penentuan Jumlah Sampel	38
4.1	Statistik Deskriptif <i>Excess Return</i> Portofolio Periode 2016 – 2019	44
4.2	Statistik Deskriptif <i>Return Market (Rm)</i> , <i>Risk Free Rate (Rf)</i> , <i>SMB</i> dan <i>HML</i> Periode 2016 - 2019	46
4.3	Hasil Uji Normalitas	47
4.4	Hasil Uji Multikolineritas	47
4.5	Hasil Uji Autokorelasi	48
4.6	<i>Summary Regression Analysis CAPM</i>	48
4.7	<i>Summary Regression Analysis FFTFM</i>	49
4.8	<i>Expected Return Market, Risk Free, SMB, dan HML</i> Periode 2016-2019	51
4.9	Koefisien Regresi CAPM dan FFTFM Periode 2016-2019	51
4.10	Estimasi <i>Expected Return</i> Portofolio Menggunakan <i>CAPM</i> Periode 2016-2019	52
4.11	Estimasi <i>Expected Return</i> Portofolio Menggunakan <i>FFTFM</i> Periode 2016-2019	52
4.12	<i>Actual Expected Return</i> Portofolio Periode 2016-2019	53

4.13	Abnormal <i>Return</i> Menggunakan <i>CAPM</i> Periode 2016-2019	54
4.14	Abnormal <i>Return</i> Menggunakan <i>FFTFM</i> Periode 2016-2019	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Grafik Pertumbuhan Total Jumlah Single Investor Identification (SID) Periode 2016 – November 2019	1
1.2	Grafik Interaktif Indeks Kompas100 Periode 2016-2019	3
2.1	Kerangka Pemikiran CAPM	35
2.2	Kerangka Pemikiran FFTFM	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Populasi Penelitian	66
2	Sampel Penelitian	69
3	<i>Close Price</i> , IHSG dan BI Rate	72
4	<i>Return Saham</i> , <i>Return Market</i> (R_m) dan <i>Risk Free Rate</i>	80
5	<i>Size</i> (ME) dan <i>Book to Market Equity</i> (BE/ME)	87
6	Kelompok <i>Size</i>	96
7	Kelompok <i>Book to Market Equity</i>	100
8	Daftar Perusahaan Berdasarkan Pembentukan Portofolio	104
9	<i>Return</i> Portofolio $S/L, S/M, S/H, B/L, B/M, B/H$	105
10	<i>Excess Return</i> Portofolio ($S/L, S/M, S/H, B/L, B/M, B/H$), <i>Rerata Excess Return</i> Seluruh Portofolio, <i>Excess Return</i> Market (IHSG), <i>Return</i> SMB dan <i>Return</i> HML	107
11	<i>Output</i> Uji Asumsi Klasik	110
12	<i>Output</i> <i>Regression Analysis</i> CAPM	112
13	<i>Output</i> <i>Regression Analysis</i> FTFM	116