

**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *FAMA-FRENCH*
THREE FACTOR MODEL DALAM MEMPREDIKSI *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus pada Perusahaan yang Masuk Kelompok LQ-45 Periode 2017-
2019)**

SKRIPSI



NAMA : SULTAN ALAM ALMADANI
NIM : 43117010193

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021



Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Mercu Buana

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Judul : Analisis Capital Asset Pricing Model dan Fama-French Three Factor Model dalam Memprediksi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Masuk Kelompok LQ-45 Periode 2017-2019)

Nama : Sultan Alam Almadani

NIM : 43117010193

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Bidang Studi : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa hasil dari penulisan Skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri yang benar akan keasliannya dan merupakan hasil dari studi pustaka yang didampingi oleh Dosen Pembimbing yang telah ditetapkan keputusannya dari pihak Universitas Mercu Buana. Penulisan Skripsi ini bukan hasil dari plagiarism atau penjiplakan terhadap orang lain. Semua informasi, dokumen, data dan hasil yang digunakan telah didapatkan dan dinyatakan dengan jelas sumbernya. Semua informasi dan data yang telah disajikan dapat diperiksa kebenarannya. Demikianlah pernyataan yang saya buat ini dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 28 Februari 2021

Yang Menyatakan



Sultan Alam Almadani
43117010193

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Universitas Mercu Buana

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sultan Alam Almadani
NIM : 43117010193
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Capital Asset Pricing Model dan Fama-French Three Factor Model dalam Memprediksi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Masuk Kelompok LQ-45 Periode 2017-2019)
Tanggal Lulus Ujian : 24 Maret 2021

Disahkan oleh:

Pembimbing

Luna Haningsih, SE, ME

Ketua Penguji

Hirdinis M, SE, MM

Tanggal : 3 – 4 - 2021

Tanggal : 3 – 4 - 2021

Dekan

Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si
Tanggal : 3 – 4 - 2021

Ketua Program Studi
S1 Manajemen

Dr. H. Sonny Indrajaya, MM
Tanggal : 3 – 4 - 2021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh premi risiko (beta) pada model *Capital Assets Pricing Model (CAPM)* dan *Fama French Three Factor Model (FF3FM)* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk ke dalam kelompok LQ-45. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui pengaruh *size* dan *book to market equity* terhadap *return* saham pada metode *Fama French Three Factor Model (FF3FM)* pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok LQ-45. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk ke dalam kelompok LQ-45 selama periode 2017-2019. Sampel pada penelitian ini sebanyak 22 perusahaan dengan teknik sampling menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis regresi sederhana digunakan untuk mengetahui pengaruh premi risiko (beta) terhadap *return* saham pada model CAPM, sedangkan regresi berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh premi risiko (beta), *size* dan *book to market BE/ME* terhadap *return* saham pada model FF3FM. Hasil penelitian menunjukkan bahwa premi risiko (beta) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada model CAPM. Premi risiko (beta) berpengaruh terhadap *return* saham pada model FF3FM. Variabel *size* berpengaruh terhadap *return* saham pada model FF3FM, sedangkan variabel BE/ME tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada model FF3FM. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Fama French Three Factor Model (FF3FM)* mampu memprediksi *return* saham lebih baik dibandingkan dengan CAPM, hal ini dapat dilihat dari nilai R² yang dihasilkan FF3FM lebih tinggi dibandingkan CAPM.

Kata kunci : premi risiko, *size*, *book to market equity*, CAPM, FF3FM

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of risk premium (beta) on the Capital Assets Pricing Model (CAPM) and the Fama French Three Factor Model (FF3FM) on stock returns in companies listed on the Indonesia Stock Exchange and included in the LQ-45 group. In addition, this study also aims to determine the effect of size and book to market equity on stock returns on the Fama French Three Factor Model (FF3FM) method for companies included in the LQ-45 group. The population in this study are all companies that are included in the LQ-45 group during the 2017-2019 period. The sample in this study were 22 companies with a sampling technique using purposive sampling. The simple regression analysis method is used to determine the effect of the risk premium (beta) on seham returns in the CAPM model, while multiple regression is used to determine the effect of risk premium (beta), size and book to market BE / ME) on stock returns in the FF3FM model. The results showed that the risk premium (beta) has a significant effect on stock returns in the CAPM model. The risk premium (beta) affects stock returns in the FF3FM model. The size variable has an effect on stock returns in the FF3FM model, while the BE / ME variable has no effect on stock returns in the FF3FM model. The results showed that the Fama French Three Factor Model (FF3FM) is able to predict stock returns better than CAPM, this can be seen from the R2 value generated by FF3FM is higher than CAPM.

Keywords: risk premium, size, book to market equity, CAPM, FF3FM

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah swt. yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir skripsi dengan judul “**Analisis *Capital Asset Pricing Model* dan *Fama French Three Factor Model* dalam Memprediksi Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Masuk Kelompok LQ-45 Periode 2017-2019)**”. Tugas Akhir ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya, Ibu Luna Haningsih, SE, ME 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 mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Ngadino Surip 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 Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.

4. Kedua orang tua tercinta, Redhina Elfahra, Fathasya Chairina, Hanif Waliyyurahman, keluarga dan sahabat yang selalu memberikan doa, dukungan moral, dukungan materil, serta memberikan banyak inspirasi yang tiada henti-hentinya kepada penulis. Sehingga penulis mampu menyelesaikan Skripsi ini tepat waktu.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Seluruh rekan-rekan manajemen S1 angkatan 2017

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga Skripsi ini bermanfaat bagi penulis, pembaca dan bagi peneliti selanjutnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 28 Februari 2021

Sultan Alam Almadani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka.....	9
1. Pasar Modal.....	9
2. Teori Portofolio	10
3. Konsep <i>Risk</i> dan <i>Return</i>	12
4. <i>Return</i> Saham	14
5. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	15
6. <i>Fama French 3 Factor Model</i>	18
7. Penelitian Terdahulu.....	18
B. Rerangka Pemikiran	19
C. Pengembangan Hipotesis	20

1. Pengaruh Beta pada Model CAPM dan FF3FM terhadap <i>return</i> Saham	21
2. Pengaruh <i>size</i> pada Model FF3FM terhadap <i>return</i> saham	21
3. Pengaruh <i>book to market equity</i> pada model FF3FM terhadap Terhadap <i>return</i> saham	22
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu dan Tempat Penelitian	27
B. Desain Penelitian	27
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	27
D. Pengukuran Variabel	29
E. Populasi dan Sampel Penelitian	30
F. Teknik Pengumpulan Data.....	31
G. Metode Analisis	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	40
B. Hasil Penelitian.....	42
C. Hasil Uji Hipotesis	48
D. Pembahasan Hasil Penelitian	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	60
B. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	62

DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Halaman
2.1.	Penelitian Terdahulu yang Relevan	16
3.1	Skala Pengukuran Variabel	23
4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
4.2	Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	42
4.3	Hasil Uji F (Simultan) Model CAPM	43
4.4	Hasil Uji t (Individual) Model CAPM	44
4.5	Hasil Uji Multikolinieritas	46
4.6	Hasil Uji Autokorelasi	49
4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2 FF3FM	50
4.8	Hasil Uji F (Simultan) Model FF3FM	51
4.9	Hasil Uji t (Individual) Model FF3FM	52
4.10	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Halaman
2.1	Kerangka Pemikiran	19
4.1	Hasil Uji Normalitas	45
4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan	Halaman
1	Variabel Return Saham Perusahaan LQ-45 Periode 2017-2019	65
2	Return Saham	65
3	Return Bebas Risiko (SBI)	67
4	Variabel Size Perusahaan LQ-45 Periode 2017-2019	68
5	Variabel Book to Market Equity Perusahaan LQ45 Periode 2017-2019	70
6	Hasil Output SPSS	72

