

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengujian model tiga faktor Fama-French dalam portofolio pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas 100 tahun 2014-2016. Berdasarkan hasil analisis regresi yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan diketahui nilai mutlak t-hitung untuk variabel *market return* adalah sebesar 11,799 dengan nilai signifikansi sebesar 0,0000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari nilai *alpha* 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak. Dengan demikian pada tingkat kepercayaan 95% dapat disimpulkan bahwa variabel *market return* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap besarnya *excess return* dari portofolio yang diamati. Pada *market return* indikator yang dapat dilihat mempengaruhi *excess return* adalah tingkat pengembalian atas keseluruhan saham baik saham biasa maupun saham preferen yang ada di pasar.
2. Hasil analisis yang telah dilakukan diketahui nilai mutlak t-hitung untuk variabel *firm size* adalah sebesar 6,624 dengan nilai signifikansi sebesar 0,0000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari nilai *alpha* 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak. Dengan demikian pada tingkat kepercayaan 95% dapat disimpulkan bahwa variabel *firm size* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap besarnya *excess return* dari portofolio yang diamati.

Ukuran perusahaan pada indikator ini dipengaruhi dari besarnya jumlah aset yang dimiliki perusahaan berupa total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata jumlah penjualan dan rata-rata total aktiva.

3. Hasil analisis yang telah dilakukan diketahui nilai mutlak t-hitung untuk variabel *book to market equity* adalah sebesar 4,001 dengan nilai signifikansi sebesar 0,0000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari nilai *alpha* 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak. Dengan demikian pada tingkat kepercayaan 95% dapat disimpulkan bahwa variabel *book to market equity* berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap besarnya *excess return* dari portofolio yang diamati. Adapun indikator yang dapat dinilai untuk melihat *book to market equity* dilihat dari perbandingan nilai pasar terhadap nilai buku, nilai pasar berarti nilai yang tertera di pasar dan nilai buku merupakan perbandingan antara nilai ekuitas dengan jumlah saham beredar.
4. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan sebelumnya diketahui bahwa nilai koefisien determinasi untuk model regresi yang diamati adalah sebesar 0,856. Nilai ini berarti bahwa sebesar 85,6% perubahan tingkat *excess return* yang diperoleh portofolio yang berhasil dibentuk dipengaruhi oleh *market return*, ukuran perusahaan pembentuk portofolio, dan nilai perusahaan pembentuk portofolio, sedangkan sisanya sebesar 14,4% dipengaruhi oleh variabel lain.

Hasil uji secara keseluruhan pada penelitian ini menunjukkan bahwa model tiga faktor Fama-French dalam menentukan tingkat estimasi *return* dalam

investasi dapat memberikan pengaruh yang signifikan dan dapat digunakan dalam melakukan estimasi *return* investasi. Sehingga dalam menentukan tingkat pengembalian *return* metode yang dapat digunakan yaitu model tiga faktor Fama dan French.

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan penelitian yang telah dipaparkan, maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Saran bagi para investor. Berdasarkan hasil penelitian ini penulis menyarankan kepada investor yang akan melakukan investasi pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas 100 bahwa kiranya dapat memilih saham-saham yang dapat memberikan keuntungan lebih baik dan stabil dengan cara melakukan pertimbangan ketika akan memutuskan untuk berinvestasi dengan melihat hubungan antara *risk* dan *return* dan memilih metode yang tepat dalam mengestimasi tingkat *return* yang ada.
2. Saran untuk penelitian selanjutnya, penelitian pengujian Fama-French *Three Factor Model* terhadap *Return* Saham ini diharapkan dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya dengan sampel dan periode penelitian yang berbeda. Serta masih perlu dikembangkan maupun ditemukan metode lain yang lebih baik dalam membantu investor mengestimasi *return* dan membuat keputusan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Zaenal. 2017. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Harjito, Agus dan Martono. 2014. *Manajemen Keuangan Edisi Ke 2*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Husnan, Suad. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Achola, Nayema Kevin dan Muriu, Peter W. 2016. Testing The Three Factor Model Of Fama And French: Evidence From An Emerging Market. *European Scientific Journal*. Vol.12, No.16. June. Hal. 211 – 236.
- Ajao, M. Gabriel dan Igbiosa, Sunday. 2014. A Comparative An Alysis Of The Three-Factor And The Capital Asset Pricing Models In The Nigerian Stock Market. *Asian-African Journal of Economics and Econometrics*. Vol. 14, No. 2. Hal. 237-257.
- Anton dan Safitri, Ervita. Analisis Hubungan Return dan Risiko Saham dengan Menggunakan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) pada Jakarta Islamic Index (Jii). Hal. 1-7.
- Blanco, Belen. 2012. The use of CAPM and Fama and French Three Factor Model: portfolios selection. *Public and Municipal Finance*, Volume 1, Issue 2. Hal. 60-70.
- Bhatnagar, Chandra Shekhar & Ramlogan, Riad. 2012. The Capital Asset Pricing Model Versus The Three Factor Model: A United Kingdom Perspective. *International Journal of Business and Social Research (IJBSR)*. Volume 2, No 1. Hal. 51- 65.
- Chandra, Teddy. 2015. Testing Fama & French Three Factor Model On Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *Journal of Mitteilungen Klosterneuburg*. December. Hal. 2-15.
- Djamaluddin, Said. Dkk. 2017. Fama and French Five - Factors Pricing Model Testing in Indonesia. *International Journal of Business and Management Invention*. Vol. 6, No. 9. September. Hal. 75-90.

- Dolar, Denis. 2013. Test of the Fama-French three-factor model in Croatia. *UTMS Journal of Economics* 4 (2): 101-112.
- Eraslan, Veysel. 2013. Fama and French Three-Factor Model: Evidence from Istanbul Stock Exchange. *Business and Economics Research Journal*. Volume 4, No 2. Hal 11-22.
- Fabrizio, Rossi 2012. The Three-Factor Model: Evidence From The Italian Stock Market. *Jurnal Finance and Accounting*. Vol 3, No 9. Hal 151 – 160.
- Fawziah, Siti Apriani. 2016. “Pengaruh Fama-French Three Factor Model Terhadap Return Saham” *Skripsi*. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- French, Kenneth R. dan Fama, Eugene F. 1995. Size And Book-To-Market Factors in Earnings And Returns. *The Journal of Finance*. Vol. L, No. 1. March. Hal. 131 – 155.
- Hanif, Sutan Indra dkk. 2015. The Comparison Between Fama-French Three Factors Model (FF3FM) And Capital Asset Pricing Model (CAPM) As Investing Decision On Efficient Share (Study Of LQ45 Listed In Indonesian Stock Exchange Periods Of July 2010 – June 2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 28, No. 1. November. Hal. 193 – 203.
- Hardianto, Damar dan Suherman. 2009. Pengujian Fama-French Three-Factor Model di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No.2. Mei. Hal. 198 – 208.
- Irawan, Richard dan Murhadi, Werner R. 2012. Analisis Pengaruh Three Factor Model dan Persentase Kepemilikan Asing terhadap Tingkat Return di Bursa Efek Indonesia. *Research Gate*. September. Hal 1-19.
- Isnurhadi, 2014. Analisis Model CAPM dalam Memprediksi Tingkat Return Saham Syariah dan Konvensional (Studi Kasus Saham Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Terapan*. Tahun XI No 1. April. Hal. 19-31.
- Kiky, Andreas. 2013. Studi Empiris Three Factor Model Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 Sampai Tahun 2011. *Jurnal Ultima Management*. Vol 5, No.2. Desember. Hal 46 – 55.
- Lestari, Alfi Muflikhah dan Wahyudi, Setyo Tri. 2015. Pengaruh Model Tiga Faktor Fama dan French Terhadap Expected Return: Studi pada Tujuh

- Saham Perbankan Konvensional di Indonesia. *Jurnal QE*. Vol. 04, No. 04. December. Hal. 201 – 214.
- Liani, Misa. 2017. Analisis Perbandingan Saham-Saham Efisien Pembentuk Portofolio dengan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Fama – French Three Factor Model (Studi Kasus pada Perusahaan Kompas 100 Tahun 2013-2015). *KURS*. Vol. 2, No. 1. Juni. Hal. 76-89.
- Mar’ati, Fudji Sri. 2013. Pengaruh *Firm Size* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2009. *Among Makarti*. Vol.6, No.12. Desember. Hal 66-79.
- Natalia, Euginia dkk. 2014. Penentuan Portofolio Saham yang Optimal dengan Model Markowitz sebagai Dasar Penetapan Investasi Saham (Studi pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 9, No. 1. April. Hal. 1-9.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando. 2010. Pemilihan Model Asset Pricing. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Vol 2, No 3. Desember. Hal. 217-306.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando. 2009. Model Fama dan French Sebagai Pembentukan Portofolio Saham di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 9, No. 1, Februari, Hal 1- 14.
- Prabawanti, Nisita. 2010. “Analisis Komparasi Kinerja Capital Asset Pricing Model, Three Factors Pricing Model, dan Four Factors Pricing Model (Studi pada Saham Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi. Universitas Sebelas Maret. Surakarta.
- Rakhmawati, Uly dan Priyadi, Maswar Patuh. 2015. Analisis Three Factor Fama And French Model dan Capital Asset Pricing Model. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 4, No. 8. Hal. 1 – 18.
- Rossi, Fabrizio. 2012. The Three-Factor Model: Evidence from the Italian Stock Market. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol 3, No 9. Hal. 151-160.
- Septyanto, Dihin dan Kertopati, Bob. 2014. Analisa Pembentukan Portofolio dengan Menggunakan Model Markowitz dan Single Index Model pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun

2009 – 2013. *Finance and Banking Journal*. Vol. 16 No. 2 Desember. Hal. 140-156.

Sharpe, William F. 1964. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Condition of Risk. *Journal of Finance*. Vol. 19, No. 3. September. Hal.425-442.

Sudiyatno, Bambang dan Irsad, Moch. 2011. Menguji Model Tiga Faktor Fama dan French dalam Mempengaruhi Return Saham Studi Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*. Vol. 18, No. 2, September. Hal. 126 – 136.

Surono, Yunan. 2016. Memprediksi *Return* Saham: Keakuratan 2 (Dua) Model Fama French Dan CAPM. *Eksis*. Vol. 7, No. 2. November. Hal. 117 – 132.

Susanti, Neneng. 2013. Pengujian Fama French Three Factor Model Pada Perusahaan Di Indonesia Yang Sahamnya Terdapat Di LQ-45 Tahun 2005 – 2009. *Jurnal Forum Keuangan & Bisnis II*. Hal. 535 – 559.

Yeswanto, Andri dan Mardani, Ronny Malavia. 2015. Menguji Model Tiga Faktor Fama dan French dalam Mempengaruhi Return Saham Studi pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Warta Ekonomi* Vol. 04, No. 01. Juni. Hal. 23-32.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada Selasa, 9 Januari 2018 pukul 10:21 WITA.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) diakses pada Kamis 18 Januari 2018 pukul 15:36 WITA.

[www.financeyahoo.com](http://www.financeyahoo.com) diakses pada Sabtu, 10 Maret 2018 pukul 20:00 WITA.