

TUGAS AKHIR

PENGUJIAN FAMA AND FRENCH THREE FACTOR MODEL TERHADAP RETURN PADA SAHAM LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011

Ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik
guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu

Oleh:

**NAMA : YANUAR WARMAN SALEH HULU
NPM : 01120080073**



**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN
BUSINESS SCHOOL
UNIVERSITAS PELITA HARAPAN
SURABAYA
2011**



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR

Saya mahasiswa Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Pelita Harapan Surabaya,

Nama Mahasiswa : Yanuar Warman Saleh Hulu

Nomor Pokok Mahasiswa : 01120080073

Jurusan : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa karya tugas akhir yang saya buat dengan judul
“PENGUJIAN FAMA AND FRENCH THREE FACTOR MODEL TERHADAP RETURN PADA SAHAM LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011” adalah :

- 1) Dibuat dan diselesaikan sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan dan buku-buku serta jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
- 2) Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
- 3) Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini batal.

Surabaya, 12 Desember 2011

Yang membuat pernyataan



Yanuar Warman Saleh Hulu



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR

“ PENGUJIAN FAMA AND FRENCH THREE FACTOR MODEL
TERHADAP RETURN PADA SAHAM LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2011“

Oleh :

Nama : Yanuar Warman Saleh Hulu
NPM : 01120080073
Jurusan : Manajemen

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam ujian komprehensif guna mendapatkan gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.

Surabaya, 12 Desember 2011

Menyetujui :

Pembimbing Utama

Leo Alexander Tambunan, SE, MM.

Co-Pembimbing/Supervisor

Yanuar Dananjaya, B.Sc, MM.

Ketua Jurusan Manajemen

Ronald Suryaputra ST, MM.

Ronald Suryaputra ST, MM.

Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Louie Divinagracia, M.Sc. DBA



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR

Pada Senin, 16 Januari 2012 telah diselenggarakan ujian komprehensif untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna mencapai Gelar Sarjana Strata Satu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya atas nama :

Nama : Yanuar Warman Saleh Hulu
NPM : 01120080073
Jurusan : Manajemen

termasuk ujian Tugas Akhir yang berjudul “PENGUJIAN FAMA AND FRENCH THREE FACTOR MODEL TERHADAP RETURN PADA SAHAM LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2011”

oleh tim penguji yang terdiri dari :

Dewan Penguji :

Status

Tanda tangan

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM. , sebagai Ketua

2. Leo Alexander Tambunan, SE, MM. , sebagai Pembimbing

3. Go George Herbert, SE, MM. , sebagai Anggota

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasihNya penulis dapat menyelesaikan penyusunan dan penulisan skripsi yang berjudul: “*Pengujian Fama dan French Three Factor Model terhadap Return pada Saham LQ-45 Bursa Efek Indonesia tahun 2009 – 2011*”, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan oleh adanya keterbatasan penulis, baik pengetahuan maupun pengalaman. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung hingga terselesaikannya skripsi ini. Ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya penulis ucapkan kepada :

1. Prof. Louie Divinagracia, M.Sc, DBA sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.
2. Ronald Suryaputra, S.T, M.M sebagai ketua jurusan Manajemen Universitas Pelita Harapan Surabaya.
3. Leo Alexander Tambunan, S.E, M.M sebagai dosen pembimbing I yang telah banyak memberikan saran, bimbingan, pengarahan, dan petunjuk kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Yanuar Dananjaya, B.Sc, M.M sebagai dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan saran, bimbingan, pengarahan, dan petunjuk kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dr. Lodovicus Lasdi, MM sebagai dosen Penguji yang telah banyak memberikan saran dan pengarahan kepada penulis demi kesempurnaan penyusunan skripsi ini.
6. Go George Herbert, SE, MM sebagai dosen Penguji yang telah banyak memberikan saran dan pengarahan kepada penulis demi kesempurnaan penyusunan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya yang telah mengajarkan berbagai disiplin ilmu yang

sangat berguna bagi penulis sebagai bekal kelak, baik di dunia kerja maupun masyarakat.

8. Pihak Lippo Scholar yang telah memberikan beasiswa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan dan memperoleh gelar sarjana.
9. Papa dan mama tercinta, yang dengan sedemikian besarnya memberikan seluruh kasih sayangnya dalam mendidik dan membesarkan aku dan juga semua keluarga saya yang telah mendukung saya hingga menyelesaikan skripsi ini buat kak Murni, bang Pian, kak Muli dan sekeluarga.
10. Sahabat-sahabat saya yang telah membantu dan memberikan support dalam penyelesaian skripsi ini buat Titin, Destin, Leo, Radit, Joni, Agusman. Terimakasih atas dukungan dan bantuannya baik secara langsung atau tidak langsung telah membantu penulis.
11. Teman-teman dalam persekutuan “HAGA” yang telah banyak memberi dukungan baik dalam doa dan motivasi.
12. Semua teman-teman seperjuangan kelas Finance angkatan 2008, Dito, Iwan, Bagus, Mates, Rahma, Rista, Tela, Vivin, dan Ririn.
13. Berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu

Semoga Tuhan Yesus Kristus memberikan balasan atas segala kebaikan yang telah diberikan selama menyusun skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang ada. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca skripsi ini.

Surabaya, 12 Desember 2011

Yanuar Warman Saleh Hulu

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	6
1.3 Pembatasan Masalah	6
1.4 Perumusan Masalah	7
1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.5.1 Tujuan Penelitian	7
1.5.2 Manfaat Penelitian	8
1.6 Pengorganisasian Penulisan	9
 BAB II TELAAH PUSTAKA	 10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Pengertian Saham	10
2.1.2 Resiko Saham	12
2.1.3 Return Saham	14
2.1.4 Return Pasar	16
2.1.5 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	17
2.1.6 Fama and French Three Factor Model	23

2.1.6.1 Ukuran Perusahaan	24
2.1.6.2 Rasio Book to Market Equity	25
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Hipotesis	32
2.4 Model Penelitian	33
2.5 Bagan Alur Berpikir	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Jenis Penelitian	35
3.2 Populasi dan Sampel	35
3.3 Jenis Data, Sumber Data serta Aras dan Skala Pengukuran	36
3.4 Prosedur Pengumpulan Data	36
3.5 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.5.1 Variabel Dependen	37
3.5.2 Variabel Independen	38
3.5.2.1 Market Premium	38
3.5.2.2 Ukuran Perusahaan	39
3.5.2.3 Rasio Book to Market Equity.....	39
3.5.2.4 SMB dan HML	40
3.6 Pengolahan Data dan Pengujian Hipotesis	41
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	41
3.6.2 Regresi Berganda	43
BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN	45
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	45
4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	46
4.3 Uji Asumsi Klasik	48
4.3.1 Uji Heterokedastisitas	48
4.3.2 Uji Multikolinearitas	50
4.3.3 Uji Autokorelasi	50
4.3.4 Uji Normalitas	51
4.4 Pengujian Hipotesis	53
4.4.1 Persamaan Regresi	53

4.4.2 Uji Simultan (Uji F Statistik)	54
4.4.3 Uji Parsial (Uji t Statistik)	55
4.4.3.1 Pengaruh <i>Market Premium</i> terhadap <i>Excess Return</i> ...	55
4.4.3.2 Pengaruh SMB terhadap <i>Excess Return</i>	55
4.4.3.3 Pengaruh HML terhadap <i>Excess Return</i>	56
4.4.4 Koefisien Determinasi R ²	56
4.5 Pembahasan	56
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Implikasi	62
5.3 Keterbatasan Penelitian	62
5.4 Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rata-rata <i>Return</i> Tahunan Portofolio Fama-French berdasarkan <i>size</i> dan <i>book to market equity</i> , tahun 1927-2008	23
Tabel 4.1	Sampel Penelitian	47
Tabel 4.2	Jumlah Perusahaan dalam Tiap Portofolio	47
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	48
Tabel 4.4	Hasil Uji Glejser (sebelum transformasi data)	50
Tabel 4.5	Hasil Uji Glejser (setelah data ditrasnformasi)	50
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.8	Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	53
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	54
Tabel 4.10	Hasil Uji F Statistik	55
Tabel 4.11	Hasil Uji t Statistik	56
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Portofolio efisien Markowitz dan Pengembangan CAPM	19
Gambar 2.2	Capital Market Line	20
Gambar 2.3	Model penelitian	33
Gambar 2.4	Bagan Alur Berpikir	34
Gambar 4.1	Grafik Histogram	52
Gambar 4.2	Normal P-P Plot of Regression Standardize Residual	53

DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1	Return Saham	16
Rumus 2.2	Return Ekpektasi	20
Rumus 2.3	Varians return	21
Rumus 2.4	Nilai Beta	21
Rumus 2.5	Return Ekpektasi Portofolio	22
Rumus 2.6	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	22
Rumus 2.7	Fama dan French <i>Three Factor Model</i>	28
Rumus 3.1	<i>Excess Return</i> Saham	37
Rumus 3.2	Return Realisasi Saham	37
Rumus 3.3	Market Premium	38
Rumus 3.4	Return Pasar	38
Rumus 3.5	<i>Market Value of Equity</i>	39
Rumus 3.6	<i>Rasio Book to Market Equity</i>	39
Rumus 3.7	SMB	41
Rumus 3.8	HML	41
Rumus 3.9	Model Regresi Linear Berganda	43

DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Penelitian	A-1
Data Sekunder	B-1
Data Hasil Pengolahan	C-1
Data Untuk Analisis Regresi dan Pengujian Hipotesis	D-1
Hasil Analisis Regresi	E-1