



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**PERBANDINGAN FAMA DAN FRENCH *THREE*  
*FACTOR MODEL* DENGAN CARHART *FOUR*  
*FACTOR MODEL* PADA PERUSAHAAN NON-  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2010-2014**



**UMN**  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

Diajukan guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

**Nama : Hengky Kojaya**  
**Nim : 13130110121**  
**Fakultas : Bisnis**  
**Program Studi : Manajemen**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**  
**TANGERANG SELATAN**  
**2017**

**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**PERBANDINGAN FAMA DAN FRENCH *THREE***  
***FACTOR MODEL* DENGAN *CARHART FOUR***  
***FACTOR MODEL* PADA PERUSAHAAN NON-**  
**KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**  
**INDONESIA PERIODE 2010-2014**

Oleh

Nama : Hengky Kojaya

NIM : 13130110121

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

Telah diuji pada tanggal 4 Agustus 2017  
dan dinyatakan lulus  
dengan susunan pengujian sebagai berikut

Ketua Sidang

Penguji

(Ika Yanuarti, S.E., M.S.F)

(Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M.)

Pembimbing

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

(Andreas Kiky, S.E., M.Sc.)

(Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M.)

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya:

Nama : Hengky Kojaya

NIM : 13130110121

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa saya telah menyelesaikan skripsi dengan judul “PERBANDINGAN FAMA DAN FRENCH *THREE FACTOR MODEL* DENGAN CARHART *FOUR FACTOR MODEL* PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014”. Skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri dan saya tidak melakukan plagiat. Seluruh kutipan dari karya ilmiah maupun buku yang digunakan pada penelitian ini telah dicantumkan sumbernya di Daftar Pustaka.

Jika dikemudian hari terbukti ditemukan terdapat penyimpangan dalam proses pembuatan skripsi ini, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan tidak lulus.

Tangerang Selatan, 14 Juli 2017

Hengky Kojaya

## ABSTRACT

*The main objective of this research is to compare which better model between Fama and French three factor model and Carhart four factor model to explain the variation of portfolio return in Indonesia non-financial company over the period of January 1<sup>st</sup> 2010 to December 31<sup>st</sup> 2014. This study didn't use negative book-to-market ratio and financial company to avoid biased calculation. The total amount of sample used in this research is 276 firms which consistently registered in Indonesia Stock Exchange for the period of 2010 until 2014. The result of this study indicate that Fama and French three factor model can explain portfolio return between 91% to 95,3% (which is the result of adjusted  $R^2$  percentage) and Carhart four factor model between 94,5% to 96,5%. Therefore, the conclusion of this research indicate that Carhart four factor model is better than Fama and French three factor model.*

U M N

## KATA PENGANTAR

Melimpahnya kasih yang diberikan Tuhan Yang Mahakuasa sungguh menjadi sumber keberhasilan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PERBANDINGAN FAMA DAN FRENCH *THREE FACTOR MODEL* DENGAN CARHART *FOUR FACTOR MODEL* PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014”** dengan baik dan tepat waktu tanpa ada halangan yang berarti. Skripsi ini diajukan kepada program strata 1 Jurusan *Finance*, Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah membantu hingga laporan ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis ingin berterima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya yang begitu besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Andreas Kiky, SE, M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, kritik, dan nasihat yang membangun selama proses penyusunan skripsi ini berlangsung.
3. Ibu Dewi Wahyu Handayani, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara.

4. Orang tua yang selalu memotivasi penulis untuk cepat menyelesaikan skripsi ini.
5. Orang – orang terdekat seperti Melisa Viriya, Nadya Gouwardi, Aldo Winata, Devata Rakkhanta dan Evelyn Viriya yang telah memberikan masukan, dukungan, dan semangat kepada penulis.
6. Dan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan tidak dapat untuk disebutkan satu per satu.

Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu melimpahkan berkat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu terwujudnya laporan skripsi ini.

Tangerang Selatan, 14 Juli 2017

Hengky Kojaya

UMMN

## DAFTAR ISI

PENGESAHAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERNYATAAN .....	ii
ABSTRACT.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I.....	1
<b>1.1. Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2. Rumusan Masalah</b> .....	8
<b>1.3. Batasan Masalah</b> .....	8
<b>1.4. Tujuan Penelitian</b> .....	9
<b>1.5. Manfaat Penelitian</b> .....	9
<b>1.6. Sistematika Penulisan Laporan</b> .....	10
BAB II.....	12
<b>2.1. Investasi</b> .....	12
<b>2.2. Return</b> .....	12
<b>2.3. Risk</b> .....	14
<b>2.4. Efficient Market</b> .....	16
<b>2.5. Capital Asset Pricing Model</b> .....	18
<b>2.6. Arbitrage Pricing Theory</b> .....	21
<b>2.7. Three Factor Model</b> .....	22
<b>2.8. Four Factor Model</b> .....	23
<b>2.9. Penelitian Terdahulu</b> .....	24
<b>2.10. Model Penelitian</b> .....	28
<b>2.11. Hipotesis Penelitian</b> .....	28
BAB III.....	29
<b>3.1. Gambaran Umum Objek Penelitian</b> .....	29
<b>3.2. Metode Penelitian</b> .....	29
<b>3.3. Variabel Penelitian</b> .....	31

3.4. Teknik Pengambilan Data.....	33
3.5. Teknik Pengambilan Sampel .....	33
3.6. Teknik Analisis Data.....	34
3.6.1. Pembentukan portofolio .....	34
3.6.2. Uji Normalitas .....	36
3.6.3. Uji Asumsi Klasik.....	36
3.6.4. Uji hipotesis .....	39
BAB IV .....	45
4.1. Analisis Deskriptif.....	45
4.2. Uji Normalitas .....	47
4.3. Uji Asumsi Klasik .....	48
4.3.1. Uji Multikolinieritas .....	48
4.3.2. Uji Heteroskedastisitas .....	49
4.3.3. Uji Autokorelasi .....	56
4.4. Uji Hipotesis .....	58
4.4.1. Model Pertama .....	58
4.4.2. Model Kedua .....	62
4.4.3. Uji Perbandingan .....	65
BAB V .....	67
5.1. Kesimpulan.....	67
5.2. Saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	x
LAMPIRAN 1.....	xiii
LAMPIRAN 2.....	xxi
LAMPIRAN 3.....	xxv
LAMPIRAN 4.....	xxviii
LAMPIRAN 5.....	xxviii
LAMPIRAN 6.....	xxviii

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Return</i> Saham Periode 2009 dan 2010.....	3
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson .....	39
Tabel 4.1 Tabel Deskriptif Statistik Tahun 2010-2014.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas .....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji-t <i>three factor model</i> .....	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi <i>three factor model</i> .....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji-t <i>four factor model</i> .....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi <i>four factor model</i> .....	63
Tabel 4.8 Hasil Perbandingan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> Dari Kedua Model <i>Asset Pricing</i> .....	66

UMMN

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kondisi Efisiensi Pasar menurut Ahmad (2004).....	17
Gambar 4.1 Scatterplot three factor model variabel Ri_SL.....	50
Gambar 4.2 Scatterplot three factor model variabel Ri_SM.....	51
Gambar 4.3 Scatterplot three factor model variabel Ri_SH .....	51
Gambar 4.4 Scatterplot three factor model variabel Ri_BL .....	52
Gambar 4.5 Scatterplot three factor model variabel Ri_BM .....	52
Gambar 4.6 Scatterplot three factor model variabel Ri_BH.....	53
Gambar 4.7 Scatterplot four factor model variabel Ri_SL .....	53
Gambar 4.8 Scatterplot four factor model variabel Ri_SM.....	54
Gambar 4.9 Scatterplot four factor model variabel Ri_SH.....	54
Gambar 4.10 Scatterplot four factor model variabel Ri_BL.....	55
Gambar 4.11 Scatterplot four factor model variabel Ri_BM.....	55
Gambar 4.12 Scatterplot four factor model variabel Ri_BH .....	56