

ANALISIS *EXCESS RETURN* PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM

MNC36 PERIODE 2020-2022

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



Oleh

PUJI LESTARI

20200510333

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS *EXCESS RETURN* PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM

MNC36 PERIODE 2020-2022

Oleh:

PUJI LESTARI

20200510333

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 15 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,



Dr. H. Ayus A Yusuf, S.E., M.Si

NIP. 197108012000031002



Dr. Dadang Suhardi, SE. M.M

NIK. 41038111400



Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M

NIK. 410109800212

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS *EXCESS RETURN* PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM
MNC36 PERIODE 2020-2022**

Oleh:

PUJI LESTARI

20200510333

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2024

Dosen Pembimbing I,

Dosen Pembimbing II,



Dr. H. Ayus A. Yusuf, M.Si
NIP. 197108012000031002



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

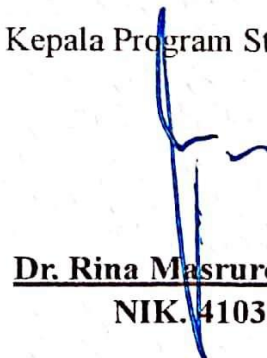
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Lili Karmela Fitriani, M.Si
NIK. 41038971054



Dr. Rina Masruroh, SE., ME.Sy
NIK. 41038091296

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Analisis Excess Return Terhadap Perusahaan Indeks Saham MNC36 Periode 2020-2022**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juli 2024

Penulis,



Puji Lestari

20200510333

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Jadilah Baik. Sesungguhnya Allah SWT Menyukai Orang-Orang Yang Berbuat Baik.” (QS Al-Baqarah: 156)

Persembahan

Skripsi ini dipersembahkan sepenuhnya kepada kedua orang tua tercinta yang telah memberikan doa dan dukungan secara lahir dan batin kepada penulis. Kepada keluarga tercinta yang telah menjadi *support system* penulis. Serta kepada diri sendiri yang telah berjuang sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

ABSTRAK

Puji Lestari, 20200510333. “Analisis Excess Return pada Perusahaan Indeks Saham MNC36 Periode 2020-2022”. Dengan Pembimbing I Dr. Ayus A. Yusuf, M.Si dan Pembimbing II Yasir Maulana, S.E., M.S.M

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *excess return* dengan menggunakan model Fama-French tiga faktor (risiko pasar, ukuran perusahaan, dan *book to market ratio*) pada saham-saham yang berada dalam perusahaan indeks MNC36 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022. Penelitian ini mendapatkan populasi sebanyak 55 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* maka didapat 19 perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini. Metode analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis verifikatif dengan analisis regresi data panel.

Berdasarkan uji asumsi klasik, yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi didapatkan bahwa seluruh variabel dalam penelitian ini lolos atau memenuhi hipotesis dari semua uji asumsi klasik tersebut. Hasil regresi data panel menunjukkan adanya pengaruh antara risiko pasar, ukuran perusahaan, dan *book to market ratio* terhadap *excess return*. Dari uji hipotesis disimpulkan bahwa ketiga variabel tersebut secara bersama-sama berpengaruh terhadap *excess return*. Hasil *adjusted R square* menunjukkan seluruh variabel memiliki keterkaitan sebesar 46,23%.

Kata kunci: *excess return*, risiko pasar, ukuran perusahaan, *book to market ratio*

ABSTRACT

Puji Lestari, 20200510333. " Analysis Excess Return on MNC36 Stock Index Companies for the 2020-2022 Period". With Supervisor I Dr. Ayus A. Yusuf, M.Si and Supervisor II Yasir Maulana, S.E., M.S.M.

This study aims to analyze excess returns using the three-factor Fama-French model (market risk, size, and book to market ratio) on stocks in the MNC36 index companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2020-2022 period. This study obtained a population of 55 companies with a sampling technique, namely purposive sampling, so 19 companies were sampled in this study. The analysis method used is descriptive analysis and verification analysis with panel data regression analysis.

Based on the classic assumption test, namely the normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity, and autocorrelation, it is found that all variables in this study pass or fulfill the hypothesis of all these classic assumption tests. The panel data regression results show the influence between market risk, size, and book to market ratio on excess return. From the hypothesis test, it is concluded that the three variables jointly affect excess return. The adjusted R square results show that all variables have a relationship of 46.23%.

Keywords: excess return, market risk, size, book to market ratio

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirahim, Puji syukur kita panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia, dan hidayah, serta kasih sayang-Nya yang diberikan kepada kita semua. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Seiring berjalannya waktu, syukur Alhamdulillah atas karunia yang telah Allah SWT berikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Excess Return pada Perusahaan Indeks Saham MNC36 Periode 2020-2022**”. Dimana skripsi ini merupakan salah satu tugas untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya.

Kuningan, Juli 2024

Penulis,



Puji Lestari

20200510333

UCAPAN TERIMA KASIH

Bismillahirrahmanirahim, Puji syukur kita panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat, karunia, dan hidayah, serta kasih sayang-Nya yang diberikan kepada kita semua sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya dan umatnya yang senantiasa taat terhadap ajarannya, Aamiin.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya restu dan ridho dari Allah SWT dan berbagai pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada Yth:


1. Kedua orang tua tercinta, Bapa dan Mama, yang telah membesarkan dan mendidik dengan penuh cinta dan kasih nya secara lahir dan batin. Terima kasih atas doa dan dukungannya yang tiada henti khususnya untuk kelancaran penulisan skripsi ini.
2. Keluarga tersayang, Aa dan Tete serta Keponakan yang telah memberikan doa dan dukungannya serta *support system* yang tiada henti.
3. Bapak Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, M.Si selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah berkenan membimbing penyusunan skripsi ini dengan penuh ketelitian hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Bapak Ilham Akbar, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu membimbing dan memberikan informasi selama perkuliahan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah mendidik dan membagi ilmunya kepada penulis.
6. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME. Sy selaku Kepala Program Studi Manajemen.

7. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Bapak Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.
9. Seluruh Staf Program Studi Manajemen dan Tata Usaha FEB yang telah memberikan dan melayani administrasi selama perkuliahan.
10. Perpustakaan Universitas Kuningan Kahari Prawirasujasa dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah menjadi tempat ternyaman selama penulisan skripsi ini.
11. Sahabat tercinta, Anisah dan Nopianti yang selalu menemani kemanapun untuk mendapatkan *inspirasi* dan motivasi, telah bersedia mendengarkan semua keluh kesah dalam perjalanan perkuliahan penulis.
12. Rekan organisasi GenBI Uniku, KSR PMI, GIBEI FEB dan ForSESy yang telah memberikan pengalaman berorganisasi dan memberikan rasa kekeluargaan di dunia perkuliahan.
13. Teman seperjuangan KOTACA (Salsa, Ratna, Adinda, Khoirunnisa, Delvia, Benaya, Faisal, dan Ega) yang telah kebersamai dan menjadi *support system* selama masa perkuliahan dan melewati suka-duka bersama.
14. Teman-teman *Lambe Insaf* (Apri, Ayu, Feni, Frizi, Ica, Lussy, Maulyda, Raka, Tika dan Tita) yang telah mewarnai dunia perkuliahan dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
15. Teman kelas MANJC-2020-02 yang telah memberi semangat dan dukungan selama perkuliahan.
16. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
17. *Last but not least, i wanna thank me for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for always being a giver and tryna give more than i receive, for tryna do more right than wrong, for just being me at all times.*

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayahnya bagi kita semua. Terima kasih untuk doa, motivasi dan dukungan yang telah diberikan selama ini, semoga dapat menjadi amal ibadah dihadapan Allah SWT, Aamiin.

Kuningan, Juli 2024

Penulis,



Puji Lestari

20200510333

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, HIPOTESIS.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2 Investasi.....	12
2.1.3 Pasar Modal.....	15
2.1.4 Saham.....	18
2.1.5 Indeks Saham	20
2.1.6 Konsep <i>Return and Risk</i>	23
2.1.7 Teori Portofolio	29
2.1.8 Model Fama French Tiga Faktor.....	30
2.1.9 Hubungan Antar Variabel.....	35
2.1.10 Penelitian Terdahulu.....	37

2.2 Kerangka Berpikir	42
2.3 Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Metode Penelitian yang digunakan	45
3.2 Operasionalisasi Variabel	45
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	48
3.3.1 Populasi	48
3.3.2 Sampel.....	49
3.4 Jenis dan Sumber Data	50
3.4.1 Jenis Data	50
3.4.2 Sumber Data.....	51
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.6 Teknik Uji Analisis	51
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	51
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	52
3.6.2.1 Uji Normalitas.....	52
3.6.2.2 Uji Multikolinieritas	52
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	53
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	53
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel	54
3.6.3.1 Estimasi Pendekatan Regresi Data Panel.....	55
3.6.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
3.6.4 Koefisien Determinasi	59
3.6.5 Pengujian Hipotesis.....	59
3.6.5.1 Uji t (Uji Parsial).....	59
3.6.5.2 Uji F (Uji Simultaan)	60
BAB IV HASIL PENELITIAN	61
4.1 Hasil Penelitian.....	61
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	61
4.1.2 Analisis Deskriptif.....	72
4.1.2.1 Analisis Deskriptif <i>Excess Return</i> (Y)	73

4.1.2.2 Analisis Deskriptif Risiko Pasar (X1)	74
4.1.2.3 Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan (X2).....	75
4.1.2.4 Analisis Deskriptif <i>Book to Market Ratio</i> (X3).....	77
4.1.3 Analisis Data	79
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	82
4.1.4.1 Uji Normalitas.....	82
4.1.4.2 Uji Multikolinearitas	86
4.1.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	86
4.1.4.4 Uji Autokorelasi	87
4.1.5 Analisis Regresi Data Panel	88
4.1.5.1 Estimasi Pendekatan Regresi Data Panel.....	88
4.1.5.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	90
4.1.5.3 Interpretasi Model	93
4.1.6 Koefisien Determinasi (R)	98
4.1.7 Pengujian Hipotesis.....	99
4.1.7.1 Uji t (Uji Parsial).....	99
4.1.6.2 Uji F (Uji Simultan)	100
4.2 Pembahasan	102
4.2.1 Pengaruh Risiko Pasar terhadap <i>Excess Return</i>	102
4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Excess Return</i>	103
4.2.3 Pengaruh <i>Book to Market Ratio</i> terhadap <i>Excess Return</i>	105
4.2.4 Pengaruh Risiko Pasar, Ukuran Perusahaan, dan <i>Book to Market Ratio</i> terhadap <i>Excess Return</i>	106
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	109
5.1 Kesimpulan.....	109
5.2 Saran.....	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan <i>Return</i> Saham, dan Faktor Fama-French Indeks MNC36 Periode 2020-2022	7
Tabel 2.1 Indeks Saham Tahun 2023	20
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian	46
Tabel 3.2 Penentuan Sampel Penelitian	49
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	50
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif <i>Excess Return</i>	74
Tabel 4. 2 Perhitungan Risiko Pasar	75
Tabel 4. 3 Perhitungan <i>Small Minus Big</i>	76
Tabel 4. 4 Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan	77
Tabel 4. 5 Perhitungan <i>High Minus Low</i>	78
Tabel 4. 6 Analisis Deskriptif Book to Market Ratio	78
Tabel 4. 7 Susunan Portofolio yang Terbentuk	80
Tabel 4. 8 Hasil Pembentukan Portofolio	80
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	86
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	87
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setiap Portofolio	87
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi	88
Tabel 4. 13 Hasil <i>Common Effect Model</i>	89
Tabel 4. 14 Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	89
Tabel 4. 15 Hasil <i>Random Effect Model</i>	90
Tabel 4. 16 Hasil Uji Chow	91
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hausman	92
Tabel 4. 18 Hasil Uji Lagrange Multiplier	93
Tabel 4. 19 Persamaan Regresi Setiap Portofolio	95
Tabel 4. 20 Hasil Uji Koefisien Determinasi	98
Tabel 4. 21 Hasil Uji t	99
Tabel 4. 22 Hasil Uji F	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Return Saham IHSG dan MNC 36 Tahun 2020-2022.....	6
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	43
Gambar 4. 1 Rata-rata Excess Return.....	73
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	82
Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas Variabel X1	83
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas Variabel X2	84
Gambar 4. 5 Hasil Uji Normalitas Variabel X3	84
Gambar 4. 6 Hasil Uji Normalitas Variabel Y.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Revisi
Surat Permohonan Izin Penelitian
Surat Balasan Izin Penelitian
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Perhitungan Olah Data
- Lampiran III : Output Hasil Perhitungan Eviews12
- Lampiran IV : Tabel t (taraf signifikansi 0,05)
Tabel F (taraf signifikansi 0,05)