PENGARUH *FAMA FRENCH FIVE FACTOR MODEL* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM SRI-KEHATI 2019-2023

SKRIPSI

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

Oleh

RAKA ANGGARA

20210510336

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KUNINGAN

2025

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *FAMA FRENCH FIVE FACTOR* MODEL TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM SRI-KEHATI 2019-2023

Disusun Oleh :

RAKA ANGGARA

20210510336

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memproleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,	Penguji II,	Penguji III,
Dr. Herma Wiharno, M. Si	**Dr.Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M**	**Yasir Maulana, S.E., M.S.M**
NIP. 196607121992031002	**NIK. 410109800212**	**NIK. 410109810237**

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *FAMA FRENCH FIVE FACTOR* MODEL TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM SRI-KEHATI 2019-2023

DISETUJUI OLEH :

Kuningan, Oktober 2025

Pembimbing I,	Pembimbing II,
Dr. Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M	**Nurul Siti Jahidah, S.P., M.E**
NIK. 410109800212	**NIK. 410110940258**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis	Kepala Program Studi Manajemen
Dr.Hj. Lili Karmelia Fitriani,S.E., M.Si.	**Dr. Rina Masruroh,S.E.,ME.,Sy**
NIK. 41038971054	**NIK. 41038091296**

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

"Kamu adalah apa yang kamu pikirkan"
(Marcus Aurelius)

"One day, I am gonna grow wings"
(Radiohead; Let Down)

Persembahan

Dengan penuh rasa syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini saya persembahkan secara khusus dan penuh cinta kepada kedua orang tua tercinta yang tak pernah lelah memberikan doa tiada henti, dukungan moral yang tak tergantikan, serta bantuan material yang tak ternilai harganya. Mereka yang senantiasa mendampingi dalam setiap langkah perjuangan, memberikan motivasi di kala semangat mulai pudar, dan menjadi tempat bersandar ketika hambatan menghadang. Pengorbanan, kesabaran, dan kasih sayang mereka telah menjadi kekuatan terbesar yang menginspirasi saya untuk terus melangkah maju menuju impian.

Serta, tidak lupa kepada diri saya sendiri yang telah berjuang dengan segenap keterbatasan, melewati berbagai rintangan, menghadapi keraguan diri, dan mengatasi berbagai kendala yang seringkali terasa begitu berat. Terima kasih telah bertahan meski terkadang ingin menyerah, tetap fokus meski godaan begitu kuat, dan tetap berjalan meski langkah terasa berat. Perjuangan dan kerja keras yang telah dilalui akhirnya membuahkan hasil manis berupa terselesaikannya skripsi ini dengan baik sebagai bukti ketangguhan dan ketekunan dalam mengejar cita-cita.

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH *FAMA FRENCH FIVE FACTOR MODEL* TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM SRI-KEHATI 2019-2023"** 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 resiko/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, Mei 2025

Yang membuat pernyataan



Raka Anggara

20210510336

ABSTRAK

Raka Anggara, 20210510336. "Pengaruh Fama French Five Factor Model Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Indeks Saham SRI-KEHATI 2019-2023". Dengan Pembimbing I Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M. dan Pembimbing II Nurul Siti Jahidah, S.P., M.E

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Fama-French Five Factor Model yang terdiri dari risiko pasar, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, profitabilitas, dan investasi-terhadap return saham pada perusahaan indeks SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Metode yang digunakan adalah regresi data panel pada 34 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, kelima variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap return saham. Namun secara parsial, hanya ukuran perusahaan dan investasi yang berpengaruh positif signifikan, sedangkan nilai perusahaan berpengaruh negatif signifikan. Model ini mampu menjelaskan 17,17% variasi return saham, sementara sisanya dipengaruhi faktor lain di luar model. Temuan ini menegaskan relevansi model Fama-French Five Factor sekaligus perlunya mempertimbangkan faktor lain seperti ESG dalam analisis return saham berkelanjutan.

Kata kunci: Fama-French Five Factor Model, return saham, SRI-KEHATI

ABSTRACK

Raka Anggara, 20210510336. "THE EFFECT OF THE FAMA-FRENCH FIVE-FACTOR MODEL ON STOCK RETURNS OF COMPANIES LISTED ON THE SRI-KEHATI INDEX (2019-2023)". With Supervisor I Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M. and Supervisor II Nurul Siti Jahidah, S.P., M.E

This study aims to analyze the effect of the Fama-French Five Factor Model-which includes market risk, firm size, value, profitability, and investment-on stock returns of companies in the SRI-KEHATI Index on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019–2023. The method used is panel data regression on 34 companies. The results show that simultaneously, all five variables significantly affect stock returns. Partially, only firm size and investment have a significant positive effect, while value has a significant negative effect. The model explains 17,17% of the variation in stock returns, with the remainder influenced by other factors outside the model. These findings confirm the relevance of the Fama-French Five Factor Model and highlight the need to consider other factors such as ESG in sustainable stock return analysis.

Keywords: *Fama-French Five Factor Model, stock return, SRI-KEHATI*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian yang berjudul "PENGARUH *FAMA FRENCH FIVE FACTOR MODEL* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM SRI-KEHATI 2019-2023" tepat pada waktunya. Proposal penelitian ini disusun sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari penyusunan proposal penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk diri penulis maupun proposal penelitian ini untuk perbaikan selanjutnya. Dengan segala hormat dan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal penelitian ini. Semoga apa yang dilakukan menjadi berkah dan dapat mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT.

Kuningan, Mei 2025

Raka Anggara
NIM 20210510336

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul " Pengaruh *Fama French Five Factor Model* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Indeks Saham Sri-Kehati 2019-2023" dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya restu dan ridho dari Allah SWT dan bantuan, bimbingan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Yth:

1. Kedua orang tua ku tercinta, Bapa Yoyon dan Ibu Yunita, yang telah memberikan dukungan, semangat, perhatian, serta selalu mendoakan kepada penulis untuk bisa menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Saya ucapkan terimakasih kepada kedua orang tua ku yang selalu mengusahakan untuk anaknya untuk menjadi sarjana, walaupun beliau tidak merasakan Pendidikan sampai dibangku perkuliahan.
2. Keluarga tersayang, Aa dan Teteh yang telah memberikan doa dan dukungannya serta support system yang tiada henti. Terima kasih telah menginspirasi penulis untuk menjadi sarjana dan semoga kelak kita menjadi anak kebanggan kedua orang tua.
3. Teruntuk kakek, nenek, beserta seluruh kerabat keluarga besar, yang selalu hadir memberikan doa, semangat, dan dukungan moral maupun material. Kehadiran kalian adalah sumber inspirasi dan kekuatan bagi penulis untuk menyelesaikan pendidikan ini. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari perjalanan kita untuk membanggakan kedua orang tua tercinta.
4. Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Nurul Siti Jahidah, S.P., M.E selaku Dosen Pembimbing II yang telah

berkenan membimbing penyusunan skripsi ini dengan penuh ketelitian hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

5. Ilham Akbar, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu membimbing dan memberikan informasi selama perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah mendidik dan membagi ilmunya kepada penulis.
7. Dr. Rina Masruroh, S.E., ME. Sy selaku Kepala Program Studi Manajemen.
8. Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.
10. Seluruh Staf Program Studi Manajemen dan Tata Usaha FEB yang telah memberikan dan melayani administrasi selama perkuliahan.
11. Perpustakaan Universitas Kuningan Kahari Prawirasujasa dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah menjadi tempat ternyaman selama penulisan skripsi ini.
12. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, Ade Nurohmah. Terima kasih telah mendengarkan keluh kesah penulis, berkontribusi dalam penulisan skripsi ini, memberi dukungan, semangat, dan tenaga. Terimakasih telah menjadi bagian dalam perjalanan penyusunan saya hingga penyusunan skripsi ini selesai.
13. Ucapan terima kasih yang mendalam saya ucapkan kepada rekan-rekan di Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Walaupun tidak tercantum nama satu per satu, segala bantuan dan kebaikan yang kalian berikan sungguh berarti. Harapan tulus agar keberkahan rezeki selalu menyertai dan kemudahan senantiasa hadir dalam setiap langkah yang kalian tempuh.
14. Terima kasih mendalam untuk sahabat-sahabat seperjuangan ku Nur Lussyana Putri, Jeri Handriana, Raka Suryana Talenta, Ahmad Nurmansyah, Betany Ridhyaswara, dan Regita Ayu. Kehadiran, dukungan, pengalaman bersama, kerjasama, dan bantuan kalian sangat berarti selama

proses ini. Semoga Tuhan memberkati kalian dengan kesehatan, rezeki berlimpah, dan mewujudkan semua cita-cita yang kalian impikan.

15. Teman-teman Lambe Insaf (Apri, Ayu, Feni, Frizi, Ica, Lussy, Maulyda, Puji, Tika dan Tita) yang telah mewarnai dunia perkuliahan dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
16. Teman kelas MANJC-2021-04 yang telah memberi semangat dan dukungan selama perkuliahan.
17. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

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, 2025

Penulis,

Raka Anggara

20210510336

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN
LEMBAR PERSETUJUAN
PERNYATAAN OTENTISITAS
MOTTO DAN PERSEMBAHAN
ABSTRAK ..... **i**
ABSTRACK ..... **ii**
KATA PENGANTAR ..... **iii**
UCAPAN TERIMAKASIH ..... **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 9
1.3 Tujuan Penilitian 9
1.4 Manfaat Penelitian 10
1.4.1. Manfaat Teoritis 10
1.4.2. Manfaat Praktis 10
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS **11**
2.1 Landasan Teori 11
2.1.1. Teori Portfolio 11
2.1.2. Return Saham 13
2.1.2.1. Pengertian Return Saham 13
2.1.2.2. Faktor faktor yang mempengaruhi Return Saham 15
2.1.2.3. Indikator Return Saham 16
2.1.3. *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) 17
2.1.4. *Fama French Three Factor Model* 18
2.1.5. *Fama French Five Factor Model* 19
2.1.6. Penelitian Terdahulu 25

2.2 Hubungan Antar Variabel 30
2.3 Kerangka Berpikir 34
2.4 Hipotesis Penelitian 38
BAB III METODE PENELITIAN 39
3.1. Metode Penelitian yang Digunakan 39
3.2. Operasionalisasi Variabel 39
3.3. Pengukuran Variabel Penelitian 40
3.4. Populasi dan Sampel 44
3.5. Jenis dan Sumber Data 46
3.5.1. Jenis Data Penelitian 46
3.5.2. Sumber Data Penelitian 46
3.5.3. Dimensi Data 46
3.6. Teknik Pengumpulan Data 47
3.7. Teknik Analisis Data 48
3.7.1. Analisis Deskriptif 48
3.7.2. Analisis Verikatif 50
3.7.3. Uji Asumsi Klasik 50
3.7.3.1. Uji Normalitas 51
3.7.3.2. Uji Multikolineritas 51
3.7.3.3. Uji Heteroskedastisitas 52
3.7.3.4. Uji Autokorelasi 52
3.7.4. Analisis Regresi Data Panel 53
3.7.5. Uji Koefisien Determinasi ($R2$) 59
3.7.6. Uji Hipotesis 60
3.7.6.1. Pengujian Model (Uji F) 60
3.7.6.2. Pengujian Hipotesis (Uji T) 61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 64
4.1. Hasil Penelitian 64
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian 64
4.1.2. Analisis Deskriptif 67
4.1.2.1. Analisis Deskriptif Return 67
4.1.2.2. Analisis Deskriptif Risiko Pasar 69

4.1.2.3. Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan 70
4.1.2.4. Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan 72
4.1.2.5. Analisis Deskriptif Profitabilitas 74
4.1.2.6. Analisis Deskriptif Investasi (X5) 76
4.1.3. Analisis Data 78
4.1.4. Uji Asumsi Klasik 83
4.1.5. Analisis Regresi Data Panel 86
4.1.5.1. Estimasi Pendekatan Regresi Data Panel 86
4.1.5.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel 93
4.1.5.3. Interpretasi Model 96
4.1.6. Koefisien Determinasi (R) 102
4.1.7. Pengujian Hipotesis 103
4.1.7.1. Uji t (Uji Parsial) 103
4.1.7.2. Uji F (Uji Simultan) 106
4.2. Pembahasan 107
4.2.1. Pengaruh Risiko Pasar, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, dan Investasi terhadap Return Saham secara Simultan 107
4.2.2. Pengaruh Risiko Pasar terhadap Return Saham 109
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham 111
4.2.4. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Return Saham 113
4.2.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham 114
4.2.6. Pengaruh Investasi terhadap Return Saham 116
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 119
5.1. Kesimpulan 119
5.2. Saran 120
DAFTAR PUSTAKA 122
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 25
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel 40
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan Indeks Sri-Kehati.....45
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan Indeks Saham SRI-KEHATI 2019-2023 64
Tabel 4. 2 Analisis Deskriptif Return Saham 68
Tabel 4. 3 Perhitungan Risiko Pasar 70
Tabel 4. 4 Perhitungan Small Minus Big..... 71
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan 72
Tabel 4. 6 Perhitungan High Minus Low..... 73
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan 74
Tabel 4. 8 Perhitungan Robust Minus Weak 75
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Profitabilitas 76
Tabel 4.10 Perhitungan Conservative Minus Aggressive..... 77
Tabel 4.11 Analisis Deskriptif Investasi 78
Tabel 4.12 Susunan Portofolio yang Terbentuk..... 80
Tabel 4.13 Hasil Pembentukan Portofolio 80
Tabel 4. 14 Hasil Common Effect Model..... 86
Tabel 4. 15 Hasil Fixxed Effect Model..... 87
Tabel 4. 16 Hasil Random Effect Model 91
Tabel 4. 17 Persamaan Regresi Setiap Portofolio..... 98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata Rata Return Saham Indeks KOMPAS 100 & Indeks Saham SRI-KEHATI 4
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir 37
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis 63
Gambar 4.1 Rata Rata Return Saham Indeks SRI-KEHATI 68
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas 83
Gambar 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas 84
Gambar 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas 85
Gambar 4.5 Hasil Uji Autokorelasi 85
Gambar 4.6 Hasil Uji Chow 94
Gambar 4.7 Hasil Uji Hausman 95
Gambar 4.8 Hasil Uji Langrage Multiplier 96
Gambar 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi 102
Gambar 4.10 Hasil Uji t 103
Gambar 4.11 Daerah Penolakan Uji T Risiko Pasar 104
Gambar 4.12 Daerah Penerimaan Uji T Ukuran Perusahaan 104
Gambar 4.13 Daerah Penerimaan Uji T Nilai Perusahaan 105
Gambar 4.14 Daerah Penolakan Uji T Profitabilitas 105
Gambar 4.15 Daerah Penerimaan Uji T Investasi 106
Gambar 4.16 Hasil Uji f 106

DAFTAR LAMPIRAN

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