

**PENGARUH *FIVE FACTORS MODEL FAMA AND FRENCH* TERHADAP  
*EXPECTED RETURN* SAHAM YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA  
TAHUN 2012-2016**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**RIZKY AKBAR WIDIANTO  
NIM : 14820109**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2018**

**PENGARUH *FIVE FACTORS MODEL FAMA AND FRENCH*  
TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM YANG TERDAFTAR DI ISSI  
PADA TAHUN 2012-2016**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**RIZKY AKBAR WIDIANTO**  
**14820109**

**PEMBIMBING:**

**M. ARSYADI RIDHA, S.E., M.Sc**  
**NIP. 19830419 201503 1 002**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2018**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-2407/Un.02/DEB/PP.00.9/09/2018

Tugas Akhir dengan judul : “Pengaruh *Five Factors Model Fama And French* Terhadap  
*Expected Return* Saham Yang Terdaftar di ISSI Pada Tahun  
2012-2016”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Rizky Akbar Widianto  
Nomor Induk Mahasiswa : 14820109  
Telah diujikan pada : Kamis, 13 September 2018  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc

NIP. 19830419 201503 1 002

Penguji I

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.

NIP. 19880524 201503 1 010

Penguji II

Sofyan Hadinata, M.Sc

NIP. 19851121 201503 1 005

Yogyakarta, 18 September 2018

UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hapafi, M.Ag.

NIP. 19670318 199703 1 003



**SURAT PERSetujuan SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Rizky Akbar Widiyanto

Kepada  
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Rizky Akbar Widiyanto

NIM : 14820109

Judul Skripsi : **“Pengaruh *Five Factors Model Fama and French* Terhadap *Expected Return Saham* yang Terdaftar di ISSI pada Tahun 2012-2016”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami mengucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 3 September 2018  
Pembimbing

  
**M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc**

**NIP. 19830419 201503 1 002**



## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rizky Akbar Widiyanto  
NIM : 14820109  
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Five Factors Model Fama and French* Terhadap *Expected Return* Saham yang Terdaftar di ISSI pada Tahun 2012-2016”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 3 September 2018

Penyusun



**RIZKY AKBAR WIDIANTO**

**NIM. 14820109**

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizky Akbar Widiyanto  
NIM : 14820109  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Five Factors Model Fama and French* Terhadap *Expected Return Saham* yang Terdaftar di ISSI pada Tahun 2012-2016”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 3 September 2018

Yang menyatakan



(Rizky Akbar Widiyanto)

## MOTTO

*Karunia Allah yang paling lengkap adalah kehidupan yang didasarkan pada ilmu pengetahuan.*

*Ali bin Abi Thalib*

*Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.*

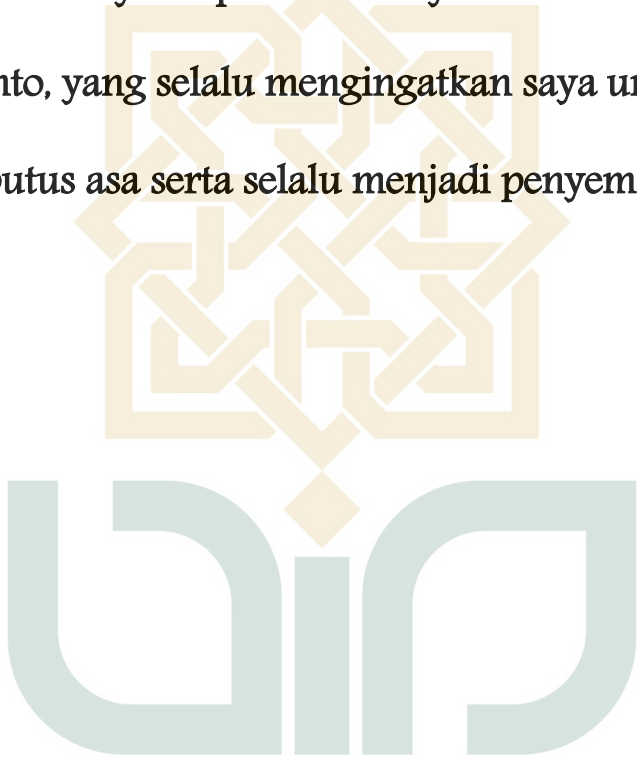
*QS Al Insyirah 5 – 6*

*Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu; Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.*

*QS Al Baqarah 216*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orangtua saya Ayahanda Suwartono dan Ibunda Nurwidiati, yang mencintai saya tanpa syarat, yang tak pernah putus berdoa untuk kebaikan saya. Kepada adik saya Muhammad Irsyad Widiyanto, yang selalu mengingatkan saya untuk jangan putus asa serta selalu menjadi penyemangat.



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	Kadan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	Es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ف	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
ق	Gain	g	Ge
ك	Fā'	f	Ef
ل	Qāf	q	Qi
م			
ن			



و	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nūn	n	En
و	Waw	w	W
هـ	Hā'	h	Ha
أ	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

### C. *Ta'marbūtah*

Semua *Ta'marbūtah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

— َ —	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
— ِ —	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
— ُ —	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

#### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati		Ditulis	<i>Ai</i>
2	بينكم		Ditulis	<i>bainakum</i>
	Dammah + wawumati		Ditulis	<i>au</i>
	قول		Ditulis	<i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	Ditulis	<i>Al-Qur’ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-Samā’</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

#### I. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-Furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

## **KATA PENGANTAR**

*Bismillahirrahmanirrahim*

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Five Factors Model Fama and French* Terhadap *Expected Return* Saham yang Terdaftar di ISSI pada Tahun 2012-2016”**. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Joko Setyono, SE., M.Si., selaku Ketua Prodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar membimbing penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.

6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua Orang tua penulis yaitu bapak Suwartono dan ibu Nurwidiati, Keduanya merupakan motivasi paling besar bagi penulis dalam melakukan setiap aktivitas yang bermanfaat dimanapun dan kapanpun. serta adik Muhammad Irsyad Widiyanto yang senantiasa mendukung dan menyemangati penulis.
8. Mbah Ami, bulek esti, om Manto, Aisyah dan seluruh keluarga di Jogja yang senantiasa memberi dukungan, kasih sayang, semangat dan yang selalu mensupport penulis dimanapun dan kapanpun.
9. Semua keluarga penulis dari pihak bapak maupun ibu yang telah menyayangi, melindungi dan senantiasa memberikan dorongan yang kuat bagi penulis.
10. Semua yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yaitu mas Umar, Fisa, Ade, Ita dan semua yang tidak dapat sebutkan satu persatu.
11. Keluarga besar Perbankan Syariah 2014, khususnya PS C yang telah menjadi keluarga baru saya di Yogyakarta dan berjuang dalam menuntaskan studi bersama.
12. Sahabat tercinta dan seperjuangan selama di bangku perkuliahan yaitu Sugeng, Munthe, Fahris, Ansori, Yoga, dan Fidin yang selalu menjadi pelipur lara dan pemberi motivasi serta ilmu kepada penulis dalam kondisi apapun selama di bangku perkuliahan.
13. Teman-teman KKN angkatan 93 Bojong 1, Amam, Pajar, Ali, Prista, Hana, Riska, Anifah, Anis dan Ama, terimakasih atas kebersamaan dan kerjasamanya.
14. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu



Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapat balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 3 September 2018

Penyusun



Rizky Akbar Widianto

## DAFTAR ISI

<b>SURAT PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	6
D. Sistematika Pembahasan .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
A. Kerangka Teori.....	10
1. Pasar Modal .....	10
2. Pasar Modal Syariah.....	12
3. Produk Pasar Modal Syariah .....	15
4. Indeks Saham Syariah .....	16
5. Teori Investasi .....	17
6. Teori Portofolio .....	18
7. Saham .....	18

8. <i>Return</i> Saham .....	19
9. Metode Pengukuran <i>Return</i> .....	23
B. Telaah Pustaka .....	28
C. Kerangka Pemikiran .....	31
D. Rumusan Hipotesis .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
A. Jenis Penelitian .....	37
B. Populasi dan Sampel .....	37
C. Definisi Operasional Variabel .....	38
D. Teknik Analisis Data .....	47
1. Uji Prasyarat .....	47
2. Uji Statistik .....	49
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
A. Analisis Data Penelitian .....	54
1. Analisis Deskriptif .....	54
2. Uji Prasyarat .....	55
a. Uji Stationer .....	55
b. Uji Normalitas .....	56
c. Uji Multikolinearitas .....	56
d. Uji Heteroskedastisitas .....	57
e. Uji Autokorelasi .....	58
3. Uji Statistik .....	58
a. Uji Regresi Linear Berganda .....	58
b. Uji Parsial (Uji t) .....	59
c. Uji Simultan (Uji F) .....	62
d. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R-Square</i> ) .....	63
B. Pembahasan .....	64
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>71</b>
A. Kesimpulan .....	71
B. Keterbatasan .....	73
C. Saran .....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>

LAMPIRAN.....	i
---------------	---



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4.1 Hasil Uji Stationeritas .....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Uji Parsial (Uji <i>t</i>).....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji <i>F</i>).....</b>	<b>55</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....</b>	<b>55</b>



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 Kerangka Teoritis.....</b>	<b>30</b>
<b>Gambar 4.1 Plot Data .....</b>	<b>48</b>



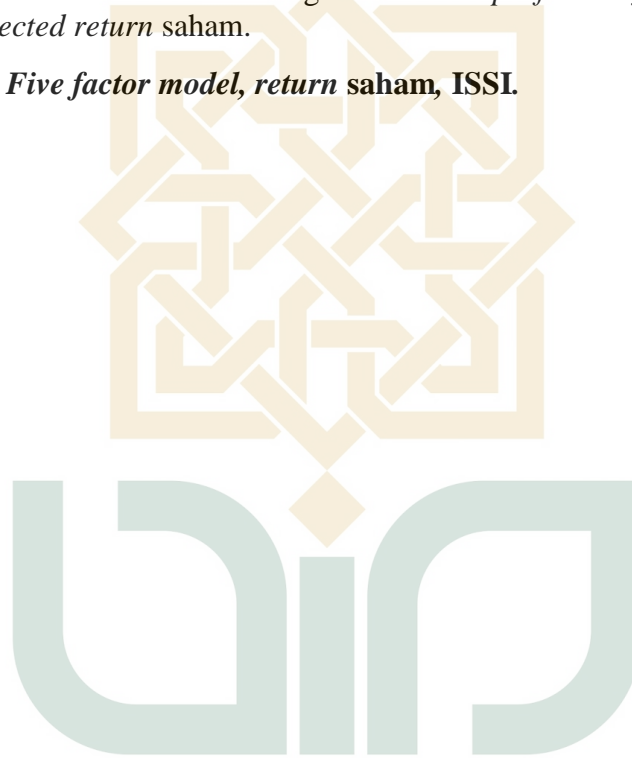
## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Penelitian.....	i
Lampiran 1.1: Daftar Portofolio Saham ISSI .....	i
Lampiran 1.2: Rekapitulasi <i>Five Factors Model Fama and French</i> .....	vi
Lampiran 1.3: Perhitungan <i>Expected Return</i> .....	viii
Lampiran 1.4: Hasil Premi Risiko .....	x
Lampiran 1.5: Hasil <i>Size</i> Perusahaan .....	xii
Lampiran 1.6: Hasil <i>Book-to-Market Equity</i> .....	xiv
Lampiran 1.7: Hasil <i>Profitability</i> .....	xvi
Lampiran 1.8: Hasil <i>Investment</i> .....	xviii
Lampiran 2: Hasil Analisis Data <i>Stata 13</i> .....	xx
Lampiran 2.1: Uji Stationeritas .....	xx
Lampiran 2.2: Uji Normalitas.....	xxiii
Lampiran 2.3: Uji Multikolinearitas .....	xxiii
Lampiran 2.4: Uji Heterokedastisitas .....	xxiii
Lampiran 2.5: Uji Autokorelasi.....	xxiii
Lampiran 2.6: Uji Regresi Linear Berganda.....	xxiv
Lampiran 3: Curriculum Vitae .....	xxv

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Five Factors Model Fama and French* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2016. Dalam *Five Factor Model* menggunakan lima variabel yaitu premi risiko, *size* perusahaan, *book-to-market ratio*, *profitability* dan *investment*. Berdasarkan 171 perusahaan yang diobservasi, menggunakan *Ordinary Least Square* (OLS) dengan frekuensi data bulanan untuk menguji relevansi dari *Five Factors Model* terhadap *expected return* saham perusahaan. Dari hasil penelitian, didapatkan variabel yang berpengaruh positif terhadap *expected return* saham, yaitu premi risiko, *size* perusahaan, *book-to-market ratio* dan *investment*. Sedangkan variabel *profitability* tidak berpengaruh terhadap *expected return* saham.

**Kata kunci:** *Five factor model*, *return* saham, ISSI.



## ***ABSTRACT***

This study aims to examine the effect of Five Factors Model Fama and French on stock returns on companies listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2012-2016. In the Five Factor Model uses five variables namely risk premium, company size, book-to-market ratio, profitability and investment. Based on 171 companies observed, using Ordinary Least Square (OLS) with monthly data frequency to test the relevance of the Five Factors Model to the expected stock return of the company. From the results of the study, obtained variables that have a positive effect on expected stock returns, namely the risk premium, company size, book-to-market ratio and investment. While the profitability variable does not affect the expected stock return.

**Keywords:** Five factor model, stock return, ISSI.



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Undang-undang No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal menyatakan bahwa pasar modal mempunyai peranan yang strategis dalam pembangunan nasional sebagai salah satu sumber pembiayaan bagi dunia usaha dan wahana investasi bagi masyarakat. Ekonomi akan kuat jika ditopang oleh pasar modal yang kuat, sehingga diharapkan seluruh masyarakat bisa berinvestasi di pasar modal.

Pasar modal merupakan sarana bertemunya para investor untuk mendapatkan aset dan perusahaan yang menjual aset (Rakhmawati dan Priyadi, 2015). Selain itu pasar modal dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien, karena dengan adanya pasar modal maka pihak yang kelebihan dana (investor) dapat memilih alternatif investasi yang memberikan *return* yang optimal.

Investasi sering diartikan sebagai kegiatan menyisihkan sebagian dana untuk ditempatkan pada sarana investasi dengan harapan dapat memetik nilai ekonomis di kemudian hari. Ada banyak investor yang dalam kegiatan investasinya tidak semata-mata mempertimbangkan aspek finansial namun juga mempertimbangkan nilai-nilai yang dianutnya, seperti ajaran agama (Syafriada, Aminah, dan Waluyo, 2014). Investor yang demikian akan menolak berinvestasi pada perusahaan yang menghasilkan produk atau aktivitas bisnisnya bertentangan dengan prinsip agama.



Indonesia yang mayoritas penduduknya beragama Islam mulai dikembangkan investasi berbasis syariah, dimana investasi tersebut mengintegrasikan nilai-nilai agama yang dianut dalam kegiatan investasi dengan cara melakukan proses seleksi (*screening*) dalam memilih instrumen-instrumen investasinya (Syafriada, Aminah, dan Waluyo, 2014).

Dewan Syariah Nasional (DSN) mengeluarkan fatwa No. 40 Tahun 2003 bahwa pasar modal syariah sesuai Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 dan memenuhi kriteria syariah yang ditentukan oleh DSN. Pada prinsipnya struktur pasar modal syariah sama dengan pasar modal konvensional. Perbedaan mendasar antara pasar modal konvensional dengan pasar modal syariah yang tercermin pada produk, akad, dan mekanisme transaksi. Misalnya tentang kegiatan usaha perusahaan, karena syariah menghendaki kegiatan ekonomi yang halal, baik produk yang menjadi objek, cara perolehannya, maupun cara penggunaannya (Yuliana, 2010). Diharapkan sektor industri pasar modal syariah bisa mengakomodir dan sekaligus melibatkan peran serta warga muslim secara langsung untuk ikut aktif menjadi pelaku utama pasar, tentunya adalah sebagai investor lokal di pasar modal Indonesia (Sutedi, 2011).

Kemunculan pasar modal syariah pertama kali di Indonesia ditandai dengan diluncurkannya Danareksa Syariah oleh Danareksa Investment Management pada Juli 1997. Danareksa syariah merupakan reksadana saham yang pertama kali secara eksplisit menyatakan investasinya bersifat syariah. Dukungan (*political will*) dari regulator membantu mempercepat akselerasi

industri keuangan syariah telah dilakukan seperti dengan disahkannya Undang-Undang Surat Berharga Syariah Nasional (UU SBSN). Kemudian disusul dengan diterbitkannya Sukuk Negara untuk pertama kali di awal semester II tahun 2008 dengan *underlying asset* barang milik Negara (Syafriada, Aminah, dan Waluyo, 2014).

Ada dua indeks saham sesuai syariah yang terdapat di pasar modal syariah, pertama yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) dikeluarkan oleh Danareksa Management Indonesia bekerja-sama dengan PT Bursa Efek Jakarta pada tahun 2000 yang merupakan indeks dari 30 saham paling likuid dan memenuhi kriteria syariah sesuai ketentuan fatwa DSN (Nurlita, 2014). Kedua adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011 adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK (Bursa Efek Indonesia, 2018).

Melakukan investasi cukup dilematis, karena disamping akan memperoleh keuntungan juga ada kemungkinan mengalami kerugian. Investasi di pasar modal merupakan investasi yang memiliki risiko tinggi, sehingga investor harus berhati-hati di dalam memilih saham atau surat berharga yang akan dibeli dan mempelajari hal-hal mengenai investasi. Salah satu bagian terpenting dalam mempelajari investasi adalah bagaimana mengukur risiko dan *return* saham (Rakhmawati dan Priyadi, 2015). *Return* Saham merupakan

hasil pengembalian yang diperoleh dari investasi pada saham tertentu. *Return* dapat dibedakan menjadi (a) *return* realisasi, yaitu *return* yang sudah terjadi, dan (b) *return* ekspektasi, yaitu *return* yang belum terjadi dan masih diharapkan akan terjadi di masa mendatang (Hartono, 2000).

Dibutuhkan banyak informasi baik yang bersifat fundamental maupun teknikal, di dalam mengestimasi faktor-faktor penting yang mempengaruhi *return* saham (Sudiyatno dan Irsad, 2011). Penggunaan model sangat penting untuk menilai harga saham dan membantu investor dalam merencanakan serta memutuskan investasi mereka secara efektif (Rakhmawati dan Priyadi, 2015).

Model-model penentuan harga saham sangat populer saat ini, dan telah banyak dikembangkan dan ditingkatkan secara terus menerus. Berawal dari Sharpe (1964) yang mempresentasikan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Model ini menjelaskan bagaimana hubungan antara rata-rata *return* saham dengan faktor risiko pasar (*market risk*). Menurut konsep dari CAPM, satu-satunya faktor yang mempengaruhi *return* saham adalah risiko pasar (*market risk*) (Sudiyatno dan Irsad, 2011).

Seiring dengan perkembangan CAPM, sejumlah penelitian menemukan bahwa tidak hanya *beta* yang dapat menjelaskan imbal hasil saham, tetapi ada faktor-faktor penjelas lain yang dapat menjelaskan imbal hasil saham dan akhirnya mengembangkan model *asset pricing* lain. Ross (1976) mengembangkan model lain dengan menggunakan beberapa faktor untuk menilai *return* saham. Model dari Ross tersebut disebut *Arbitrage Pricing*

*Model* (APT), model ini lebih efisien dari CAPM, dan telah digunakan secara luas (Sutrisno dan Ekaputra, 2016).

Pada tahun 1992, Fama dan French mengembangkan model penentuan harga saham dengan mengkombinasikan CAPM dan APT. *Beta* saham sebagai indikator risiko pasar tidak mampu menjelaskan *return* saham, sedangkan *size* dan *book-to-market ratio* (BE/ME *ratio*) mampu menjelaskan *return* saham. Selanjutnya Fama dan French (1993, 1996) menggunakan tiga faktor yang menjelaskan *return* saham, yaitu; *market* (CAPM), *size*, dan *book to market ratio* (Sudiyatno dan Irsad, 2011).

Fama dan French (2015) telah memperkenalkan model *asset pricing* lima faktor. Model lima faktor Fama and French ini merupakan pengembangan dari model tiga faktor dengan menambah dua faktor yang dapat menangkap *return premium* yaitu faktor *profitability* dan *investment*. Model lima faktor ini dimotivasi oleh model diskonto dividen dan temuan-temuan empiris sebelumnya yang menemukan bahwa faktor *profitability* dan *investment* mempengaruhi tingkat pengembalian aset.

Saat ini, umat muslim Indonesia semakin menyadari bahwa kegiatan ekonomi harus berlandaskan syariat, maka investor muslim lebih memilih menanamkan modalnya ke saham-saham yang sesuai dengan syariat Islam. Maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *expected return* saham di ISSI periode 2012 sampai 2016 dengan analisis *Five Factors model Fama and French*. Dijadikannya ISSI sebagai objek dalam penelitian ini disebabkan karena ISSI merupakan salah satu indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang

mewakili saham-saham yang sesuai dengan prinsip syariah dan sekaligus juga menjawab keraguan investor muslim selama ini terhadap transaksi pasar modal syariah. Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti melakukan penelitian dengan judul: “**Pengaruh *Five Factors Model Fama and French* Terhadap *Expected Return* Saham yang Terdaftar di ISSI Pada Tahun 2012-2016**”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh premi risiko terhadap *expected return* yang terdaftar di ISSI pada tahun 2012-2016?
2. Bagaimana pengaruh *size* terhadap *expected return* yang terdaftar di ISSI pada tahun 2012-2016?
3. Bagaimana pengaruh *book-to-market ratio* terhadap *expected return* yang terdaftar di ISSI pada tahun 2012-2016?
4. Bagaimana pengaruh *profitability* terhadap *expected return* yang terdaftar di ISSI pada tahun 2012-2016?
5. Bagaimana pengaruh *investment* terhadap *expected return* yang terdaftar di ISSI pada tahun 2012-2016?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan pada rumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *five factors model fama and french*,

yaitu premi risiko (*beta*), *size*, *book-to-market ratio*, *profitability* dan *investment* terhadap *expected return* yang terdaftar di ISSI pada tahun 2012 sampai 2016.

## 2. Kegunaan Penelitian

### a. Kontribusi Ilmu Pengetahuan

Hasil penelitian ini memberikan informasi yang relevan mengenai hubungan antara risiko dan *expected return* saham dengan menggunakan *fama and french five factors model*, khususnya pada saham-saham syariah yang terdaftar di ISSI dari tahun 2012 sampai 2016. Sehingga diharapkan para akademisi dapat memanfaatkan informasi tersebut untuk proses pengembangan dan penyempurnaan.

### b. Kontribusi Praktik dan kebijakan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi dan bahan pertimbangan bagi para pelaku pasar modal terutama investor dalam membuat keputusan investasi, yaitu memilih dan menentukan jenis saham yang terdaftar di ISSI yang memiliki tingkat pengembalian yang maksimal.

## D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan penelitian ini akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas tiga bagian, yaitu:

### 1. Bagian Awal

Bagian ini meliputi: halaman judul, surat pengesahan, persetujuan, pernyataan keaslian, persetujuan publikasi, motto, halaman persembahan,

pedoman transliterasi arab-latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar/grafik, daftar lampiran dan abstrak.

## 2. Bagian Isi

Bab I: Pendahuluan. Pada bab ini memuat penjelasan peneliti mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan.

Bab II: Landasan Teori. Pada bab ini peneliti membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, kerangka berfikir, hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis.

Bab III: Metode Penelitian. Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV: Hasil dan Pembahasan. Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, peneliti membahas pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V: Penutup. Bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

### 3. Bagian Akhir

Bagian akhir ini berisi bagian referensi yang digunakan sebagai bahan acuan dan pertimbangan dalam penelitian ini dan informasi terkait serta lampiran-lampiran.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pengujian hipotesis maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Premi risiko berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama tahun 2012-2016. Dalam penelitian ini, analisis yang dihasilkan adalah semakin tinggi premi risiko (*beta*) maka *return* saham yang diperoleh investor juga akan meningkat, , sehingga *expected return* sahamnya diharapkan akan meningkat. Kesimpulan ini mendukung model CAPM yang telah dikembangkan oleh Sharpe dan Lintner (1965) yang menggunakan *beta* sebagai satu-satunya indikator dalam menjelaskan *return* saham.
2. *Size* perusahaan yang diproksikan dengan *Small Minus Big* (SMB) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama tahun 2012-2016. Hasil ini menandakan jika perusahaan bisa mengembangkan *size* perusahaan akan dinilai positif oleh investor, karena perusahaan tersebut dinilai bisa menjalankan perusahaannya dengan baik dan memiliki kinerja yang bagus, sehingga diharapkan *expected return* sahamnya juga akan meningkat. Kesimpulan ini mendukung penelitian

Lestari dan Wahyudi (2015) dan Sutrisno dan Ekaputra (2016) yang menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

3. *Book-to-market ratio* yang diproksikan dengan *high minus low* (HML) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama tahun 2012-2016. Hasil ini menandakan jika nilai buku perusahaan meningkat, maka investor berharap nilai pasar perusahaan tersebut akan meningkat juga, sehingga *expected return* sahamnya diharapkan meningkat. Kesimpulan ini mendukung penelitian Ully Rakhmawati dan Priyadi (2015) yang menyatakan bahwa *book-to-market equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham.
4. *Profitability* yang diproksikan dengan *robust minus weak* (RMW) berpengaruh negatif terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama tahun 2012-2016. Hasil ini menandakan jika *profitability* yang menggunakan *net income* tidak memiliki pengaruh terhadap harga pasar saham. Kenyataan ini diduga karena terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham selain *profitability*, yaitu tingkat suku bunga, indeks harga saham gabungan, *news and rumors* dan lain sebagainya. Hasil penelitian ini mendukung penelitian-penelitian sebelumnya seperti Fama dan French (2015) serta Sutrisno dan Ekaputra (2016) yang menyatakan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap *expected return* saham.

5. *Investment* yang diprosikan dengan *Conservative Minus Aggressive* (CMA) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama tahun 2012-2016. Sebuah perusahaan yang mengeluarkan dana untuk ekspansi (investasi), maka *return* saham perusahaan itu akan mengalami penurunan (Fama dan French, 2006). Hasil penelitian ini mendukung penelitian-penelitian sebelumnya seperti Wijaya, Murhadi, dan Utami (2017) yang menyatakan bahwa *investment* yang diprosikan dengan CMA (*Conservative Minus Aggressive*) berpengaruh positif terhadap *expected return* saham.

#### **B. Keterbatasan**

Pada penelitian ini masih ditemui adanya keterbatasan seperti keterbatasan database sehingga data yang digunakan merupakan data tahun terakhir yang dapat diakses atau belum terpublikasinya seluruh data, seperti laporan keuangan tahunan perusahaan dan data historis saham yang digunakan untuk menghitung rata-rata kapitalisasi pasar pada tahun 2015. Oleh karena itu penulis melakukan observasi dari tahun 2016. Dan dalam menghitung variabel *profitability* di penelitian ini menggunakan perhitungan *net income* dibagi dengan *book equity* karena ketersediaan data.

### C. Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah diuraikan di atas, penelitian ini memberikan beberapa saran yang perlu diperhatikan:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperluas skala penelitian dengan menambah periode penelitian. Hal ini bertujuan agar hasil yang diperoleh lebih mewakili kondisi pasar yang sesungguhnya pada saat ini
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dalam menghitung variabel *profitability* mengikuti perhitungan yang telah digunakan oleh fama dan french.
3. Bagi para investor diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi serta mampu menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Acaravci, Songul Kakilli dan Yunus Karaomer. 2017. Fama-French Five Factor Model: Evidence from Turkey. *International Journal of Economics and Financial Issues*. Vol. 7, Issue 6.
- Almilia, Luciana Spica. Pengujian Size Hypothesis dan Debt/Equity Hypothesis yang Mempengaruhi Tingkat Konservatisme Laporan Keuangan Perusahaan dengan Teknik Analisis Multinomial Logit. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.
- Asnawi, Said Kelana dan Chandra Wijaya. 2005. *Riset Keuangan: Pengujian-Pengujian Empiris*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Aziz, Abdul. 2010. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Bursa Efek Indonesia. *Ringkasan Indeks*. <http://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-indeks/>. Diakses tanggal 20 Februari 2018.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Buku 1 Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendi M Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab, edisi pertama*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewan Syariah Nasional. 2003. *Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal*. Jakarta: MUI.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi Edisi 2 Teori dan Soal Jawab*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Had. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fama, Eugene F. dan French Kenneth R. 2006. Profitability, Investment and Average Return. *Journal of Financial Economics*. 82: 491-518.

- Fama, Eugene F. dan French Kenneth R. 2015. A Five-Factor Asset Pricing Model. *Journal of Financial Economics*. 116: 1-22.
- Fama, Eugene dan K.R. French. 1992. The Cross Section of Expected Stock Returns. *The Journal of Finance*, 67. 2: 427.
- Fawziyah, Siti Apriani. 2016. Pengaruh Fama-French Three Factor Model terhadap Return Saham. *Skripsi*. UNY (Universitas Negeri Yogyakarta).
- Fitriati, Ika Rosyada. 2010. Analisis Hubungan Distress Risk, Firm Size, dan Book to Market Ratio dengan Return Saham. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam dan Dwi Ratmono. 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang: Undip.
- Gujarati, Damodar N. dan Dawn C Porter. 2013. *Dasar-Dasar Ekonometrika, Buku 2, Edisi 5*. Yogyakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi, Edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Teori Akuntansi: Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hardianto, Damar dan Suherman. 2009. Pengujian Fama-French Three Factors Model di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 2.
- Hartono, Jogyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, edisi Kesebelas*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hermansyah, Iwan dan Eva Ariesanti. 2008. Pengaruh Laba Bersih Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol. 3, No. 1.
- Husein, Ferhat dan Mohammad Kholiq Mahfud. 2015. Analisis Pengaruh Distress Risk, Firm Size, Book to Market ratio, Return on Assets, Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham. *Diponegoro Journal of Management*. Vol. 4, No. 3.

- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas, edisi IV*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen, Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Kumaidi, Rizky Kusuma dan Nadia Asandimitra. 2017. Pengaruh *ROA, ROE, DER, DPR, DAN LDR* Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan BEI Periode 2011 – 2016 (Dengan Penggolongan Kapitalisasi Kecil dan Kapitalisasi Besar). *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 5 Nomor 3.
- Lestari, Alfi Muflikhah dan Setyo Tri Wahyudi. 2015. Pengaruh Model Tiga Faktor Fama dan French terhadap Expected Return: Studi pada Tujuh Saham Perbankan Konvensional di Indonesia. *QE Journal*. Vol. 04, No. 04.
- Murwaningsari, Etty. 2008. Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Deposito dan Kurs Terhadap IHSG Beserta Prediksi IHSG (Model Garch dan Arima). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 23, No. 2.
- Nadjib, Mochammad, dkk. 2008. *Investasi Syariah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Novy-Mark, Robert. 2013. The Other Side of Value: The Gross Profitability Premium. *Journal of Financial Economics*. Vol 1, No 28.
- Nurlita, Anna. 2014. Investasi di Pasar Modal Syariah dalam Kajian Islam. *Jurnal Penelitian sosial keagamaan*. Vol. 17, No.1.
- Otoritas Jasa Keuangan. *Pasar Modal Syariah*.  
<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/pasar-modal-syariah.aspx>. Diakses tanggal 5 Maret 2018.
- Pasaribu, Rowland Bismark Fernando. 2010. Pemilihan Model *Asset Pricing*. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Vol. 21, No. 3.

- Prasetya, Tadir Eko. Parengkuan Tommy. Dan Ivone S Saerang. 2014. Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*. Vol.2 No.2.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 1, No. 1.
- Priyatno, Duwi. 2009. *Lima Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17*. Yogyakarta: ANDI Yogyakarta.
- Rakhmawati, Uly dan Maswar Patuh Priyadi. 2015. Analisis Three Factor Fama and French Model dan Capital Asset Pricing Model. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 4 No. 8.
- Republik Indonesia. 1995. *Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal*. Lembaran Negara RI Tahun 1995, No. 64. Sekretariat Negara. Jakarta.
- Santoso, Adi. 2015. Analisis Price to Book Value Ratio Melalui Net Profit Margin . Return on Asset, dan Return on Equity. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 15, No. 2.
- Subagyo, Pangestu dan Djarwanto. 2005. *Statistik Induktif*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sudiyatno, Bambang dan Moch Irsad. 2011. Menguji Model Tiga Faktor Fama dan French dalam Mempengaruhi Return Saham Studi Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 18, No. 2.
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis, cet. XII*. Bandung: Alfabeta.
- Sutarso. Agustina Kurniasih dan Luna Haningsih. 2016. Analisis Pengaruh Multifaktor terhadap Return Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Vol. XX, No. 03.
- Sutedi, Adrian. 2011. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.



- Sutrisno, Bambang dan Irwan Adi Ekaputra. 2016. Uji Empiris Model Asset Pricing Lima Faktor Fama-French i Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 20, No.3.
- Syafrida, Ida. Indianik Aminah dan Bambang Waluyo. 2014. Perbandingan Kinerja Instrumen Investasi Berbasis Syariah dengan Konvensional pada Pasar Modal di Indonesia. *Jurnal Akutansi*. Vol. VI, No. 2.
- Tulak, Dewi Yuliasuti. Junaidi dan Iut Tri Utami. 2017. An Aplication of Autoregressive Distributed Led (ARDL) to The Consemer Price Index (CPI) Modeling of Groceries and Finished Food Group That Affecting Inflation in Palu City. *Journal of Science and Technology*. Vol 6, No 3.
- Wijaya, Sheila Citra. Werner R Murhadi. dan Mudji Utami. 2017. Analisis Fama French Five Factor Model dan Three Factor Model dalam Menjelaskan Return Portofolio Saham. *Universitas Surabaya*.
- Winarno, Wing Wahyu. 2011. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews, Edisi 4*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wiyono, Gendro. 2011. *Merancang Penelitian Bisnis dengan Alat Analisis SPSS dan SmartPLS*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. UIN-Maliki Press.
- Zubir, Zalmi. 2013. *Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.