

**PENERAPAN *THREE FACTOR MODEL* DAN *FOUR FACTOR MODEL* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi S-1**



**Oleh:**

**Yohanes Putra Wasad**

**3103012243**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**

**SURABAYA**

**2017**

PENERAPAN *THREE FACTOR MODEL* DAN *FOUR FACTOR MODEL*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

Yohanes Putra Wasad

3103012243

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENERAPAN *THREE FACTOR MODEL* DAN *FOUR FACTOR MODEL*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**


Oleh:

Yohanes Putra Wasad

3103012243

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan  
Kepada Tim Penguji

Pembimbing



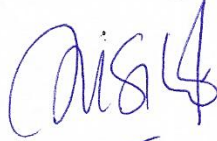
Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si

Tanggal. 08 - Agustus - 2017

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis: Yohanes Putra Wasa NRP 3103012243  
Telah diuji pada tanggal 01 Agustus 2017 dan dinyatakan lulus  
oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si

NIK: 311.97.0268

Mengetahui:



Dr. Lovicus Lasdi, MM., Ak., CA

NIK: 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L., SE., M. SC

NIK: 311.11.0678

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yohanes Putra Wasad

NRP : 3103012243

Judul Skripsi : Penerapan *Three Factor Model* Dan *Four Factor Model* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui bahwa karya tulis ini dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta. Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 7 Agustus 2017

Yang menyatakan

  
  
Yohanes Putra Wasad

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya di dalam segala aktivitas yang berharga terlebih pada kesempatan kali ini penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Penerapan *Three Factor Model* Dan *Four Factor Model* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” ini dapat terselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari telah banyak memperoleh bantuan, doa dan dukungan dari berbagai pihak, maka perkenankan penulis pada kesempatan kali ini ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc., selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. C. Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yangtelahmemberikan waktu,pengarahan, dan kepercayaan, serta memberikan saran yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
5. Bapak Drs. Ec. Cyrilius Martono, M.Si. selaku Dosen Wali Kelas F angkatan 2012 yang telah banyak memberikan nasehat bagi penulis.
6. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen Jurusan Manajemen Konsentrasi

Keuangan yang telah memberikan banyak pengetahuan yang sangat berharga dan bermanfaat kepada penulis selama mengikuti proses pembelajaran di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Jurusan Manajemen.

7. Kedua orang tua saya Papa (✝) Herman Wasa dan Mama Maria Anyela Evelia yang telah memberikan kasih sayang, doa dan sebagai penyemangat bagi penulis dalam memberikan hasil yang terbaik untuk kedua orang tua saya serta kakak dan adik-adik saya Yovita Trisnawati Veny Wasa, Ignasius Hendro Wasa dan Yohana Isabela wasa serta seluruh keluarga yang telah memberikan semangat, doa, dukungan, serta bantuan moril maupun materiil selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini.
8. Fenska C. T, Windy K. B, Ellyana Resti K. N, Jessy Novita D, Putri Diniarti, Rosalina M. C, Riska Yulia B. U, Pangestika Indah K, Sukma Patria A. W, Takim A. V dan semua sahabat-sahabat saya yang tidak bisa disebutkan yang memberikan dukungan, motivasi, dan masukan yang berharga bagi penulis.
9. Teman-teman khususnya dari kelas F dan teman-teman konsentrasi keuangan yang telah memberikan kenangan masa kebersamaan saat menempuh perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
10. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Sekali lagi penulis mengucapkan terimakasih atas semua yang telah diberikan kepada saya. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak mendapat balasan yang berlimpah dari Tuhan Yang Maha

Esa. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna mengingat batasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis dalam memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya. Dengan segala kerendahan hati, besar harapan penulis kiranya hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan serta dapat menjadi masukan bagi penelitian-penelitian selanjutnya.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Perumusan Masalah .....	5
1.3    Tujuan Penelitian .....	5
1.4    Manfaat Penelitian .....	5
1.5    Sistematika Skripsi.....	6
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	8
2.1    Penelitian Terdahulu .....	8
2.2    Landasan Teori .....	10
2.2.1 <i>Capital investment</i> .....	10
2.2.2 <i>Stock return</i> .....	11
2.2.3 <i>Capital asset pricing theory</i> .....	13
2.2.4 <i>Capital asset pricing models</i> .....	20
2.2.5 <i>Arbitrage pricing theory</i> .....	25

2.2.6	<i>Three factor model</i> .....	29
2.2.7	<i>Four factor model</i> .....	31
2.2.8	<i>Hubungan antara CI dan Stock return melalui free cash flow hypotesis</i> .....	41
2.2.9	<i>Hubungan antara CI dan Stock return melalui asymetris information hypotesis</i> .....	42
2.3	Model Analisis Penelitian .....	44
2.4	Hipotesis Penelitian .....	44
BAB 3 METODE PENELITIAN .....		46
3.1	Desain Penelitian .....	46
3.2	Identifikasi Variabel.....	46
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	47
3.3.1	<i>Return Saham</i> .....	47
3.3.2	<i>Return Pasar</i> .....	47
3.3.3	<i>Ukuran Perusahaan (Firm size)</i> .....	47
3.3.4	<i>Book to Market of Equity</i> .....	48
3.3.5	<i>Momentum</i> .....	48
3.4	Pengukuran Variabel Penelitian.....	49
3.5	Jenis dan Sumber Data .....	56
3.5.1	Jenis Data .....	56
3.5.2	Sumber Data .....	56
3.6	Metode dan Alat Pengumpulan Data .....	57
3.7	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	57
3.8	Teknik Analisis Data .....	57
3.8.1	Uji Analisis Data.....	59
3.8.2	Pengujian Hipotesis .....	59
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....		61
4.1	Sampel penelitian.....	61

4.2	Deskriptif Data.....	62
4.2.1	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return</i> portofolio SMB .....	62
4.2.2	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return</i> portofolio HML .....	64
4.2.3	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return</i> portofolio market .....	66
4.2.4	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return</i> portofolio momentum ....	68
4.2.5	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return capital investment</i> berdasarkan <i>free cash flow hipotesis</i> .....	69
4.2.5.1	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return capital investment</i> upper.....	70
4.2.5.2	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return capital investment</i> kelompok 2 .....	72
4.2.5.3	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return capital investment</i> kelompok 3 .....	74
4.2.5.4	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return capital investment</i> kelompok 4 .....	76
4.2.5.5	Deskripsi Hasil Penelitian <i>return capital investment</i> kelompok 5 .....	78
4.3	Pengujian Portofolio Capital Invesment dengan Portofolio Fama-French .....	80
4.4	Pengujian Portofolio <i>Capital Invesment</i> dengan Portofolio Momentum.....	82
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN .....		82
5.1	Simpulan.....	84
5.2	Saran.....	84
5.2.1	Akademik .....	84
5.2.2	Manfaat Praktis.....	84
DAFTAR KEPUSTAKAAN .....		87
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 ringkasan pengelompokan 9 portofolio.....	53
Tabel 3.2 Kombinasi <i>size</i> , <i>book to market</i> , dan <i>momentum</i> .....	56
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	61
Tabel 4.1 Deskripsi <i>return</i> portofolio SMB dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	63
Tabel 4.2 Deskripsi <i>return</i> portofolio HML dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	65
Tabel 4.3 Deskripsi <i>return</i> portofolio market dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	67
Tabel 4.4 Deskripsi <i>return</i> portofolio momentum dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	68
Tabel 4.5 Deskripsi <i>return</i> portofolio <i>capital investment</i> upper dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	71
Tabel 4.6 Deskripsi <i>return</i> portofolio <i>capital investment</i> kelompok 2 dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	73
Tabel 4.7 Deskripsi <i>return</i> portofolio <i>capital investment</i> kelompok 3 dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	75
Tabel 4.8 Deskripsi <i>return</i> portofolio <i>capital investment</i> kelompok 4 dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	77
Tabel 4.9 Deskripsi <i>return</i> portofolio <i>capital investment lower</i> dari tahun 2010–2014 perusahaan manufaktur.....	79
Tabel 4.10 Hasil Pengujian <i>capital investment</i> dengan portofolio Fama and French.....	81
Tabel 4.11 Hasil Pengujian <i>capital investment</i> dengan portofolio Fama and French, Momentum.....	82

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Hubungan beta dari sekuritas dan <i>expected return</i> dari sekuritas individual (Security Market Line) .....	21
Gambar 2.2 <i>Capital Market Line</i> (CML).....	24
Gambar 2.3 Model Pengaruh <i>Capital Investment</i> Terhadap Return Saham.	44
Gambar 4.1 Pergerakan SMB.....	63
Gambar 4.2 Pergerakan SML.....	65
Gambar 4.3 Pergerakan RMT.....	67
Gambar 4.4 pergerakan MOMENTUM.....	69
Gambar 4.5 Pergerakan CI UPPER.....	71
Gambar 4.6 Pergerakan CI 2.....	73
Gambar 4.7 Pergerakan CI 3.....	75
Gambar 4.8 Pergerakan CI 4.....	77
Gambar 4.9 Pergerakan CI lower.....	79

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Variabel Penelitian
- Lampiran 3. Deskriptif Statistik
- Lampiran 4. Hasil Portofolio Fama and French RCI 1
- Lampiran 5. Hasil Portofolio Fama and French RCI 2
- Lampiran 6. Hasil Portofolio Fama and French RCI 3
- Lampiran 7. Hasil Portofolio Fama and French RCI 4
- Lampiran 8. Hasil Portofolio Fama and French RCI 5
- Lampiran 9. Hasil Portofolio Momentum RCI 1
- Lampiran 10. Hasil Portofolio Momentum RCI 2
- Lampiran 11. Hasil Portofolio Momentum RCI Rci 3
- Lampiran 12. Hasil Portofolio Momentum RCI Rci 4
- Lampiran 13. Hasil Portofolio Momentum RCI 5

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah memperoleh bukti empiris tentang Penerapan Three Factor Model Dan Four Factor Model pada perusahaan-perusahaan public di Indonesia dengan mengambil industri manufaktur sebagai sampel.

Metode penelitian yang digunakan kuantitatif. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 122 perusahaan. Dari 122 perusahaan kemudian diambil data berupa data bulanan dari masing-masing *return* perusahaan selama periode 2010-2014. Pada penelitian ini menggunakan portofolio Fama and French dan portofolio momentum. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi *Ordinary Least Square (OLS)* dengan bantuan *Software Eviews 7*.

Hasil penelitian menunjukkan ada pengaruh *return capital investment* dengan menggunakan pendekatan *free cash flow hipotesis* dengan portofolio Fama and French dan portofolio momentum pada tingkat signifikansi 0,05. Namun model portofolio momentum menghasilkan model yang lebih baik. Ini dapat dilihat dari nilai model yang signifikan yang lebih banyak (3 dari 5 model) dan nilai R square yang lebih tinggi (39,11 % berbanding 38,99 %) dibandingkan portofolio Fama and French (2 dari 5 model).

**Kata kunci:** *capital investment, return, portofolio Fama and French dan portofolio momentum*

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is obtains evidence empirical of the influence of capital investment to return stock companies public in indonesia by taking manufacturing industry in the sample.*

*Research methodology used quantitativ. The sample of the used in this research as many as 122 company. Than 122 company later taken data in the form of monthly of each return company during the period 2010-14. To research it uses portfolio fama and french portfolio and momentum. Technique the analysis used in this research was model regression ordinary least square ( ols ) with the help of software eviews 7.*

*The result showed any impact return capital investment using approach free cash flow hypothesis with portfolios fama and french and portfolios momentum at the significance 0,05 .But the momentum model portfolio produce better. Can be seen from the model significant more ( 3 of 5 model ) and value r square higher 39,11 ( % to 38,99 % ) than postofolio fama and french ( 2 of 5 ) model .*

**Keywords:** *capital investment, return, fama portfolio and french and portfolios momentum.*