

ANALISIS KEMAMPUAN MODEL 5 FAKTOR FAMA-FRENCH DALAM MENJELASKAN *RETURN* SAHAM JII70 PERIODE 2021-2025

FATIMAH NUR ANBIYA



DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Kemampuan Model 5 Faktor Fama-French dalam Menjelaskan *Return* Saham JII70 Periode 2021-2025” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Fatimah Nur Anbiya
H5401221080



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

FATIMAH NUR ANBIYA. Analisis Kemampuan Model 5 Faktor Fama-French dalam Menjelaskan *Return* Saham JII70 Periode 2021-2025. Dibimbing oleh IRFAN SYAUQI BEIK.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kemampuan model 5 faktor Fama-French (FF5) dalam menjelaskan *excess return* saham syariah yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) periode Juli 2021–Juni 2025. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi *time series* terhadap enam portofolio yang dibentuk berdasarkan kombinasi ukuran perusahaan (*size*) dan rasio *book-to-market*. Sampel penelitian terdiri atas 35 saham syariah yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan model FF5 mampu menjelaskan *excess return* seluruh portofolio penelitian, yang ditunjukkan oleh nilai probabilitas *F-statistic* di bawah 5%. Selain itu, nilai alpha yang tidak signifikan pada seluruh model menunjukkan bahwa model FF5 relatif mampu menangkap variasi *excess return* saham syariah JII70 selama periode penelitian.

Kata kunci: model 5 faktor Fama-French, imbal hasil tambahan, saham syariah, JII70

ABSTRACT

FATIMAH NUR ANBIYA. Analysis of the Fama-French Five-Factor Model's Ability to Explain JII70 Stock Returns for the 2021–2025 Period. Supervised by IRFAN SYAUQI BEIK.

This study aims to analyze the ability of the Fama-French Five-Factor Model (FF5) to explain the excess returns of sharia stocks included in the *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) for the period July 2021–June 2025. The study employs a quantitative approach using time-series regression on six portfolios formed based on combinations of firm size and book-to-market ratios. The sample consists of 35 sharia-compliant stocks selected using purposive sampling. The results indicate that the FF5 model simultaneously explains the excess returns of all study portfolios, as evidenced by an *F-statistic* probability value below 5%. Furthermore, the non-significant alpha values across all models suggest that the FF5 model is relatively effective at capturing the variation in excess returns of JII70 sharia stocks during the study period.

Keywords: Fama-French Five-Factor Model, excess return, syariah stocks, JII70



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

ANALISIS KEMAMPUAN MODEL 5 FAKTOR FAMA-FRENCH DALAM MENJELASKAN *RETURN* SAHAM JII70 PERIODE 2021-2025

FATIMAH NUR ANBIYA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Laily Dwi Arsyianti, S.E., M.Sc.
- 2 Muhammad Nur Faaiz FA., S.E., M.Sc.



Judul Skripsi : Analisis Kemampuan Model 5 Faktor Fama-French dalam
Menjelaskan *Return* Saham JII70 Periode 2021-2025

Nama : Fatimah Nur Anbiya

NIM : H5401221080

Disetujui oleh

Pembimbing:

Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik, S.P., M.Sc., E.c.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:

Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.

NIP. 198603102014041001



Tanggal Ujian:
(15 Juli 2026)

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Maret 2025 sampai bulan April 2026 ini ialah model *aset pricing* dengan judul “Analisis Kemampuan Model 5 Faktor Fama-French dalam Menjelaskan *Return* Saham JII70 Periode 2021-2025”

Terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Bapak Bambang Prihandoko dan Ibu Wiwik Prisetiatina, serta seluruh keluarga atas doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, dan semangat yang tidak putus-putusnya kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. Irfan Syauqi Beik S.P., M.Sc., E.C. selaku dosen pembimbing skripsi atas semua waktu, arahan, bimbingan, dan masukan yang diberikan dalam proses penyusunan skripsi.
3. Dosen dan staf Departemen Ilmu Ekonomi Syariah atas ilmu, bantuan, dan layanan akademik yang diberikan kepada penulis selama masa studi.
4. Teman-teman satu bimbingan, teman-teman Ekonomi Syariah angkatan 59, serta sahabat penulis yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan motivasi dalam menyelesaikan penelitian ini.
5. Pihak-pihak yang menyediakan data dan publikasi pendukung penelitian sehingga analisis dalam skripsi ini dapat dilakukan.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Fatimah Nur Anbiya

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	3
1.4 Manfaat	3
1.5 Ruang Lingkup	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Landasan Teori	5
2.2 Indeks Harga Saham	9
2.3 Penelitian Terdahulu	10
2.4 Kerangka Pemikiran	13
2.5 Hipotesis Penelitian	15
III METODE	16
3.1 Pendekatan Penelitian	16
3.2 Jenis dan Sumber Data	16
3.3 Definisi Operasional Variabel	16
3.4 Metode Penarikan Sampel	18
3.5 Metode Pengumpulan Data	18
3.6 Metode Analisis Data	19
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	23
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	23
4.2 Pembentukan dan Perhitungan <i>Excess Return</i> Portofolio	23
4.3 Perhitungan MKT, SMB, HML, RMW, CMA	25
4.4 Statistik Deskriptif	26
4.5 Uji Asumsi dan Kelayakan Data	27
4.6 Hasil Regresi	30
4.7 Pembahasan	32
V SIMPULAN DAN SARAN	36
5.1 Simpulan	36
5.2 Saran	37
DAFTAR PUSTAKA	38
LAMPIRAN	40
RIWAYAT HIDUP	51



DAFTAR TABEL

1	Penelitian Terdahulu	10
2	Operasional Variabel	17
3	Penentuan Sampel Penelitian	18
4	Matriks Portofolio Dependen (2x3)	19
5	Komposisi Portofolio dan Saham Pembentuknya	24
6	Rata-rata <i>Excess Return</i> Tahunan Portofolio	25
7	Rata-rata Tahunan Faktor Risiko	25
8	Analisis Deskriptif Variabel Dependen (Y)	26
9	Analisis Deskriptif Variabel Independen (X)	26
10	Uji Stasioneritas (ADF Unit Root Test)	27
11	Hasil Uji Multikolinearitas	28
12	Hasil Uji Normalitas (6 Model)	28
13	Uji Autokorelasi (6 Model)	29
14	Uji Heteroskedastisitas (6 Model)	29
15	Ringkasan Hasil Regresi Fama-French Five-Factor Model	30

DAFTAR LAMPIRAN

1	Daftar 35 saham yang konsisten dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) selama periode 2021 hingga 2025	40
2	<i>Return</i> Saham JII70	41
3	Data BI 7-Day Reverse Repo Rate sebagai Proxy Risk-Free Rate	42
4	Marketcap	43
5	Book-to-Market Ratio Saham JII70	44
6	Data Operating Profitability Saham JII70	45
7	Data Asset Growth Saham JII70	46
8	Data <i>Excess Return</i> Enam Portofolio Penelitian	47
9	Data Faktor Risiko Fama-French Five-Factor Model	48
10	Output Regresi Fama-French Five-Factor Model	49