

SKRIPSI

**EFEK VARIABEL DARI *FAMA FRENCH FIVE FACTORS MODEL*
TERHADAP *EXCESS RETURN* PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
PERIODE 2021-2023**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Oleh:

SITI FATIMAH

NIM: 2110312220077

PROGRAM STUDI: MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2025

LEMBAR LEGALITAS

**PENGARUH FAMA FRENCH FIVE FACTORS VARIABEL TERHADAP
EXCESS RETURN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

SITI FATIMAH

NIM. 2110312220077

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 2 Juli 2025

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM

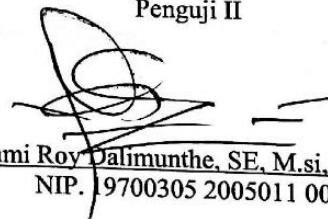
NIP. 19760521 200501 2 002

Penguji I



Rusdayanti Asma, SE, M.Si
NIP. 19750608 200112 2 002

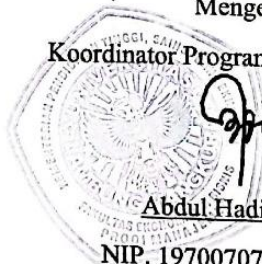
Penguji II



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.si, Ak, CA
NIP. 19700305 2005011 003

Mengetahui

Koordinator Program Studi Manajemen



Abdul Hadi, SE, M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

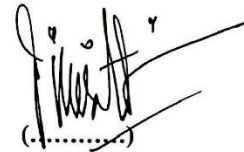
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Siti Fatimah
NIM : 2110312220077
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Fama French Five Factors Variabel* Terhadap
Excess Return Pada Perusahaan Sektor Energi Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Rabu, 2 Juli 2025
Waktu Ujian : 09.00 – 11.00 WITA

Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM



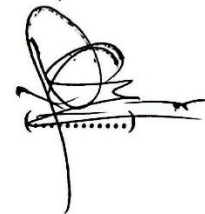
(.....)

Penguji I : Rusdayanti Asma, SE, M.Si



(.....)

Penguji II : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.si, Ak, CA



(.....)

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Siti Fatimah
NIM : 2110312220077
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Fama French Five Factors Variabel Terhadap Excess Return* Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal : Rabu, 2 Juli 2025
Tempat : Ruang C7 Gedung PG
Waktu Ujian : 09.00 – 11.00 WITA
Disetujui oleh Dosen Pembimbing


Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Mahasiswa



Siti Fatimah
2110312220077


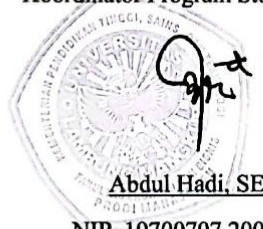
Banjarmasin, 10 Juli 2025
Dosen Pembimbing



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM
NIP. 19760521 200501 2 002

Mengetahui

Koordinator Program Studi Manajemen

Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 10 Juli 2025
Yang membuat pernyataan,



Siti Fatimah
2110312220077

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Adapun judul skripsi yang penulis susun adalah “**EFEK VARIABEL DARI FAMA FRENCH FIVE FACTORS MODEL TERHADAP EXCESS RETURN PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI PERIODE 2021-2023**”

Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Manajemen pada Universitas Lambung Mangkurat (ULM) Banjarmasin. Tentunya dengan keterbatasan pengetahuan dan kemampuan penulis, sehingga skripsi ini masih terdapat beberapa kekurangan dan kelemahan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang akan membangun penulis demi kesempurnaan penulisan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua dukungan, bantuan, serta semangat yang telah dicurahkan kepada penulis dari semua pihak. Maka dari itu dengan segala hormat penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE., M.Si selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, dan memberikan masukan, serta pengorbanan waktu dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Rusdayanti Asma, SE., M.Si selaku Dosen Penguji 1 yang telah memberikan masukan, kritik, dan saran yang sangat berharga selama proses ujian skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Penguji 2 atas perhatian, bimbingan, serta kritik dan saran konstruktif yang diberikan, yang telah membantu penyempurnaan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE., M.Si selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberikan arahan serta bantuan selama menjalani perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
7. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu memberikan bimbingan.
8. Kepada Kedua orang tua tercinta Bapak Jumrani dan Ibu Bainah yang do'anya tidak pernah putus kepada penulis, yang selalu mendukung dan memberikan semangat yang tidak pernah terhenti kepada penulis dalam penyelesaian pembuatan skripsi ini.
9. Kepada kaka kaka saya tercinta Saprah, Bayah, dan Supianor yang selalu mendukung dan memberikan semangat serta menjadi motivasi kepada penulis dalam penyelesaian pembuatan skripsi ini.
10. Kepada para sahabat saya tercinta Rizka Norjanah, Annisa Nur Syifa, Maulida Zahra, Najhah Nurhumaira, Marlina, Noor Hadijah Aprilillia dan Khairur Rahma yang juga sangat berperan untuk selalu memberikan waktunya, semangat, motivasi, *happiness*, memberikan dukungan dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.

11. Penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih dan apresiasi yang tulus kepada diri sendiri atas ketekunan, kesabaran, dan semangat yang terus dijaga selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh untuk dikatakan sempurna, karena manusia tidak ada yang sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima dengan senang hati segala kritik dan saran yang membangun. Akhir kata semoga penelitian ini dapat bermanfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan dapat berguna bagi semua pihak.

Banjarmasin, 03 Februari 2025

Peneliti,

Siti Fatimah

NIM: 2110312220077

ABSTRACT

Siti Fatimah (2025) *The Effect of Variables from the Fama-French Five Factors Model on Excess Returns in Energy Sector Companies for the Period 2021-2023*. Supervisor: Dian Masita Dewi

This study aims to determine and analyze the effects of the Fama French Five Factor Model, which consists of (Market Risk Premium, Firm Size, Book to Market Equity, Profitability, Investment) on Excess Return in Energy Sector Companies for the period 2021-2023.

The population in this study consists of energy sector companies on the IDX Energy index from 2021 to 2023, totaling 90 companies. The sample selection used purposive sampling and obtained 38 energy sector companies based on specific criteria over a 3-year research period, resulting in a total of 144 research samples. The data used was secondary data obtained from financial reports and annual reports of energy sector companies from the Indonesia Stock Exchange and Yahoo Finance. The analysis method used in this study was multiple linear regression analysis with SPSS 21 for Windows.

The results of this study indicate that investment has a significant effect on excess return. However, market risk premium, firm size, book-to-market equity, and profitability do not have a significant effect on excess return.

Keywords: *Market Risk Premium, Firm Size, Book to Market Equity, Profitability, Investment, Excess Return*

ABSTRAK

Siti Fatimah (2025) Efek Variabel Dari *Fama French Five Factors Model* Terhadap *Excess Return* Pada Perusahaan Sektor Energi Periode 2021-2023. Pembimbing: Dian Masita Dewi

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis efek dari *Fama French Five Factor Model* yang terdiri dari (*Market Risk Premium, Firm Size, Book to Market Equity, Profitability, Invesment*) Terhadap *Excess Return* Pada Perusahaan Sektor Energi Periode 2021-2023.

Populasi dalam penelitian ini adalah 90 perusahaan yang tergabung dalam IDX sektor energi selama periode tahun 2021-2023. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan mendapat 38 perusahaan sektor energi dengan masa penelitian 3 tahun, sehingga diperoleh 144 jumlah sampel penelitian. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan, laporan tahunan perusahaan sektor energi yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan *Yahoo Finance*. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi Linear Berganda dengan SPSS 21 *for windows*.

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa *Invesment* berpengaruh signifikan terhadap *Excess Return*. Namun *Market Risk Premium, Firm Size, Book to Market Equity* dan *Profitability* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Excess Return*

Keywords: *Market Risk Premium, Firm Size, Book to Market Equity, Profitability, Invesment, Excess Return*

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1	2
PENDAHULUAN.....	2
1.1 Latar Belakang.....	2
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.5 Sistematika Pembahasan	14
BAB II	15
TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori <i>Signaling</i>	15
2.1.2 Variabel <i>Fama French Five Factors Model</i>	16
2.1.3 Excess Return	18
2.1.4 Premi Risiko Pasar (<i>Market risk premium</i>)	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan (<i>Firm size</i>).....	19
2.1.6 Book-to-market Equity	20
2.1.7 Profitabilitas.....	21
2.1.8 Investment.....	21
2.1.9 Hubungan Antar-Variabel.....	22
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	24

BAB III.....	42
KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	42
3.1 Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	42
3.2 Hipotesis Penelitian	44
3.2.1 Pengaruh <i>market risk premium</i> terhadap <i>excess return</i> saham sektor energi di Indonesia	44
3.2.2 Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>excess return</i> sektor energi di Indonesia	46
3.2.3 Pengaruh <i>book-to-market equity</i> terhadap <i>excess return</i> saham sektor energi di Indonesia	47
3.2.4 Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>excess return</i> saham sektor energi di Indonesia	49
3.2.5 Pengaruh <i>investment</i> terhadap <i>excess return</i> saham sektor energi di Indonesia	50
BAB IV	53
METODE PENELITIAN.....	53
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	53
4.2 Jenis Penelitian	53
4.3 Tempat/Lokasi Penelitian.....	53
4.4 Unit Analisis.....	54
4.5 Populasi dan Sampel	54
4.6 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	57
4.6.1 Variabel Independen	57
4.6.2 Variabel Dependen	58
4.6.3 Definisi Operasional Variabel	58
4.7 Teknik Pengumpulan Data	61
4.8 Teknik Analisis Data	61
4.8.1 Metode Analisis Statistik Deskriptif.....	61
4.8.2 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.8.3 Analisis Regresi Linear Berganda	64
4.8.4 Uji Hipotesis	66
BAB V.....	69
HASIL PENELITIAN DAN ANALIS.....	69

5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	69
5.2	Hasil Dan Analisis.....	75
5.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	75
5.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	78
5.2.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	83
5.2.4	Uji Hipotesis.....	86
5.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	91
5.3.1	Pengaruh <i>market risk premium</i> terhadap <i>excess return</i>	91
5.3.2	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>excess return</i>	92
5.3.3	Pengaruh <i>book-to-market equity</i> terhadap <i>excess return</i>	93
5.3.4	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>excess return</i>	94
5.3.5	Pengaruh Investment terhadap <i>excess return</i>	95
5.4	Implikasi Hasil Penelitian.....	96
5.4.1	Implikasi Teoritis.....	96
5.4.2	Implikasi Praktis.....	97
5.5	Keterbatasan Penelitian.....	98
BAB VI	100
PENUTUP	100
6.1	Kesimpulan.....	100
6.2	Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN	109

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 4. 1 Penentuan Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4. 3 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	58
Tabel 4. 4 Dasar pengambilan keputusan dengan menggunakan uji Durbin Watson.	64
Tabel 5. 1 Gambaran Umum Perusahaan.....	70
Tabel 5. 2 Statistik Deskriptif	75
Tabel 5. 3 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	79
Tabel 5. 4 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test setelah boxplot	79
Tabel 5. 5 Hasil Uji Gleser Heteroskedastisitas.....	80
Tabel 5. 6 Uji Multikolinearitas	81
Tabel 5. 7 Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 5. 8 Analisis regresi linear berganda.....	83
Tabel 5. 9 Uji t (Uji Parsial).....	86
Tabel 5. 10 Uji F (Uji Kesesuaian Model).....	88
Tabel 5. 11 Koefisien Determinasi.....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Peningkatan Jumlah Investor Di Pasar Modal Tahun 2021-2023.....	2
Gambar 1. 3 Harga Saham Perusahaan Sektor energi Tahun 2021-2023	10
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Statistik Deskriptif.....	110
Lampiran 2 Uji Normalitas Sebelum Outlier	110
Lampiran 3 Uji Normalitas Setelah Outlier	110
Lampiran 4 Histogram	111
Lampiran 5 Normal P P Plot	111
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas.....	112
Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas Scatterplot	112
Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas Uji Glejser.....	112
Lampiran 9 Uji Autokorelasi	113
Lampiran 10 Analisis Regresi Linear	113
Lampiran 11 Uji t.....	113
Lampiran 12 Uji F.....	113
Lampiran 13 Koefesien Determinasi	113