

TESIS

**PENGARUH *FAMA AND FRENCH THREE FACTOR*
MODEL TERHADAP *RETURN* REKSA DANA SAHAM
TOP FIVE STAR DI INDONESIA**



MARIA AGUSTYAWATI SELA

No. Mhs.: 17.776/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2019



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : MARIA AGUSTYAWATI SELA
Nomor Mahasiswa : 17.776/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh *Fama and French Three Factor Model* Terhadap
Return Reksa Dana Saham *Top Five Star* di Indonesia

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM

10 Juli 2019

.....



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : MARIA AGUSTYAWATI SELA
Nomor Mahasiswa : 17.776/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh *Fama and French Three Factor Model* Terhadap
Return Reksa Dana Saham *Top Five Star* di Indonesia

Nama Penguji Tanggal Tanda Tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM

19 Juli 2019

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM

27 Juli 2019

Dr. I. Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si.

23/7/19

Ketua Program Studi



Dr. Dra. Jeanne Ellyawati, M.M

HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Maria Agustyawati Sela

Nomor Mahasiswa : 175002776/PS/MM

Konsentrasi : Keuangan

Judul Tesis : Pengaruh *Fama and French Three Factor Model*

Terhadap *Return* Reksa Dana Saham *Top Five Star* di
Indonesia

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan merupakan duplikasi atau plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Pernyataan, ide, kutipan baik langsung maupun tidak langsung dan data hasil penelitian yang bersumber dari tulisan, ide, dan hasil penelitian orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi, atau plagiasi. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, 29 Juli 2019

Maria Agustyawati Sela

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Fama and French Three Factor Model* (risiko pasar, ukuran perusahaan, dan *book to market*) terhadap tingkat pengembalian reksa dana saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah reksa dana saham yang termasuk dalam kategori *top five star* selama 2014-2018. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*, dengan jumlah sampel 7 reksa dana saham. Analisis regresi berganda digunakan untuk menjelaskan pengaruh ketiga faktor terhadap pengembalian reksa dana saham *top five star*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko pasar, ukuran perusahaan, dan *book to market* berpengaruh positif terhadap tingkat pengembalian reksa dan saham *top five star*. Faktor *book to market* memiliki pengaruh yang paling kuat, sedangkan faktor risiko memiliki pengaruh yang paling lemah terhadap pengembalian reksa dana saham *top five star*.

Kata kunci: *Fama and French Three Factor Model*, tingkat pengembalian

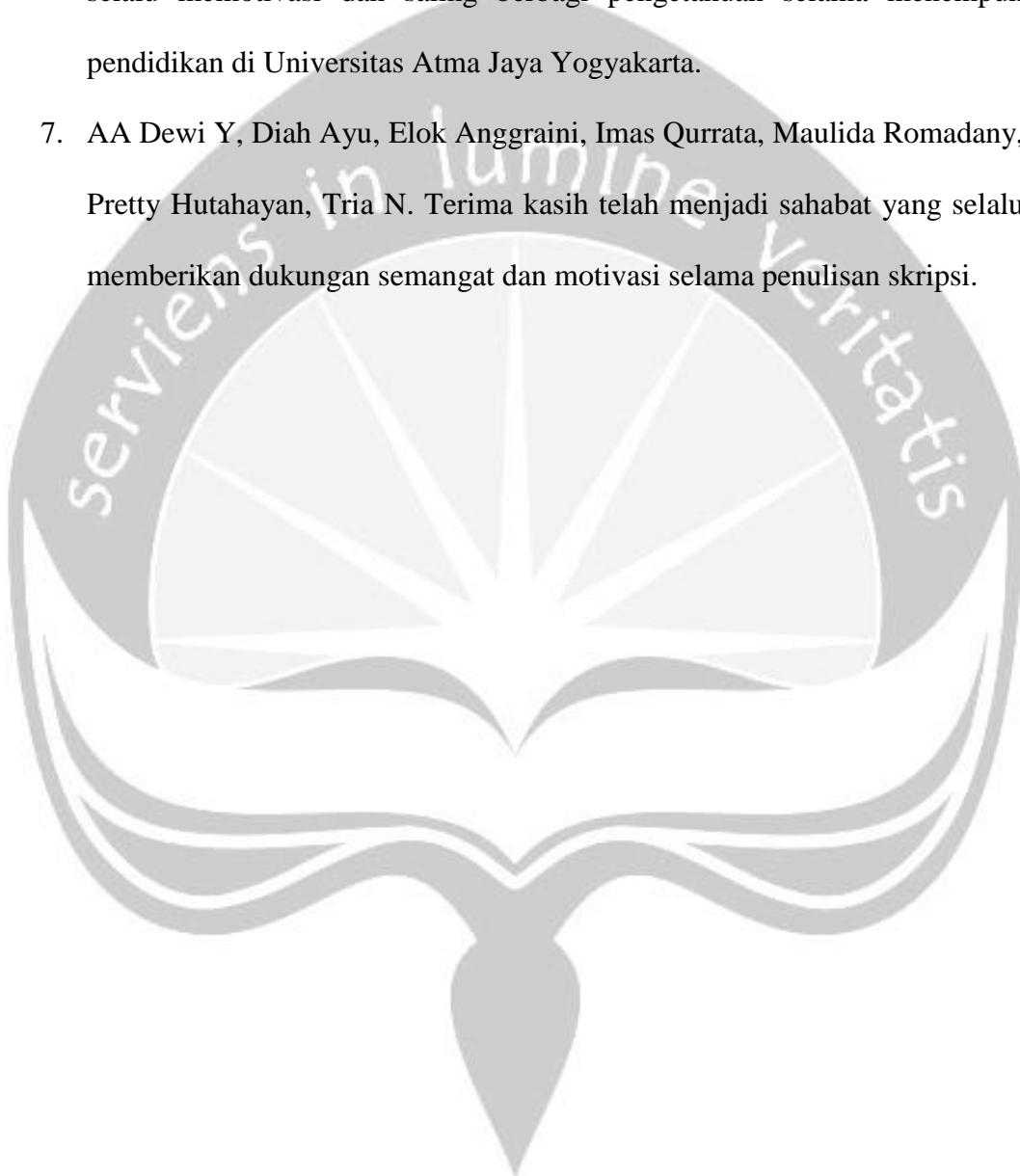
KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kebaikan dan kasih-Nya sehingga tesis berjudul “Pengaruh *Fama and French Three Factor Model* Terhadap Return Reksa Dana Saham *Top Five Star* di Indonesia” dapat terselesaikan dengan baik. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademis dalam mencapai derajat Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Banyak pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, maka penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua dan kedua kakak, Anastasia Yenni dan Anita Febriawati Sela yang telah memberikan doa dan dukungan selama proses penyusunan tesis. Axcel yang telah menjadi motivasi selama sidang tesis.
2. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan banyak saran, masukan, dukungan yang luar biasa sehingga tesis ini bisa selesai pada waktunya.
3. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM dan Bapak Dr. Putu Sugiarta, M. Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran sehingga tesis ini menjadi lebih baik.
4. Semua dosen Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberi ilmu pengetahuan dan bimbingan selama menempuh pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

5. Rekan-rekan MMUAJY angkatan 2017 yang telah menjadi teman dan motivasi selama 1,5 tahun di masa perkuliahan.
6. Yessy Sugianto, Rahel Vita dan Maria Oktaviana. Terima kasih untuk selalu memotivasi dan saling berbagi pengetahuan selama menempuh pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
7. AA Dewi Y, Diah Ayu, Elok Anggraini, Imas Qurrata, Maulida Romadany, Pretty Hutahayan, Tria N. Terima kasih telah menjadi sahabat yang selalu memberikan dukungan semangat dan motivasi selama penulisan skripsi.



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahaan Pembimbing	ii
Halaman Pengesahan Tesis	iii
Halaman Pernyataan	iv
Intisari	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Gambar	x
Daftar Tabel	xi
Daftar Lampiran	xii
Bab I Pendahuluan	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Batasan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematika Penulisan	8
Bab II Tinjauan Pustaka	10
2.1. Landasan Teori	10
3.3.1. Teori Portofolio	10
3.3.2. Reksa Dana	14
3.3.3. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	18
3.3.4. <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	21
3.3.5. <i>Fama And French Three Factor Model</i>	23

2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Hipotesis	30
Bab III Metode Penelitian	34
3.1. Sampel.....	34
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	36
3.3. Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
3.3.1. Variabel Dependen.....	38
3.3.2. Variabel Independen	39
3.4. Metode Analisis	42
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	42
3.4.2. Regresi Berganda	42
Bab IV Analisis Data dan Pembahasan.....	46
4.1. Statistik Deskriptif	46
4.2. Hasil Uji Regresi Berganda	48
4.3. Pembahasan	50
Bab V Penutup.....	54
5.1. Kesimpulan.....	54
5.2. Implikasi Manajerial	55
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	56
5.4. Saran.....	56
Daftar Pustaka.....	57
Lampiran	60

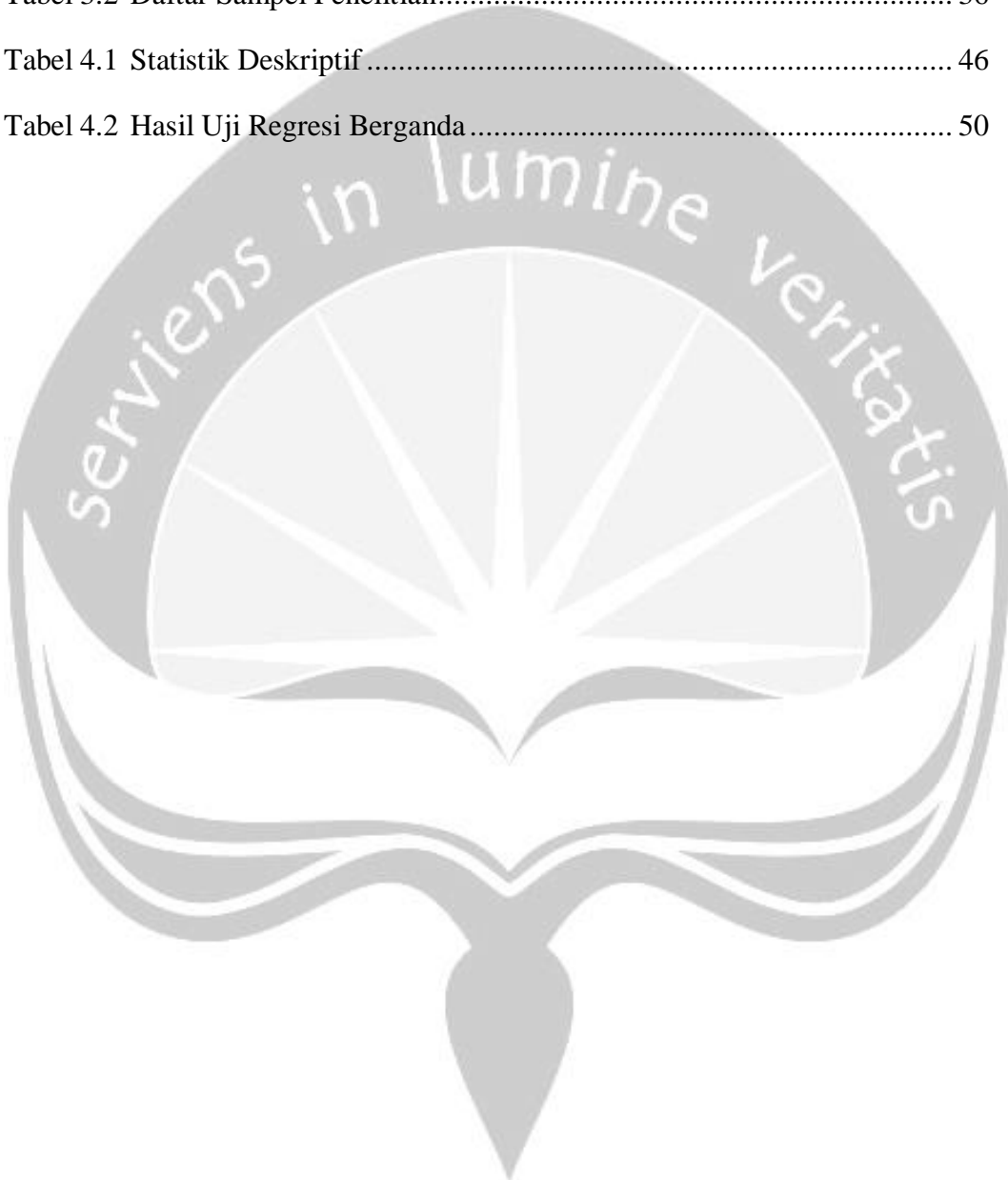
DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1 Kerangka Konseptual.....	30
------------------------------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Hasil Pemilihan Sampel	35
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian.....	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Berganda	50



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	NAB Reksa Dana, <i>Book to market</i> (BTM), IHSG, BI Rate	60
Lampiran 2	Rekapitulasi Data	72
Lampiran 3	Hasil Uji Regresi Berganda	84

