

## DAFTAR ISI

|   |             |
|---|-------------|
| <b>LEMBAR JUDUL.....</b>                          | <b>i</b>    |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                    | <b>ii</b>   |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>                    | <b>iii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                        | <b>iv</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                            | <b>v</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                         | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                         | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>                       | <b>viii</b> |
| <b>INTISARI .....</b>                             | <b>x</b>    |
| <b>ABSTRACT .....</b>                             | <b>xi</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                     | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang .....                          | 1           |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                         | 4           |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian.....                    | 7           |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                       | 8           |
| 1.5 Manfaat Penelitian .....                      | 8           |
| 1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian .....    | 8           |
| 1.7 Sistematika Penulisan .....                   | 9           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>                | <b>11</b>   |
| 2.1 Pasar Modal .....                             | 11          |
| 2.1.1 Efficient Market Hypothesis (EMH).....      | 11          |
| 2.1.2 Model Tiga Faktor Fama-French .....         | 12          |
| 2.2 Bursa Efek Indonesia .....                    | 12          |
| 2.3 Premi Risiko Pasar (Market Risk Premium)..... | 13          |
| 2.4 Book to Market Ratio.....                     | 16          |
| 2.5 Dividend.....                                 | 17          |
| 2.6 Market Capitalization.....                    | 20          |
| 2.7 Metode ARCH/GARCH .....                       | 21          |
| 2.8 Penelitian Terdahulu .....                    | 22          |
| 2.9 Kerangka Penelitian .....                     | 28          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>            | <b>29</b>   |

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| 3.1                                      | Desain Penelitian .....  | 29        |
| 3.2                                      | Metode Pengumpulan Data .....  | 30        |
| 3.3                                      | Metode Analisis Data .....   | 31        |
| 3.4                                      | Perhitungan Return .....   | 32        |
| 3.5                                      | Uji Stasioneritas .....  | 33        |
| 3.5.1                                    | Uji Unit Root .....  | 33        |
| 3.6                                      | Uji Heteroskedastisitas .....  | 35        |
| 3.7                                      | Uji Autokorelasi .....   | 35        |
| 3.8                                      | Uji Multikolinearitas .....  | 36        |
| 3.9                                      | Model GARCH .....  | 36        |
| 3.10                                     | Model Regresi Cross-Section .....  | 38        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b> |  | <b>39</b> |
| 4.1                                      | Analisis Volatilitas Sebelum Krisis dan Selama Krisis IHSG di Bursa Efek Indonesia dari Tahun 2017 Hingga 2022 ..... | 39        |
| 4.1.1                                    | Statistik deskriptif .....   | 39        |
| 4.1.2                                    | Uji Stasioneritas Pada Data .....  | 42        |
| 4.1.3                                    | Uji Heteroskedastisitas Pada Data .....  | 44        |
| 4.1.4                                    | Tahapan pemilihan GARCH Model .....  | 46        |
| 4.1.5                                    | Analisis GARCH .....   | 48        |
| 4.1.6                                    | Pengujian Menggunakan ARCH Lagrange Multiplier Test .....  | 52        |
| 4.2                                      | Kajian Pengaruh Market Risk Premium, Market Cap, Book-To-Market Rasio terhadap Return Saham Tahun 2017-2020 .....    | 53        |
| 4.2.1                                    | Statistik Deskriptif .....   | 53        |
| 4.2.2                                    | Uji Stasioneritas .....  | 55        |
| 4.2.3                                    | Uji Autokorelasi .....   | 56        |
| 4.2.4                                    | Uji Heteroskedastisitas .....  | 57        |
| 4.2.5                                    | Uji Multikolinearitas .....  | 57        |
| 4.2.6                                    | Hasil Estimasi .....   | 58        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>  |  | <b>61</b> |
| 5.1                                      | Simpulan .....   | 61        |
| 5.2                                      | Saran .....  | 62        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>              |  | <b>64</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                    |  | <b>66</b> |

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 1.1 Tabel Recovery Return IHSG Pasca Krisis Tahun 1997-2022 .....                                | 3  |
| Tabel 2.1 Keaslian Penelitian .....  | 23 |
| Tabel 3.1 Desain Penelitian .....  | 29 |
| Tabel 3.2. Metode Pengumpulan Data.....  | 30 |
| Tabel 3.3 Tabel Metode Analisis Data.....  | 32 |
| Tabel 4.1 Tabel Statistik Deskriptif.....  | 41 |
| Tabel 4.2 Uji Unit root Return IHSG Periode Sebelum Pandemi, Pandemi, dan Periode Penuh.....           | 43 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas: Breusch-Pagan-Godfrey .....                                   | 45 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji ARCH-LM .....  | 45 |
| Tabel 4.5 Pemilihan Model GARCH untuk Periode Sebelum Pandemi.....                                     | 46 |
| Tabel 4.6 Pemilihan Model GARCH untuk Periode Pandemi.....   | 47 |
| Tabel 4.7 Pemilihan Model GARCH untuk Periode Penuh.....   | 47 |
| Tabel 4.8 Formulasi Model GARCH Periode Sebelum Pandemi, Pandemi, dan Periode Penuh .....              | 48 |
| Tabel 4.9 Model GARCH Periode Sebelum Pandemi, Pandemi, dan Periode Penuh .....                        | 49 |
| Tabel 4.10 Uji ARCH-LM Model GARCH Terbaik Periode Sebelum Pandemi, Pandemi, dan Periode Penuh .....   | 52 |
| Tabel 4.11 Jumlah Emiten Pembentukan Enam Portofolio .....   | 53 |
| Tabel 4.12 Statistik Deskriptif Enam Portofolio, SMB, HML, Premi Pasar .....                           | 54 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Stasioneritas ADF.....  | 55 |
| Tabel 4.14 Uji Multikolinearitas dengan VIF .....  | 57 |
| Tabel 4.15 Hasil Regresi Enam Portofolio .....   | 58 |
| Tabel 4.16 Adjusted R-Squared, F-Statistics, P-Value, dan $\alpha$ it Fama-French Model dan CAPM ..... | 59 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Tahun 1997 hingga 2020 .....                | 2  |
| Gambar 1.2 Persentase Literasi Keuangan Berdasarkan Usia .....         | 5  |
| Gambar 1.3 Jakarta Composite Stock Price Index and Trading Volume..... | 7  |
| Gambar 2.1 Kerangka Pembagian Dividen.....                             | 18 |
| Gambar 2.2 Kerangka Penelitian .....                                   | 28 |
| Gambar 4.1 Data Harga IHSG Oktober 2017-Oktober 2022.....              | 40 |
| Gambar 4.2 Data Return IHSG Oktober 2017-Oktober 2022.....             | 41 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|  |    |
|--|----|
| Lampiran 1. Uji ADF Sebelum Pandemi .....  | 66 |
| Lampiran 2. Uji ADF Periode Pandemi .....  | 66 |
| Lampiran 3. Uji ADF Periode Penuh .....  | 66 |
| Lampiran 4. Uji PP Periode Sebelum Pandemi .....   | 67 |
| Lampiran 5. Uji PP Periode Saat Pandemi .....  | 67 |
| Lampiran 6. Uji PP Periode Penuh .....   | 67 |
| Lampiran 7. Uji KPSS Periode Sebelum Pandemi .....   | 67 |
| Lampiran 8. Uji KPSS Periode Pandemi .....   | 68 |
| Lampiran 9. Uji KPSS Periode Penuh .....   | 68 |
| Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas: Breusch pagan Sebelum Pandemi .....  | 68 |
| Lampiran 11. Uji Heteroskedastisitas: Breusch pagan pandemi .....  | 69 |
| Lampiran 12. Uji Heteroskedastisitas: Breusch pagan Periode Penuh .....  | 69 |
| Lampiran 13. Uji Heteroskedastisitas ARCH-LM Sebelum Pandemic .....  | 70 |
| Lampiran 14. Uji Heteroskedastisitas ARCH-LM Pandemic .....  | 70 |
| Lampiran 15. Uji Heteroskedastisitas ARCH-LM Periode Penuh .....   | 71 |
| Lampiran 16. Model GARCH(2,3) Periode Sebelum Pandemi .....  | 71 |
| Lampiran 17. Model GARCH(3,1) Periode Pandemi .....  | 72 |
| Lampiran 18. Model GARCH(2,3) Periode Penuh .....  | 72 |
| Lampiran 19. Uji ARCH-LM Model GARCH(2,3) Periode Sebelum Pandemi .....  | 73 |
| Lampiran 20. Uji ARCH-LM Model GARCH(3,1) Periode Pandemi .....  | 73 |
| Lampiran 21. Uji ARCH-LM Model GARCH(2,2) Periode Sebelum Penuh .....  | 74 |
| Lampiran 22. Data Pengelompokan Portofolio Berdasarkan Book-to-Market Value dan Market Capitalization Tahun 2017 ..... | 75 |
| Lampiran 23. Data Pengelompokan Portofolio Berdasarkan Book-to-Market Value dan Market Capitalization Tahun 2018 ..... | 76 |
| Lampiran 24. Data Pengelompokan Portofolio Berdasarkan Book-to-Market Value dan Market Capitalization Tahun 2019 ..... | 77 |
| Lampiran 25. Data Pengelompokan Portofolio Berdasarkan Book-to-Market Value dan Market Capitalization Tahun 2020 ..... | 78 |
| Lampiran 26. Data Pengelompokan Portofolio Berdasarkan Book-to-Market Value dan Market Capitalization Tahun 2021 ..... | 79 |
| Lampiran 27. Data Pengolahan Enam Portofolio, SMB, HML, Rm-Rf .....  | 80 |
| Lampiran 28. Uji ADF S/L .....   | 82 |
| Lampiran 29. Uji ADF S/M .....   | 83 |
| Lampiran 30. Uji ADF S/H .....   | 83 |
| Lampiran 31. Uji ADF B/L .....   | 83 |
| Lampiran 32. Uji ADF B/M .....   | 84 |
| Lampiran 33. Uji ADF B/H .....   | 84 |
| Lampiran 34. Uji ADF SMB .....   | 84 |
| Lampiran 35. Uji ADF HML .....   | 84 |
| Lampiran 36. Uji ADF Rm-Rf .....   | 85 |
| Lampiran 37. Uji Heteroskedastisitas S/L .....   | 85 |
| Lampiran 38. Uji Heteroskedastisitas S/M .....   | 85 |
| Lampiran 39. Uji Heteroskedastisitas S/H .....   | 85 |
| Lampiran 40. Uji Heteroskedastisitas B/L .....   | 86 |
| Lampiran 41. Uji Heteroskedastisitas B/M .....   | 86 |
| Lampiran 42. Uji Heteroskedastisitas B/H .....   | 86 |



|   |    |
|---|----|
| Lampiran 43. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM S/L P=1 .....         | 86 |
| Lampiran 44. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM S/L P=2 .....         | 86 |
| Lampiran 45. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM S/L P=3 .....         | 87 |
| Lampiran 46. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM S/L P=4 .....         | 87 |
| Lampiran 47. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM S/M (P=1,2,3,4) ..... | 87 |
| Lampiran 48. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM S/H (P=1,2,3,4) ..... | 88 |
| Lampiran 49. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM B/L (P=1,2,3,4) ..... | 88 |
| Lampiran 50. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM B/M (P=1,2,3,4) ..... | 89 |
| Lampiran 51. Uji Autokorelasi Breusch-Godfrey Serial Correlation LM B/H (P=1,2,3,4).....  | 89 |
| Lampiran 52. Hasil Regresi S/L.....   | 90 |
| Lampiran 53. Hasil Regresi S/M.....   | 90 |
| Lampiran 54. Hasil Regresi S/H .....  | 91 |
| Lampiran 55. Hasil Regresi B/L .....  | 91 |
| Lampiran 56. Hasil Regresi B/M .....  | 92 |
| Lampiran 57. Hasil Regresi B/H.....   | 92 |