UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

Halaman Judul i
Halaman Pengesahan ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis iii
Kata Pengantar iv
Daftar Isi v
Daftar Tabel vii
Daftar Gambar vii
Daftar Lampiran ix
Daftar Istilah x
Intisari xii
Abstract xiii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 5
1.3 Pertayaan Penelitian 5
1.4 Tujuan Penelitian 6
1.5 Manfaat Penelitian 6
1.6 Lingkup Penelitian 6
1.7 Sistematika Penulisan 7
BAB II LANDASAN TEORI 8
2.1 Landasan Teori 8
2.1.1 *Modern portfolio theory* (MPT) 8
2.1.2 *Capital asset pricing model* (CAPM) 8
2.1.3 Model 3 faktor fama-french (FF3F) 9
2.1.4 Model 5 faktor fama-french (FF5F) 10
2.1.5 Kriteria penyaringan saham joel greenblat 11
2.1.6 Kriteria penyaringan saham joseph piotrosksi 12
2.2 Penelitian Terdahulu 15
2.3 Hipotesis Penelitian 18
2.3.1 Pengaruh *excess return market* terhadap *excess return portfolio* 18
2.3.2 Pengaruh *size* terhadap *excess return portfolio* 19
2.3.3 Pengaruh *value* terhadap *excess return portfolio* 19
2.3.4 Pengaruh *profitability* terhadap *excess return portfolio* 20
2.3.5 Pengaruh *investment* terhadap *excess return portfolio* 21
2.4 Kerangka Penelitian 22
BAB III METODE PENELITIAN 26
3.1 Jenis dan Sumber Data 26
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian 26

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

3.3 Keranjang Pembentuk Faktor 28
3.4 Definisi Operasional Variabel 28
3.4.1 Variabel dependen 28
3.4.2 Variabel independen 29
3.5 Metode Analisis Data 31
3.5.1 Analisis statistik deskriptif 32
3.5.2 Uji asumsi klasik 32
3.5.3 Analisis regresi liniear berganda 33

BAB IV HASIL PENELITIAN 35
4.1 Pembentukan Portofolio 35
4.1.1 Portofolio greenblatt 35
4.1.2 Portofolio piotroski 36
4.2 Analisis Statistik Deskriptif 37
4.3 Uji Asumsi Klasik 38
4.3.1 Uji normalitas 38
4.3.2 Uji multikolinearitas 39
4.3.3 Uji autokorelasi 40
4.3.4 Uji heteroskedastisitas 40
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda 41
4.5 Uji Hipotesis 42
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian 44
4.6.1 Pengaruh *excess return market* terhadap *excess return portfolio* 44
4.6.2 Pengaruh *size* terhadap *excess return portfolio* 46
4.6.3 Pengaruh *value* terhadap *excess return portfolio* 47
4.6.4 Pengaruh *profitability* terhadap *excess return portfolio* 48
4.6.5 Pengaruh *investment* terhadap *excess return portfolio* 50

BAB V KESIMPULAN 51
5.1 Kesimpulan 51
5.2 Implikasi 52
5.3 Keterbatasan 52
5.4 Saran 53

DAFTAR PUSTAKA 54

LAMPIRAN 58

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

2 . 1 Penelitian Terdahulu 15
3 . 1 Populasi dan Sampel Penelitian 27
3 . 2 Keranjang Pembentuk Faktor 28
3 . 3 Operasional Variabel 31
4 . 1 Analisis Statistik Deskriptif.....37
4 . 2 Uji Multikolinearitas 39
4 . 3 Uji Autokorelasi 40
4 . 4 Uji Heteroskedastisitas..... 41
4 . 5 Uji Hipotesis 42

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

2 . 1 Kerangka Penelitian 22
4 . 1 Uji Normalitas.....39

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR LAMPIRAN

1 Portofolio Greenblatt
2 Portofolio Piotroski
3 *Excess Return Portofolio* Greenblatt 2020/2021
4 *Excess Return Portofolio* Greenblatt 2021/2022
5 *Excess Return Portofolio* Greenblatt 2022/2023
6 *Excess Return Portofolio* Greenblatt 2023/2024
7 *Excess Return Portofolio* Greenblatt 2024/2025
8 *Excess Return Portofolio* Piotroski 2020/2021
9 *Excess Return Portofolio* Piotroski 2021/2022
10 *Excess Return Portofolio* Piotroski 2022/2023
11 *Excess Return Portofolio* Piotroski 2023/2024
12 *Excess Return Portofolio* Piotroski 2024/2025
13 *Excess Return Market* 2020/2021
14 *Excess Return Market* 2021/2022
15 *Excess Return Market* 2022/2023
16 *Excess Return Market* 2023/2024
17 *Excess Return Market* 2024/2025
18 Keranjang Pembentuk Faktor 2020/2021
19 Keranjang Pembentuk Faktor 2021/2022
20 Keranjang Pembentuk Faktor 2022/2023
21 Keranjang Pembentuk Faktor 2023/2024
22 Keranjang Pembentuk Faktor 2024/2025
23 *Size, Value, Profitability and Investment Factor* 2020/2021
24 *Size, Value, Profitability and Investment Factor* 2021/2022
25 *Size, Value, Profitability and Investment Factor* 2022/2023
26 *Size, Value, Profitability and Investment Factor* 2023/2024
27 *Size, Value, Profitability and Investment Factor* 2024/2025

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISTILAH

Δ *Lever*	*Change in Leverage*
Δ *Liquid*	*Change in Liquidity*
Δ *Margin*	*Change in Profit Margin*
Δ ROA	*Change in Return on Assets*
Δ *Turn*	*Change in Asset Turnover*
Accru	Akrual
B/M	*Book-to-market ratio*
BA	*Big Aggressive*
BC	*Big Conservative*
BE	*Book Equity*
BH	*Big High*
BL	*Big Low*
BN	*Big Neutral*
BR	*Big Robust*
BW	*Big Weak*
CA	*Current Assets*
CFO	*Cash Flow from Operating*
CL	*Current Liability*
CMA	*Conservative Minus Aggressive*
COGS	*Cost of Good Sold*
EBIT	*Earning Before Interest and Tax*
Eq_Offer	Penawaran saham baru
EV	*Enterprise value*
EY	*Earnings yield*
GP	*Gross Profit*
HML	*High Minus Low*
IntExp	Beban Bunga
Inv	*Investment*
LTD	*Long Terrm Debt*
ME	*Market Equity*
MKT	*Excess return market*
N	*Number of Outstanding Shares*
NFA	*Net Fixed Assets*
NI	*Net Income Before Extraordinary Items*
NWC	*Net Working Capital*
OCF	*Operating Cash Flow*
OP	*Operating Profitability*
P	*Closing Price*

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
UJI EMPIRIS MODEL LIMA FAKTOR FAMA DAN FRENCH PADA KRITERIA PEMILIHAN SAHAM GREENBLATT DAN PIOTROSKI
Charis Qoheleth Halomoan Sitompul, Bowo Setiyono, S.E., M.Com., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Rev	*Revenue*
Rf	*Risk Free*
RMW	*Robust Minus Weak*
ROA	*Return on asset*
ROC	*Return on capital*
Rp	*Return portofolio*
SA	*Small Agressive*
SC	*Small Conservative*
SGA	*Sales, General, Administration*
SH	*Small High*
SL	*Small Low*
SMB	*Small Minus Weak*
SN	*Small Neutral*
SR	*Small Robust*
SW	*Smal Weak*
TA	*Total Aset*
TS	*Total Sales*