UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN KEMBALI FAMA-FRENCH THREE-FACTOR MODEL DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2025
Robin Anglomas, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali kinerja model tiga faktor Fama-French dalam menjelaskan *return* portofolio saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari Januari 2015 hingga Desember 2025. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *excess return*, sedangkan variabel independennya adalah risiko pasar, ukuran perusahaan, dan *book-to-market ratio*. Data penelitian diperoleh dari Refinitiv Workspace dengan menggunakan metode *purposive sampling* berupa saham nonkeuangan dan saham yang tidak memiliki nilai ekuitas yang negatif, dengan total sampel yang terdiri dari 161 hingga 544 saham dari tahun ke tahun. Sampel disortir menggunakan skema penyortiran 5x5 berdasarkan ukuran perusahaan dan rasio B/M. Metode analisis data yang digunakan adalah *time series regression* dengan pendekatan *Ordinary Least Squares*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua variabel independen berasosiasi positif dan signifikan terhadap *return*.

Kata Kunci: model tiga faktor Fama-French, *return*, risiko pasar, ukuran perusahaan, rasio B/M, Bursa Efek Indonesia.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN KEMBALI FAMA-FRENCH THREE-FACTOR MODEL DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2025
Robin Anglomas, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

This study aims to re-examine the performance of the Fama-French three-factor model in explaining the returns of stock portfolios listed on the Indonesia Stock Exchange from January 2015 to December 2025. The dependent variable in this study is excess return, while the independent variables are market risk, firm size, and the book-to-market ratio. The research data were obtained from Refinitiv Workspace using a purposive sampling method, which included non-financial stocks and stocks without negative equity values, with a total sample ranging from 161 to 544 stocks from year to year. The sample was sorted using a 5x5 sorting scheme based on firm size and the B/M ratio. The data analysis method used was time series regression with the Ordinary Least Squares approach. The results of the study indicate that all independent variables are positively and significantly associated with returns.

Keywords: Fama-French three-factor model, return, market risk, size, B/M ratio, Indonesia Stock Exchange