

**Analisis Perbandingan *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model* Terhadap *Return Saham*
(Studi Kasus Saham *Jakarta Islamic Index*)**

Vikron Fajri

ABSTRAK

Investasi merupakan salah satu cara jitu yang dapat meningkatkan pembangunan dan ekonomi di masa depan pada suatu negara, termasuk Indonesia. Kegiatan investasi merupakan kegiatan menempatkan dana pada satu atau lebih aset selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh keuntungan atau peningkatan atas nilai modal yang bertujuan untuk memaksimalkan hasil (*return*) di masa mendatang. Untuk mendapatkan *return* saham yang maksimal, maka para investor memerlukan metode yang sesuai untuk menganalisis suatu saham. Metode yang digunakan untuk menganalisis *return* saham pada penelitian ini yaitu *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model*.

Penelitian ini merupakan penelitian terapan dengan data sekunder berupa saham *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Juli 2020 – Juni 2021. Data penelitian ini bersumber dari website resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id, Yahoo Finance www.yahoofinance.com, serta website resmi Bank Indonesia www.bi.go.id. Langkah menganalisis data penelitian dimulai dengan menyeleksi portofolio optimal dengan *cut-off rate* dilanjutkan dengan mengestimasi *return* saham dengan menggunakan *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model*.

Hasil estimasi *return* saham dengan *Treynor-Black Model* pada penelitian ini yaitu sebesar 16,16%, sedangkan estimasi *return* saham dengan *Fama French Three Factor Model* yaitu sebesar 4,001%. Hal ini menunjukkan bahwa estimasi *return* saham dengan menggunakan *Fama French Three Factor Model* memberikan hasil *return* yang berbeda dikarenakan adanya penambahan variabel SMB dan HML dalam mengestimasi *return* saham.

Kata Kunci : Investasi, *Return*, Portofolio Optimal, *Treynor-Black Model*, *Fama French Three Factor Model*.