

**ANALISIS PERBANDINGAN *TREYNOR-BLACK MODEL* DAN
FAMA FRENCH THREE FACTOR MODEL TERHADAP
RETURN SAHAM
(STUDI KASUS SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)**



**VIKRON FAJRI
NIM. 18030028/2018**

**PROGRAM STUDI MATEMATIKA
JURUSAN MATEMATIKA
FAKULTAS MATEMATIKA DAN ILMU PENGETAHUAN ALAM
UNIVERSITAS NEGERI PADANG
2022**

**ANALISIS PERBANDINGAN *TREYNOR-BLACK MODEL* DAN
FAMA FRENCH THREE FACTOR MODEL TERHADAP
RETURN SAHAM
(STUDI KASUS SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Sains*



**Oleh:
VIKRON FAJRI
NIM. 18030028/2018**

**PROGRAM STUDI MATEMATIKA
JURUSAN MATEMATIKA
FAKULTAS MATEMATIKA DAN ILMU PENGETAHUAN ALAM
UNIVERSITAS NEGERI PADANG
2022**

PERSETUJUAN SKRIPSI

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

Nama : Vikron Fajri

NIM : 18030028

Program Studi : Matematika

Jurusan : Matematika

Fakultas : Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam

Padang, 18 Februari 2022

Disetujui oleh,

Pembimbing



Defri Ahmad, S.Pd, M.Si

NIP. 19880909 201404 1 002

HALAMAN PENGESAHAN LULUS UJIAN SKRIPSI

Nama : Vikron Fajri
NIM / TM : 18030028/2018
Program Studi : Matematika
Jurusan : Matematika
Fakultas : Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam

Dengan Judul Skripsi

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

Dinyatakan lulus setelah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi
Program Studi Matematika Jurusan Matematika
Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam
Universitas Negeri Padang

Padang, 18 Februari 2021

Tim Penguji

	Nama
Ketua	: Defri Ahmad, S,Pd, M.Si
Anggota	: Dr. Devni Prima Sari, S.Si, M.Sc
Anggota	: Dra. Hj. Helma, M.Si

Tanda Tangan



SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vikron Fajri
NIM : 18030028
Program Studi : Matematika
Jurusan : Matematika
Fakultas : Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam

Dengan ini menyatakan, bahwa skripsi saya dengan judul “**Analisis Perbandingan Treynor-Black Model dan Fama French Three Factor Model Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham Jakarta Islamic Index)**” adalah benar merupakan hasil karya saya dan bukan merupakan plagiat dari karya orang lain atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam tradisi keilmuan. Apabila suatu saat terbukti saya melakukan plagiat maka saya bersedia diproses dan menerima sanksi akademis maupun hukum sesuai dengan hukum dan ketentuan yang berlaku, baik di institusi UNP maupun di masyarakat dan negara.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan rasa tanggung jawab sebagai anggota masyarakat ilmiah.

Padang, 22 Februari 2022

Td

Diketahui oleh,
Ketua Jurusan Matematika,



Dra. Media Rosha, M.Si

NIP. 19620815 199703 2 004

Saya yang menyatakan,



Vikron Fajri

NIM. 18030028

**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*.

**Comparison Analysis of Treynor-Black Model and Fama French Three
Factor Model to Stock Returns
(Case Study of Jakarta Islamic Index Stocks)**

Vikron Fajri

ABSTRACT

Investment is one of the surefire ways that can improve development and the future economy of a country, including Indonesia. Investment is an activity of placing funds in one or more assets during a certain period in the hope of obtaining a profit or an increase in the value of capital with the aim of maximizing future returns. To maximize stock returns, investors need the right method to analyze a stock. In this research, the Treynor-Black Model and Fama French Three Factor Model will be used to analyze stock returns.

This research is an applied research with secondary data in the form of shares of the Jakarta Islamic Index (JII) for the period July 2020 – Juni 2021. This research data is sourced from the official website of the Indonesia Stock Exchange www.idx.com, Yahoo Finance www.yahoofinance.com, then the official website of Bank Indonesia www.bi.go.id. The step of analyzing this research begins with selecting the optimal portfolio with a cut-off rate method followed by estimating stock returns using the Treynor-Black Model and Fama French Three Factor Model.

The results of the estimated stock return using the Treynor-Black Model in this research is 16,16%, while the estimated stock return using the Fama French Three Factor Model is 4,001%. This shows that the estimation of stock returns using the Fama French Three Factor Model gives a different return due the addition of SMB and HML variables in estimating stock returns.

Keyword : Investment, Return, Optimal Portfolio, Treynor-Black Model, Fama French Three Factor Model.

KATA PENGANTAR



Segala puji syukur bagi Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* Tuhan yang telah melimpahkan rahmat dan juga berkah-Nya, serta kesempatan dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini yang berjudul “**Analisis Perbandingan *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model* Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Saham *Jakarta Islamic Index*)”.**

Shalawat beriringan salam semoga tercurahkan kepada junjungan alam Nabi Muhammad *Sallallahu 'Alaihi Wa Sallam*, sebagai salah satu suri tauladan bagi umat manusia.

Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Sains (S.Si) pada Program Studi Matematika Jurusan Matematika Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam Universitas Negeri Padang. Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis tidak dapat menyelesaikannya sendiri, melainkan berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segenap ketulusan hati penulis mengucapkan terima kasih teramat dalam kepada:

1. Bapak Defri Ahmad, S.Pd, M.Si, Dosen Pembimbing sekaligus Penasehat Akademik.
2. Ibu Dra. Hj. Helma, M.Si dan Ibu Dr. Devni Prima Sari, S.Si, M.Sc, Dosen Penguji.
3. Ibu Dra. Media Rosha, M.Si, Ketua Program Studi Matematika sekaligus Ketua Jurusan Matematika FMIPA UNP.
4. Seluruh dosen jurusan Matematika FMIPA UNP.

5. Teristimewa Ayahanda IPDA Hasriyal, Ibunda Nurhayati, S.Pd, kakak Tania Julia Ashari, S.Pt, adik Muhammad Pasha Ramadhan, keponakan Inara Hafidzah, serta keluarga besar yang memberikan dukungan, nasehat, dan kasih sayang serta do'a tulus kepada penulis.
6. Semua pihak yang telah banyak membantu dan memberi dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga semua bantuan, bimbingan serta do'a yang diberikan kepada penulis dapat menjadi amal ibadah di sisi Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata kesempurnaan, untuk itu sangat diharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akan tetapi penulis telah berusaha dengan sungguh-sungguh dalam menyelesaikan penelitian ini. Namun demikian, penulis tetap berharap semoga skripsi ini bermanfaat untuk semua yang haus akan ilmu pengetahuan.

Padang, Januari 2022

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Pertanyaan Penelitian.....	5
E. Tujuan Penelitian	6
F. Manfaat Penelitian	6
BAB II KERANGKA TEORITIS.....	7
A. Investasi	7
B. Saham	8
C. <i>Return</i> dan Risiko Saham	9
D. Portofolio Optimal	12
E. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	13
F. <i>Single Index Model</i>	15
G. <i>Treynor - Black Model</i>	21
H. <i>Fama French Three Factor Model</i>	24
I. <i>Size</i>	26
J. <i>Book to Market Equity</i>	27
K. Uji Normalitas	29
L. Uji Multikolinearitas.....	29
M. Uji Autokorelasi.....	30
N. Uji Heterokedastisitas	30

O. Uji Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis Penelitian	33
B. Jenis dan Sumber Data.....	33
C. Objek dan Variabel Penelitian	33
D. Teknik Analisis Data	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Hasil Penelitian.....	38
B. Pembahasan	74
BAB V PENUTUP.....	82
A. Kesimpulan.....	82
B. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Uji Normalitas	70
2. Uji Multikolinearitas	70
3. Uji Autokorelasi	71
4. Uji Heterokedastisitas	72
5. Hasil Regresi Linear Berganda	72
6. Hasil Uji T	74

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Variabel Penelitian	34
2. Perusahaan-perusahaan yang Konsisten Masuk Saham JII dan Lolos Kriteria yang Dijadikan Sampel Penelitian	40
3. Data Tingkat BI <i>7-Day Repo Rate</i> Periode Juli 2020-Juni 2021	41
4. Hasil Perhitungan <i>Risk Free Rate</i>	42
5. Data <i>Closing Price</i> IHSI Periode Juli 2020 - Juni 2021	43
6. Daftar <i>Close Price</i> Saham JII Periode Juli 2020 – Juni 2021	44
7. Data Jumlah Saham Beredar Periode Juli 2020 – Juni 2020	45
8. Perhitungan <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi dari Sampel Penelitian	47
9. Hasil Perhitungan <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi Masing-masing Saham	48
10. Hasil Perhitungan <i>Return Pasar</i> , <i>Expected Return Pasar</i> , serta Risiko Pasar	50
11. Cara Perhitungan Kovarian Saham dengan Pasar	51
12. Hasil Perhitungan Kovarian Saham dengan Pasar	51
13. Hasil Perhitungan <i>Beta</i> dan <i>Alpha</i> Saham Individual	53
14. Hasil Variansi <i>Residual Error</i>	54
15. Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i>	55
16. Urutan Saham dengan Nilai ERB Terbesar Sampai Terkecil	56
17. Hasil Perhitungan dari A_i , B_i , dan <i>Cut-Off Rate</i> dari Masing-masing Saham	57
18. Perbandingan ERB dengan <i>Cut-Off Rate</i>	58
19. Posisi Awal Sekuritas (W_i^0)	59
20. Bobot Posisi Awal (W_i)	60
21. Bobot Posisi Awal (W_i)	61
22. <i>Alpha</i> dan Variansi Residual Portofolio Aktif	61
23. <i>Beta</i> Portofolio Aktif (β_A)	62
24. Perhitungan Portofolio <i>Treynor-Black Model</i>	63
25. Perhitungan Premi Risiko	65
26. Prosedur Pembentukan Portofolio SMB dan HML	66
27. Pembentukan Portofolio <i>Small-Low</i> , <i>Small-Medium</i> , <i>Small-High</i> , <i>Big-Low</i> , <i>Big-Medium</i> , <i>Big-High</i>	67
28. Perhitungan SMB (<i>Small Minus Big</i>)	68
29. Perhitungan HML (<i>High Minus Low</i>)	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Perusahaan-perusahaan yang Masuk Saham JII Periode Juli 2020 – Desember 2020	86
2. Daftar Perusahaan-perusahaan yang Masuk Saham JII Periode Januari 2021 – Juni 2021	87
3. Daftar <i>Close Price</i> Masing-Masing Saham JII Periode Juli 2020 – Juni 2021	88
4. Perhitungan <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi Saham JII Periode Juli 2020 - Juni 2021	91
5. Perhitungan <i>Size</i> Masing-Masing Saham JII Periode Juli 2020 - Juni 2021.	104
6. Perangkingan <i>Small</i> dan <i>Big</i> pada <i>Size</i> Perusahaan Per Bulan	108
7. Perhitungan serta Perankingan <i>Book to Market Equity</i> Perusahaan Per Bulan	111
8. Pembentukan Portofolio SMB dan HML.....	117

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan salah satu cara jitu yang dapat meningkatkan pembangunan dan ekonomi di masa depan pada suatu negara, termasuk Indonesia. Indonesia menduduki posisi keempat negara terpadat di dunia dengan angkatan kerja dan pasar kerja yang besar dan berkembang sehingga hal ini menjadikan Indonesia sebagai salah satu negara dengan perekonomian terkemuka. 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 (Tandelilin, 2010).

Tujuan investasi adalah adanya ketertarikan seorang investor dengan keuntungan yang akan diterima di masa yang akan datang sesuai dengan investasi yang dijalankan. Juga investasi dilakukan untuk meningkatkan kesejahteraan investor itu sendiri, karena investasi memberikan investor suatu pilihan untuk memutuskan saat kapan akan menginvestasikan dananya guna memperbesar jumlah keuntungan yang didapatkan nantinya (Made, 2016). Keuntungan yang dimaksud dalam dunia investasi lebih dikenal dengan *return*.

Return adalah jumlah keuntungan dan kerugian dalam berinvestasi dalam jangka waktu tertentu yang pada umumnya diukur sebagai perubahan nilai ditambah dengan uang yang didistribusikan selama periode tertentu dan dinyatakan dalam persentase dari nilai investasi awal. *Return* sangat dipengaruhi oleh kemampuan investor menganalisis keadaan harga saham yang merupakan

penilaian sesaat yang dipengaruhi oleh banyak faktor termasuk diantaranya kondisi (*performance*) dari perusahaan, kendala-kendala eksternal, kekuatan penawaran dan permintaan saham di pasar, serta kemampuan investor dalam menganalisis saham. *Return* saham dapat berupa dividen yang merupakan laba perusahaan yang diterima investor baik berupa uang tunai, saham, ataupun properti dan dapat berupa *capital gain* yang merupakan selisih antara harga beli dengan harga jual.

Selain memaksimalkan *return*, investor juga ditantang untuk meminimalkan risiko. Risiko investasi merupakan ketidakpastian dalam pencapaian tujuan investasi. Karena investasi berhubungan dengan waktu yang mana aspek waktu sekarang yaitu waktu untuk memulai investasi dengan masa mendatang yaitu periode menikmati hasil investasi, yang jarak antara keduanya adalah berupa ketidakpastian apa yang akan terjadi di masa mendatang, terlepas dari prediksi yang dilakukan di waktu sekarang (Hidayati, 2017).

Risiko dinyatakan dalam ukuran penyebaran distribusi yang tujuannya untuk mengetahui seberapa jauh kemungkinan nilai yang akan diperoleh apakah menyimpang atau tidak dari keuntungan yang diharapkan. Suatu portofolio dapat dikatakan efisien apabila memenuhi dua kriteria yaitu memberikan keuntungan yang diharapkan terbesar dengan risiko yang sama dan memberikan risiko terkecil dengan keuntungan yang diharapkan sama (Bodie dkk, 2006). Untuk mendapatkan *return* saham yang maksimal dengan nilai risiko yang minimal, maka para investor memerlukan metode yang sesuai untuk menganalisis suatu saham. Salah satu metode yang dapat digunakan dalam menentukan *return* dari investasi yang dilakukan yaitu dengan menggunakan *Treynor-Black model*.

Treynor-Black model memberikan asumsi bahwa investor melakukan investasi pada dua jenis portofolio yaitu pasif dan aktif. Portofolio pasif adalah investasi yang dilakukan pada indeks pasar, sedangkan portofolio aktif adalah investasi yang dilakukan pada sejumlah sekuritas dalam pasar melalui tahapan analisis (Bodie dkk, 2011). *Treynor-Black model* merupakan metode optimasi portofolio yang berbasis pada *single index model*. Metode lainnya yang berbasis *single index model* adalah metode *cut-off rate*. Metode *cut-off rate* terlebih dahulu menyeleksi sekuritas-sekuritas yang diamati berdasarkan *reward* terhadap setiap volatilitas risiko dengan mengurutkan sekuritas berdasarkan nilai *excess return to beta ratio*. Sekuritas yang terseleksi merupakan sekuritas yang memiliki nilai *excess return to beta* diatas nilai *cut-off rate* (Elton dkk, 2011). Metode *cut-off rate* akan terlibat dalam melakukan pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan metode *Treynor-Black model*.

Pada tahun 1996, Fama dan French menyatakan temuan awal mereka, dimana mereka mengemukakan sebuah teori yang dikenal dengan *Fama French three factor model*. *Fama French three factor model* menjelaskan bahwa saham dengan rasio *book to market* yang tinggi memiliki rata-rata *return* saham yang tinggi, yang tidak dijelaskan oleh *beta* pasar. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa beberapa karakteristik aset selain dari *beta* pasar memiliki daya menjelaskan *expected return*. Kemudian dengan menggunakan *time series*, Fama dan French mengusulkan tiga faktor untuk tingkat pengembalian yang diharapkan yaitu *excess return*, ukuran perusahaan (*size*), dan *book to market ratio*. Mereka berpendapat bahwa penambahan faktor *size* dan *book to market ratio* yang mempengaruhi sebuah aset menghasilkan estimasi *return* yang lebih

akurat daripada hanya menggunakan *expected return* saja (Surono, 2016). Maka dengan menggunakan *Fama French three factor model* investor dapat mengambil keputusan yang lebih akurat dari investasi yang dilakukannya agar *return* yang dihasilkan sesuai dengan yang diharapkan.

Suatu indeks diperlukan sebagai sebuah indikator untuk mengamati pergerakan harga dari sekuritas-sekuritas. Hingga saat ini, Bursa Efek Indonesia (BEI) mempunyai 37 indeks, salah satunya yaitu *Jakarta Islamic Index (JII)*. *Jakarta Islamic Index (JII)* merupakan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariat Islam. Dilansir dari situs resmi BEI (idx.co.id), konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Saham-saham yang masuk kriteria JII adalah saham-saham halal, yang operasionalnya tidak mengandung unsur ribawi dan struktur permodalan perusahaan bukan mayoritas dari hutang. Saham-saham yang masuk dalam JII juga merupakan saham-saham yang paling besar kapitalisasi pasarnya, dan paling likuid. Sehingga saham-saham JII ini pada umumnya mempunyai struktur modal yang sehat dan tidak terbebani bunga hutang berlebihan. Untuk dapat tercatat sebagai konstituen JII, suatu saham harus memenuhi kriteria likuiditas yang telah ditetapkan. Indeks ini diharapkan dapat menjadi tolak ukur kinerja saham-saham syariah untuk lebih mengembangkan pasar modal syariah.

Berdasarkan latar belakang masalah, maka dilakukan penelitian mengenai analisis perbandingan kedua metode dalam menentukan *return* saham yaitu *Treynor-Black model* dan *Fama French three factor model* terhadap saham-saham yang termasuk dalam indeks *Jakarta Islamic Index*. Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul “Analisis Perbandingan *Treynor-Black Model* dan *Fama French*

Three Factor Model terhadap *Return Saham (Studi Kasus Saham Jakarta Islamic Index)*”.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka rumusan masalah dalam penelitian ini “Bagaimana analisis perbandingan hasil estimasi *return* saham-saham *Jakarta Islamic Index* dengan menggunakan metode *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model* ?”.

C. Batasan Masalah

Guna menghindari meluasnya masalah yang akan diteliti maka diberikan batasan pembahasan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Periode penelitian dilakukan pada Juli 2020 – Juni 2021.
2. Saham yang dijadikan penelitian yaitu saham-saham *Jakarta Islamic Index* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode Juli 2020 – Juni 2021 dengan data yang digunakan yaitu data harga penutupan (*closing price*) saham bulanan.
3. Model yang digunakan dalam mengestimasi *return* saham adalah *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model* dengan terlebih dahulu menyeleksi saham-saham yang termasuk portofolio optimal dengan metode *cut-off rate*.

D. Pertanyaan Penelitian

Adapun pertanyaan penelitian yang akan dijawab adalah:

1. Bagaimana hasil estimasi *return* saham menggunakan *Treynor-Black Model* pada saham perusahaan JII di bursa efek Indonesia?

2. Bagaimana hasil estimasi *return* saham menggunakan *Fama French Three Factor Model* pada saham perusahaan JII di bursa efek Indonesia?
3. Bagaimana hasil perbandingan *Treynor-Black Model* dan *Fama French Three Factor Model* terhadap *return* saham pada perusahaan JII di bursa efek Indonesia?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui:

1. Hasil estimasi *return* saham dengan menggunakan *Treynor-Black Model* pada saham perusahaan JII di bursa efek Indonesia.
2. Hasil estimasi *return* saham dengan menggunakan *Fama-French Three Factor Model* pada saham perusahaan JII di bursa efek Indonesia.
3. Hasil perbandingan *Treynor-Black Model* dan *Fama-French Three Factor Model* terhadap *return* saham pada perusahaan JII di bursa efek Indonesia.

F. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Sarana penerapan ilmu yang telah diperoleh kedalam kehidupan sehari-hari, dan menambah wawasan tentang metode-metode yang digunakan.
2. Dapat membantu investor dalam memilih model *asset pricing* yang paling sesuai dengan kebutuhan investasi.
3. Menjadi bahan pembelajaran untuk dapat melakukan analisis dan menerapkan teori-teori mengenai investasi dan pasar modal sesuai dengan perkembangan pasar itu sendiri.