

Model 3 faktor Fama French dan karakteristik: studi empiris di Bursa Efek Jakarta

Tambunan, Maruli Tua Adelwerd, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=108164&lokasi=lokal>

Abstrak

Pemakaian model 3 Faktor Fama-French yang terdiri dari faktor return market, faktor size dan faktor value untuk melihat perilaku return saham di Bursa Efek Jakarta yang dilakukan pada periode pengamatan 1999-2003 menunjukkan bahwa model dapat menerangkan perilaku return pada portofolio pasar. Perusahaan yang memiliki size kecil memperoleh return yang relatif lebih baik dibandingkan dengan perusahaan size besar dan perusahaan yang memiliki low value akan memberikan kontribusi return yang relatif lebih besar dibandingkan perusahaan yang memiliki high value.

Portofolio (3x3) size dan value memberikan hasil yang bervariasi untuk ke sembilan portofolio yang disusun. Variasi hasil ini ditemukan juga pada portofolio size- factor loading size dan portofolio value factor loading value. Dapat dikatakan bahwa karakteristik perusahaan tidak memberikan kontribusi signifikan terhadap perilaku return.

Portofolio arbitrage yang meniru portofolio size dan value menunjukkan bahwa faktor size lebih dominan dibandingkan dengan faktor value dalam kontribusi return.

Fama and French (1993) propose a three factor model to describe the stock returns behavior. We use Fama-French Three Factor Model consists of return market factor, size factor and value factor to find out the behaviors of stock returns at Jakarta Stock Exchange (JSX) on the observation period (1999-2003). The results show that factor-based models can explain stock returns behaviors at market portfolio. Small size gives relatively better returns than big size and low value gives relatively better returns than high value.

Size and value portfolios (3x3) have varies results at nine (9) construct mimicking portfolio. The same results also find at size factor loading size portfolios and value factor loading value portfolios. We conclude that characteristics have no significant contribution of stock returns behaviors.

Arbitrage portfolios that construct mimicking size and value portfolios show that size factor dominates value factor in the contribution of stock returns.