

ABSTRAK

Kesadaran masyarakat atas suatu produk investasi sudah semakin tinggi pada era globalisasi saat ini. Investasi dalam aset real ataupun aset keuangan sudah semakin menjadi pilihan bagi masyarakat yang ingin mendapatkan Return. Masyarakat yang melakukan investasi dapat disebut sebagai investor. Pasar modal menjadi pilihan bagi investor untuk menanamkan modalnya pada aset keuangan. Risiko yang akan dihadapi ketika akan berinvestasi pada sebuah asset, membuat investor perlu melakukan diversifikasi guna meminimalkan risiko tersebut. Salah satu bentuk diversifikasi adalah membuat model portofolio. Tujuan dari penelitian ini untuk mencari perbedaan *Three Factor Model* (Fama & French;1993), *q-Factor Model* (Hou, Xue & Zhang;2012) & *Five Factor Model* (Fama & French;2015) dengan menggunakan alat uji *Paired Sample t Test*. Hasil penelitian ini menunjukkan *Five Factor Model* memiliki perbedaan dalam memprediksi return saham daripada *Three Factor Model* & *q-Factor Model*. Selain itu, penggunaan proxy untuk masing-masing variabel dan model pembentukan portofolio yang berbeda dapat menunjukkan hasil yang berbeda.

Kata Kunci : Return, Three Factor Model, q-Factor Model, Five Factor Model, Mean Absolute Deviation.



ABSTRACT

Public awareness for an investment product is already high in this moment. Investing in real assets or financial assets are increasingly becoming an option for people who wish to obtain a return. People who invest can be called an investor. The capital market is an option for investors to invest in financial assets. Risks to be come when going to invest in an asset, making investors need to diversify in order to minimize the risk. The solution of this problem is diversification and create a model portfolio. The purpose of this study was to look for the different of Three Factor Model (Fama & French; 1993), q-Factor Model (Hou, Xue and Zhang; 2012) & Five Factor Model (Fama & French; 2015) using Paired Sample t Test. The results of this study indicate that Five Factor Model is different in predicting stock returns than Three Factor Model & q-Factor Model. In addition, the use of proxies for each variable and different formation of model portfolio may show different results.

Keywords : *Return, Three Factor Model, q-Factor Model, Five Factor Model, Mean Absolute Deviation.*

