

ABSTRAK

Pada perdagangan saham, *return* dipengaruhi oleh berbagai faktor risiko, baik sistematis maupun non-sistematis. Model Fama-French tiga faktor menjelaskan variasi *return* melalui tiga risiko sistematis, yaitu risiko pasar (*market risk*), ukuran perusahaan (*firm size*), dan *book-to-market*. Selanjutnya, model ini dikembangkan menjadi model Fama–French lima faktor dengan menambahkan faktor profitabilitas (*profitability*) dan investasi (*investment*), yang secara teoritis merupakan determinan utama nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data 29 saham yang dijadikan sebagai sampel selama periode penelitian 1 Januari 2023 hingga 31 Desember 2024. Hasil regresi menunjukkan bahwa rata-rata nilai *adjusted R²* model Fama-French lima faktor sebesar 70%, sedangkan rata-rata nilai *adjusted R²* model Fama-French tiga faktor sebesar 53%. Peningkatan nilai *adjusted R²* menunjukkan bahwa model Fama French lima faktor lebih baik dalam menjelaskan *return* dibandingkan model Fama-French tiga faktor. Hasil estimasi *return* saham BRPT, BMRI, INDF, BBCA dan ERAA menggunakan model Fama-French lima faktor selanjutnya digunakan untuk pembentukan portofolio optimal menggunakan metode *Mean Variance Efficient Portfolio* dan *Quadratic Programing*. Penggunaan metode *Quadratic Programing* bertujuan untuk mengatasi permasalahan *short selling* dalam alokasi aset pada portofolio. Diperoleh bobot masing-masing saham secara berturut-turut sebesar 0%, 0%, 75%, 25%, dan 0%. Kinerja portofolio yang diukur menggunakan *Sharpe Ratio* menunjukkan hasil sebesar 0,006 yang menunjukkan bahwa kinerja portofolio relatif rendah dalam menghasilkan *excess return* terhadap risiko yang ditanggung. Selanjutnya, estimasi potensi kerugian maksimum yang diukur menggunakan metode *Value at Risk Historical Simulation* dengan taraf signifikansi 5% pada nilai investasi awal sebesar Rp 10.000.000 dan *holding periode* 10 hari adalah sebesar Rp 265.412.

Kata Kunci: Fama-French Lima Faktor, MVEP-QP, Portofolio Optimal, *Return*, Sharpe Ratio