

Abstract

This research purpose is to test Fama-French Five Factor Model (2015) with equity's anomaly in ASEAN equity market and CAPM's beta anomaly. Factors tested were profitability, asset growth and CAPM's beta. We use portfolio approach based on anomaly's variables and risk factors in the asset pricing model.

Researchers find return premium on profitability and asset growth in ASEAN. Using Fama-Macbeth regression, this research finds that profitability and asset growth did not affect stock returns individually, however using GRS (1989) and GMM (1982) test, combination of both factors affect stock returns.

We also find beta anomaly in ASEAN market. High beta stocks have similar behaviour as small-size, high Book-to-Market, high profitability, and low asset growth stocks. This research supports Fama-French's result (2014 & 2015) that Five-Factor Model has the ability to represent market equilibrium.

Keywords: ASEAN Equity Market, Fama-French Five Factor Model, Beta Anomaly

Abstrak

Penelitian ini menguji model *asset pricing* Fama-French Five Factor Model (2015) terhadap anomali saham di pasar ekuitas ASEAN serta anomali beta yang dimiliki CAPM. Faktor yang diuji adalah profitabilitas, pertumbuhan aset, dan beta CAPM. Metode penelitian menggunakan pendekatan portofolio yang dibentuk berdasarkan variabel anomali dan faktor risiko dalam model *asset pricing*.

Penulis menemukan premi return pada faktor profitabilitas dan pertumbuhan aset di ASEAN. Dalam regresi Fama-Macbeth, faktor profitabilitas dan pertumbuhan aset tidak mempengaruhi return saham secara individual, namun melalui uji GRS (1989) dan GMM (1982), kombinasi kedua faktor memiliki pengaruh terhadap return saham.

Selain itu terdapat anomali beta di pasar ASEAN. Saham dengan beta tinggi memiliki perilaku yang serupa dengan saham kapitalisasi kecil, B/M tinggi, profitabilitas tinggi, dan pertumbuhan aset rendah. Penelitian ini mendukung hasil Fama-French (2014 & 2015) bahwa Five Factor dapat merepresentasikan ekuilibrium pasar.

Kata Kunci: Pasar Ekuitas ASEAN, Fama-French Five Factor Model, Anomali Beta.