

Analisis pengaruh variabel-variabel makro ekonomi terhadap return saham di Bursa Efek Jakarta 1997 - 2003: menggunakan pendekatan arbitrage pricing theory

Della Santi Noviastruti, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=109611&lokasi=lokal>

Abstrak

Perumusan masalah dalam penulisan tesis ini adalah apakah variabel-variabel makro ekonomi (variabel independent) yaitu perubahan tingkat inflasi, tingkat bunga riil, dan nilai tukar RpIUSS mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return IHSG (Indeks Harga Sahara Gabungan) dan return tujuh portofolio saham sector industri (variabel dependen) di BET (Bursa Efek Jakarta) pada periode Juli 1997 s.d. Desember 2003 baik secara partial maupun bersama-sama.

Untuk menganalisis permasalahan dan menguji hipotesa penelitian digunakan model multi factor melalui pendekatan Arbitrage Pricing Theory (APT) sebagaimana yang digunakan Roll dan Ross (1986) dengan memakai model regresi multi variate.

Dari hasil analisa dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa perubahan tingkat inflasi, tingkat bunga riil, dan nilai tukar RpIUSS mempengaruhi return IHSG dan tujuh portofolio saham sector industri. Kesimpulan secara garis besar adalah sebagai berikut : perubahan tingkat inflasi, tingkat bunga riil, dan nilai tukar RpIUSS mempengaruhi secara negative dan signifikan pada beberapa time lag terhadap return IHSG, Return Portofolio II (aneka industri), Return Portofolio IV (property, real estat, dan konstruksi), Return Portofolio V (infrastruktur, utility, dan transportasi), dan Return Portofolio VII (perdagangan, jasa, dan investasi). Sedangkan Return Portofolio I (Industri Dasar dan Kimia), Return Portofolio III (Industri Barang Konsumsi), dan Return Portofolio VI (Keuangan) hanya dipengaruhi secara negative dan signifikan pada beberapa time lag oleh perubahan tingkat bunga riil dan nilai tukar RpIUSS. Namun Return Portofolio I, Return Portofolio III, dan Return Portofolio VI dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh perubahan tingkat inflasi. Oleh karena itu Return Portofolio I, Return Portofolio III, dan Return Portofolio VI mempunyai korelasi positif dengan perubahan tingkat inflasi karena pada saat inflasi naik maka Return Portofolio I, Return Portofolio III, dan Return Portofolio VI juga naik.

Problem formulation of thesis is what macroeconomic variables (exchanges of inflation rate , real interest rate, and RpIUSS rate) are have significant influence toward Jakarta Stock Exchange Index (JSX Index) return and seven stock portfolios of industry sector return at Jakarta Stock Exchange (JSX) during July 1997 until December 2003 either partial or together.

The research uses multi factors model based on Arbitrage Pricing Theory Approach with multivariate regression model as used by Roll and Ross (1986),

Based on the analysis and investigation, we get some conclusions. First, the changes of inflation rate, real interest rate, and RpIUSS exchange rate influence JSX index return and seven portfolio industry sector return in different directions depend on time lag and each dependent variable. More specific, the changes of

inflation rate, real interest rate, and Rp1US\$ exchange rate have negative direction and significant influence in some time lag toward JSX index , Return of Portfolio II (aneka industri), Return of Portfolio IV (property, real estat, dan konstruksi), Return of Portfolio V (infrastruktur, utility, transportasi), Return of Portfolio VII (perdagangan, jasa, dan investasi). Return of Portfolio I (industri dasar dan kimia), Return of Portfolio III (industri barang konsumsi), and Return of Portfolio VI (keuangan) are only influenced negatively and significantly by the changes of real interest rate and RpIUS\$ exchange rate in some time lag. Nevertheless, Return of Portfolio I, Return of Portfolio III, and Return of Portfolio IV are influenced positively and significantly by the changes of inflation rate. Because of that, Return of Portfolio I, Return of Portfolio III, and Return of Portfolio IV have positive correlation toward the change of inflation rate because when inflation rate goes up, the RPF1, RPF3, and RPF6 also go up.</i>