

ABSTRAK

IMPLEMENTASI *ARBITRAGE PRICING THEORY* DALAM ANALISIS FAKTOR MAKRO TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PEMERINTAHAN SUSILO BAMBANG YUDHOYONO DAN JOKO WIDODO

Yulianty Latiffah Effendi

Penelitian ini menganalisis salah satu indeks yang ada di BEI yaitu sektor Perbankan pada masa kepemimpinan Susilo Bambang Yudhoyono dan Joko Widodo. Perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal maupun eksternal. Berikut faktor yang memengaruhi *return* seperti variabel indeks Global, Makroekonomi, Harga Minyak Dunia, Indeks China, Indeks Arabia, Sumber daya Saing dan Inflasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh, perbedaan pengaruh dan perbandingan nilai akurasi dari faktor makro pada kepemimpinan Susilo Bambang Yudhoyono dan Jokowi yang dikelompokkan menjadi *return* tinggi dan rendah.

Penelitian ini termasuk kedalam penelitian deskriptif dan verifikatif, dengan menggunakan data sekunder. Pengujian dan analisis penelitian ini meliputi uji asumsi klasik, pemilihan model *common effect*, *random effect* dan *fixed effect*, regresi linear berganda, koefisien determinasi, hipotesis, uji beda pengaruh menggunakan *dummy variabel* dan uji *mean absolute deviation*.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan faktor makro berpengaruh secara simultan di setiap kelompok *return* pada kepemimpinan SBY dan JKW, tetapi untuk kelompok *return* tinggi JKW tidak berpengaruh secara signifikan. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa indeks Global, indeks China, indeks Arabian, sumber daya saing dan inflasi berpengaruh ke arah positif terhadap *return* tinggi dan rendah SBY. Sedangkan pada masa Jokowi indeks Global dan indeks China berpengaruh ke arah positif *return* tinggi dan rendah. Dari hasil uji beda *return* tinggi dan *return* rendah SBY hanya indeks Arabia yang terdapat perbedaan. Pada *return* tinggi dan *return* rendah JKW hanya indeks Global yang terdapat perbedaan. Sedangkan untuk *return* tinggi SBY dan JKW indeks Global dan Arabia yang terdapat perbedaan. Pada *return* rendah SBY dan JKW tidak terdapat perbedaan. Selanjutnya untuk hasil MAD disetiap kelompok *return* pada kepemimpinan SBY dan JKW, hasil dengan *return* tinggi pada JKW memiliki nilai akurasi yang paling kecil dan cenderung lebih stabil atau lebih konsisten

Kata Kunci : *Return Saham Perbankan, Faktor Makro, Pemerintahan, Arbitrage Pricing Theory, Mean Absolute Deviation*

ABSTRACT

ARBITRAGE PRICING THEORY IMPLEMENTATION IN MACRO FACTOR ANALYSIS OF BANKING SECTOR STOCK RETURN ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN THE GOVERNMENTS OF SUSILO BAMBANG YUDHOYONO AND JOKO WIDODO

Yulianty Latiffah Effendi

This study analyzes one of the indices on the IDX, namely the banking sector during the leadership of Susilo Bambang Yudhoyono and Joko Widodo. Companies can be influenced by various internal and external factors. Following are the factors that influence returns such as Global index variables, Macroeconomics, World Oil Prices, China Index, Arabian Index, Resource Competitiveness and Inflation. This study aims to determine the influence, differences in influence and comparison of the accuracy values of macro factors on the leadership of Susilo Bambang Yudhoyono and Jokowi which are grouped into high and low returns.

This research is included in descriptive and verification research, using secondary data. Testing and analysis of this study include classical assumption tests, common effect model selection, random effect and fixed effect, multiple linear regression, coefficient of determination, hypothesis, different effect test using dummy variables and mean absolute deviation test.

Based on the results of the study, it showed that macro factors had an effect simultaneously on each return group on the leadership of SBY and JKW, but for the high return group, JKW had no significant effect. The results of the study partially show that the Global index, China index, Arabian index, competitiveness and inflation have a positive effect on SBY's high and low returns. Whereas during the Jokowi period the Global index and the Chinese index had a positive effect on high and low returns. From the results of the test on the difference between SBY's high and low returns, only the Arabian index has a difference. In the high return and low return of JKW only the Global index has a difference. Meanwhile, there are differences for the high returns of SBY and JKW in the Global and Arabian indices. There is no difference in the low returns of SBY and JKW. Furthermore, for the MAD results in each return group on the leadership of SBY and JKW, the results with high returns on JKW have the smallest accuracy value and tend to be more stable or more consistent.

Keywords: Banking Stock Returns, Macro Factors, Governance, Arbitrage Pricing Theory, Mean Absolute Deviation