

ABSTRAK

PENGARUH FAKTOR MAKRO TERHADAP *RETURN* SAHAM SYARIAH YANG TERDAFTAR DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DENGAN MENGGUNAKAN *ARBITRAGE PRICING THEORY*

Puji Sri Astuti

Kebijakan yang dikeluarkan pemerintah berdampak pada perkembangan pasar modal di Indonesia. Tingkat keuntungan atau *return* hasilnya tidak menentu dipengaruhi banyaknya faktor makroekonomi dan non makroekonomi seperti indeks global, makroekonomi, harga minyak dunia, indeks China, indeks Arabia, dan sumber daya saing. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh enam faktor terhadap *return* saham Jakarta Islamic Index (JII) serta perbedaan pengaruhnya pada masa pemerintahan Susilo Bambang Yudhoyono (SBY) dan Joko Widodo (JKW). Yang dikelompokkan menjadi kelompok *return* tinggi dan rendah saham JII pada masing-masing pemerintahan.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan verifikatif menggunakan data sekunder. Pengujian dalam penelitian meliputi uji asumsi klasik, metode pemilihan model, analisis regresi linear berganda, koefisien determinasi, uji hipotesis dan uji beda regresi dengan teknik *dummy variable*.

Hasil uji parsial menunjukkan indeks global, harga minyak dunia, indeks China, indeks Arabia berpengaruh signifikan pada kelompok *return* tinggi dan rendah saham JII pada masa SBY. Sedangkan pada masa pemerintahan JKW indeks global, harga minyak dunia dan indeks China yang berpengaruh pada kelompok *return* tinggi dan rendah saham JII. Hasil uji hipotesis secara simultan menunjukkan enam faktor makro berpengaruh secara simultan pada masing-masing kelompok *return*.

Hasil uji beda pengaruh menunjukkan, indeks global, indeks China menunjukkan perbedaan pengaruh pada kelompok *return* tinggi dan rendah JII masa SBY. Pada kelompok *return* tinggi dan rendah JKW indeks China menunjukkan perbedaan. Pada kelompok *return* tinggi masa SBY dan JKW harga minyak dunia, indeks China menunjukkan perbedaan. Pada kelompok *return* rendah masa SBY dan JKW menunjukkan tidak ada perbedaan pengaruh terhadap *return* saham JII.

Kata Kunci: Kinerja, Pasar Modal, JII, dan Return.