

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP  
PENAKSIRAN *RETURN* SAHAM DAN RISIKO MENGGUNAKAN  
MODEL *ARBITRAGE PRICING THEORY***

**ABSTRAK**

Risiko adalah besarnya penyimpangan antara tingkat *return* yang diharapkan dengan tingkat aktual *return*. Banyak cara dalam mengestimasi *returns* salah satunya adalah model *Arbitrage Pricing Theory* (APT). Model APT merupakan cara lain untuk menghubungkan variabel makroekonomi dengan *returns* saham. Makroekonomi memperhatikan pengaruh *returns* saham serta *return* pasar saham. Dalam model APT *returns* saham tidak hanya dipengaruhi oleh satu faktor tetapi banyak faktor, pada skripsi ini akan dianalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap *return* saham dan pengukuran risiko menggunakan model APT. Perhitungan *returns* saham yang dihasilkan dengan analisis regresi menggunakan metode standar *Ordinary Linear Square* (OLS) akan dihitung nilai beta dan pengaruh *returns* saham terhadap variabel makroekonomi. Nilai beta yang diperoleh akan diestimasi risiko saham dengan menggunakan alat ukur yaitu standar deviasi. Model APT digunakan untuk menganalisis data saham Bank BNI pada periode Desember 2010 sampai April 2016 dengan faktor makroekonomi yang mempengaruhinya seperti IHSG, inflasi, nilai tukar rupiah terhadap dolar, jumlah uang beredar, nilai ekspor dan nilai impor. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa faktor yang signifikan mempengaruhi *returns* saham bank BNI adalah IHSG dan Uang beredar.

**Kata Kunci :** *Return*, Risiko, Beta, Variabel makroekonomi, *Ordinary Linear Square* (OLS), *Arbitrage Pricing Theory*

## **THE EFFECT OF MACROECONOMIC VARIABLES ON ESTIMATE STOCK RETURN AND RISK USING MODEL ARBITRAGE PRICING THEORY**

Risk is the magnitude of the deviation between expected return rate with the actual rate of return. Many ways to estimate return one of them is a model Arbitrage Pricing Theory (APT). APT models is another way to connect macroeconomic variables with stock returns. In observe to macroeconomic effect of stock returns and stock market return. In APT model stock returns are not only influenced by one factor, but many factors, this essay analyzed the effect of macroeconomic variables on stock returns and risk measurement approaches used model APT. The calculation stock returns generated by regression analysis using standard methods Ordinary Linear Square (OLS) will be calculated value of beta and influence stock return on macroeconomic variables. Beta value obtained will risk stock estimated by measurement tool that is standard deviation. APT model will be used to analyze Data of Bank BNI stock in period from December 2010 until April 2016 with macroeconomic factors that influence is IHSG, inflation, exchange rate rupiah to dollar, money supply, export value and import values. The results of this study indicate that significant factor that influence stock return BNI is IHSG and Money supply.

**Keywords:** Return, Risk, Beta, macroeconomic variables, Ordinary Linear Square (OLS), Arbitrage Pricing Theory.