

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pasar dan beberapa faktor makroekonomi (nilai tukar rupiah dan tingkat inflasi) terhadap tingkat keuntungan saham di pasar modal Indonesia. Periode waktu pengamatan adalah selama 4 tahun (2004 – 2007), dengan jumlah sampel sebanyak 31 saham yang termasuk di dalam LQ45 pada periode tahun 2004 sampai dengan tahun 2007.

Penelitian ini menggunakan *time series and cross data (pooled data)*, dan membandingkan dua model, yaitu: (i) *single-index market model* menggunakan *simple linear regression* dengan tingkat keuntungan saham sebagai variabel dependen dan *return* pasar sebagai variabel independen, (ii) *multifactor model* menggunakan *multiple linear regression* dengan tingkat keuntungan saham sebagai variabel dependen, dan *return* pasar, nilai tukar, tingkat inflasi sebagai variabel independen.

Hasil penelitian ini adalah faktor pasar mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap tingkat keuntungan saham, penguatan nilai tukar rupiah terhadap US dollar mempunyai pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap tingkat keuntungan saham di pasar modal Indonesia, dan tingkat inflasi mempunyai hubungan yang negatif namun pengaruhnya tidak signifikan terhadap tingkat keuntungan saham di pasar modal Indonesia.

Berdasarkan nilai *adjusted R<sup>2</sup>*, *multifactor model* dengan menggunakan faktor pasar dan penambahan faktor makroekonomi (*adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 24,90%) dapat lebih menjelaskan tingkat keuntungan saham di pasar modal Indonesia dibandingkan dengan *single-index market model* dengan menggunakan faktor pasar (*adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 24,20%).

**Kata kunci:** tingkat keuntungan saham, faktor makroekonomi, *multifactor model*, *single-index market model*.

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to examine the influence of market factor and several macroeconomic factors (exchange rate and inflation) in explaining stock return in Indonesian stock market. The study period chosen is 4 years (2004 – 2007), using 31 stocks samples listed in LQ45 from 2004 through 2007.*

*This research used time series and cross data (pooled data), and compared two models: (i) single-index market model using simple linear regression with stock return as dependent variable and market return as independent variable, (ii) multifactor model using multiple linear regression with stock return as dependent variable, and market return, exchange rate, inflation as independent variables.*

*The results of this research are market factor has a significant and positive influence on stock return, US dollar appreciations against rupiah has a significant and negative influence on stock return in Indonesian stock market, and inflation has a negative effect but insignificantly related to stock return in Indonesian stock market.*

*On the basis of adjusted  $R^2$ , multifactor model using market factor and macroeconomic factors (with adjusted  $R^2$  of 24,90%) performs better than single-index market model using market factor (with adjusted  $R^2$  of 24,20%) in explaining stock return in Indonesian stock market.*

**Keywords:** *stock return, macroeconomic factors, multifactor model, single-index market model.*