

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa faktor-faktor makroekonomi yang mempengaruhi return saham 10 perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) dalam kerangka pemikiran Arbitrage Pricing Theory. Pada akhir penelitian ini dilakukan peramalann return saham dengan menggunakan model Vector Autoregressive. Faktor-faktor makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini adalah suku bunga Bank Indonesia, indeks harga konsumen, harga minyak dunia and volume perdagangan. Data return saham dan faktor-faktor makroekonomi dalam penelitian ini adalah data time series bulanan dari Desember 2007 hingga Januari 2013. Penelitian ini menunjukkan pengaruh negative suku bunga Bank Indonesia dan harga minyak internasional terhadap return saham di JII. Penelitian ini juga menunjukkan pengaruh positif dari indeks harga konsumen terhadap return saham JII. Sementara itu volume perdagangan tidak menunjukkan hubungan sebab akibat dengan retrun saham JII, sehingga, variable ini tidak digunakan dalam pembentukan model Vector Autoregressive. Analisis Impulse Response dan Variance Decomposition dalam penelitian ini menunjukkan CPI sebagai faktor dominan yang mempengaruhi return saham di JII dibandingkan dengan suku bunga bank Indonesia dan harga minyak dunia. Penelitian ini menggunakan lag 5 berdasarkan rekomendasi Schwarz Information Criteria Akaike Information Criteria (AIC) dan Eviews7. Pada akhir penelitian Vector Autoregressive VAR(5) menunjukkan adanya prediksi return saham negative pada tahun 2013.

Kata kunci: factor-faktor makroekonomi, return saham, Jakarta Islamic Index (JII), Arbitrage Pricing Theory, Vector Autoregressive (VAR), Schwarz Information Criteria (SIC), Akaike Information Criteria, peramalann