

ABSTRAK

Nama : Rosalina Megawati
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Estimasi *Risk Premium* Faktor
Kurs, Harga Minyak, dan Jumlah Uang Beredar
Menggunakan *Arbitrage Pricing Theory*

Penelitian karya akhir ini bertujuan untuk menerapkan model *Arbitrage Pricing Theory* (APT) guna memprediksi β (sensitivitas *return* saham) faktor kurs, harga minyak, dan jumlah uang beredar serta bertujuan untuk memprediksi λ (*risk premium*) faktor kurs, harga minyak, dan jumlah uang beredar. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 100 saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diambil secara *random* selama periode 1 Januari – 31 Desember 2007. Hasil penelitian menghasilkan model estimasi *expected return* $E(R_{i,t}) = R_f - 0.00207\beta_{i,KURS} + 0.03405085\beta_{i,OILPRICE} - 0.0028\beta_{i,JUB}$. *Risk premium* kurs bertanda negatif yaitu jika $\beta_{i,KURS}$ naik 1 unit, maka tingkat imbal hasil saham yang diharapkan mengalami penurunan sebesar 0.00207. *Risk premium oil price* bertanda positif yaitu jika $\beta_{i,OILPRICE}$ naik 1 unit, maka tingkat imbal hasil saham yang diharapkan mengalami peningkatan sebesar 0.03405085. *Risk premium* jumlah uang beredar bertanda negatif yaitu jika $\beta_{i,JUB}$ naik 1 unit, maka tingkat imbal hasil saham yang diharapkan mengalami penurunan sebesar 0.0028.

Kata Kunci :

Arbitrage pricing theory (APT), *risk premium*

ABSTRACT

Name : Rosalina Megawati
Study Program : Magister Management
Title : The Estimation Risk Premium of USD, Oil Price, and Money
Supply use Arbitrage Pricing Theory

The purpose of this final paper is to apply Arbitrage Pricing Theory (APT) model to estimate beta's of USD, oil price, money supply and to apply Arbitrage Pricing Theory (APT) model to estimate risk premium's of USD, oil price, and money supply. This final paper uses a random sampling of 100 stocks listed at the IDX during the period of January 2003 until December 2007. The result of this final paper shows the estimation model is :

$E(R_{i,t}) = R_f - 0.00207\beta_{i,USD} + 0.03405085\beta_{i,OILPRICE} - 0.0028\beta_{i,MONEYSUPPLY}$. The negative sign risk premium's of USD means if $\beta_{i,USD}$ increases 1 unit, then expected return of stock will decrease 0.00207. The positive sign risk premium's of oil price means if $\beta_{i,OILPRICE}$ increases 1 unit, then expected return of stock will increase 0.03405085. The negative sign risk premium's of money supply means if $\beta_{i,MONEYSUPPLY}$ increases 1 unit, then expected return's of stock will decrease 0.0028.

Key words :

Arbitrage pricing theory (APT), risk premium