

ABSTRAK

Perkembangan teknologi dalam sistem pasar modal meningkat pesat sehingga saat ini tidak hanya investor domestik saja yang dapat menanamkan dana investasinya tetapi investor asing juga dapat dengan mudah menanamkan dana investasinya ke pasar modal di Indonesia. Hal ini memberikan dampak positif dan bisa juga memberikan dampak negatif terhadap pergerakan di Pasar Modal. Oleh karena itu, dalam penelitian ini seberapa besar pengaruh kegiatan investasi yang dilakukan oleh investor asing terhadap pergerakan return saham yang diperoleh dan apakah variabel makroekonomi seperti inflasi, suku bunga, dan kurs mempengaruhi kegiatan investasi investor asing dan return saham.

Penelitian ini menggunakan populasi nilai transaksi yang dilakukan oleh investor asing, return saham, kurs, suku bunga dan inflasi yang mana diambil pada mulai periode Januari 2003-Desember 2013. Sehingga diperoleh data obeservasi sebanyak 132 data. Peneiltian ini menggunakan metode *Vector Autoregressive* (VAR) dengan menggunakan alat analisis *Eviews 8*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terhadap hubungan yang signifikan antara nilai transaksi investor asing dan return saham, return saham dan nilai transaksi investor asing dan adanya hubungan yang signifikan pula antara nilai kurs dengan return saham. Sedangkan untuk hubungan antara kurs, suku bunga dan inflasi tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap nilai transaksi investor asing kemudian variabel inflasi dan suku bunga juga tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap return saham.

Kata Kunci : Nilai Transaksi Investor Asing, Return Saham, Makroekonomi, VAR