



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PENGARUH MAKRO-EKONOMI TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN OTOMOTIF DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PHILLIP MANASYE MANOPPO**

*a world class university*  
**55113120140**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2016**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PENGARUH MAKRO-EKONOMI TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN OTOMOTIF DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

*a world class university*  
PHILLIP MANASYE MANOPPO

55113120140

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2016**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Makro-Ekonomi terhadap Return Saham  
Perusahaan Otomotif dengan Profitabilitas sebagai Variabel  
Mediasi  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Phillip Manasye Manoppo  
Nim : 55113120140  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal :

Pembimbing Utama


Pembimbing II

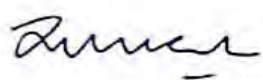
  
(Dr. Andani Dewi Syarif, ME)

  
(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

  
(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

  
(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Makro-Ekonomi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Otomotif Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Phillip Manasye Manoppo  
Nim : 55113120140  
Program : Magister Manajemen, Pascasarjana  
Tanggal : Februari 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 20 Februari 2016



(Phillip Manasye Manoppo)

## KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati Penulis mengucapkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa yang selalu menyertai perjalanan hidup Penulis dan melimpahkan berkat karunia-Nya, sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Makro-Ekonomi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Otomotif Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi” ini pun dapat diselesaikan. Penyusunan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen program Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Besar harapan Penulis, semoga tesis ini menjadi awal kesuksesan untuk langkah selanjutnya, serta dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Dalam penyelesaian tesis ini, Penulis banyak memperoleh bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini Penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang tinggi kepada:

1. Mama dan Papa tercinta yang selalu menyayangi dan mendoakan Penulis dengan tulus dan ikhlas, memberikan semangat dan motivasi yang tak terhingga sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
2. Almarhum adikku tercinta, Christoffel Romano Manoppo. Terima kasih telah menjadi adik terbaik dalam hidup Penulis.
3. Istri tercinta, Anna Widhiastuti. Terima kasih atas semua semangat, kasih sayang, kesabaran dan perhatiannya.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana sekaligus dosen pembimbing dan pengajar yang dengan sabar mendorong dan membimbing Penulis mulai dari penyusunan proposal sampai selesainya tesis ini.
5. Dr Andam Dewi Syarif, MM, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, mendorong, membimbing, memberikan pengarahan dan masukan kepada Penulis sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

6. Prof Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D selaku Dosen Penguji pada Seminar Proposal Tesis yang telah memberikan masukan dalam penyelesaian tesis ini.
7. Dr. R. Eddy Nugroho, MM selaku Ketua Sidang Tesis, dan Dr. Agustinus Yohanes, MM selaku Dosen Penguji pada Sidang Tesis yang juga telah memberikan masukan dalam penyelesaian tesis ini.
8. Bapak Hendra Sunarto selaku Direktur Utama dan mentor di tempat Penulis bekerja.
9. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
10. Seluruh Staf pengajar Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada Penulis.
11. Tak lupa juga para saudara dan sahabat yang selalu mendorong, mendukung dan mendoakan Penulis hingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

Dengan segala keterbatasan yang ada, Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, maka dengan segala kerendahan hati, Penulis akan menerima kritik dan saran yang membangun agar dapat dijadikan sebagai bahan evaluasi dan masukan sehingga lebih bermanfaat di masa yang akan datang. Akhirnya Penulis mendoakan semoga Tuhan Yang Maha Kuasa melimpahkan kasih dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan doa, bantuan, bimbingan dan dorongan kepada Penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Kiranya Tuhan senantiasa menyertai dan memberkati kita semua. Terima kasih.

Jakarta, Februari 2016

**(Phillip Manasye Manoppo)**

## DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	9
1.2.1. Identifikasi Masalah	9
1.2.2. Rumusan Masalah	11
1.2.3. Batasan Masalah	12
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	13
1.3.1. Maksud Penelitian	13
1.3.2. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	15
1.4.1. Manfaat Penelitian	15
1.4.2. Kegunaan Penelitian	16
<b>BAB II INDUSTRI OTOMOTIF DI INDONESIA</b>	<b>17</b>
2.1. Gambaran Umum dan Ruang Lingkup Usaha	17
2.2. Sejarah Otomotif di Indonesia	22



2.3.	Perkembangan Industri Otomotif Paska Krisis Tahun 2008	25
2.4.	Proses dan Tantangan Bisnis Perusahaan	31
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>		<b>34</b>
3.1.	Kajian Teori	34
	3.1.1. Teori Sinyal	34
	3.1.2. Variabel Makro-Ekonomi	35
	3.1.3. Profitabilitas	47
	3.1.4. <i>Return</i> Saham	50
3.2.	Penelitian Terdahulu	51
	3.2.1. Pengaruh Makro-Ekonomi terhadap Profitabilitas	51
	3.2.2. Pengaruh Makro-Ekonomi dan Profitabilitas terhadap Return Saham	53
3.3.	Kerangka Pemikiran	55
3.4.	Hipotesis	56
<b>BAB IV METODE PENELITIAN</b>		<b>59</b>
4.1.	Jenis/Desain Penelitian	59
4.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	59
	4.2.1. Definisi Konsep	59
	4.2.2. Definisi Operasional Variabel	60
4.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	61
4.4.	Data dan Metode Pengumpulan Data	63
4.5.	Metode Analisis Data	63
	4.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	64
	4.5.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	64
	4.5.3. Uji Regresi dengan R <sup>2</sup> , Uji F dan Uji T	71
	4.5.4. Analisis Jalur	73



<b>BAB V</b>	<b>HASIL, PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	<b>77</b>
5.1.	Deskripsi Hasil Penelitian	77
5.2.	Hasil Pengujian Model	80
5.3.	Uji Hipotesis	83
5.4.	Pembahasan	97
<b>BAB VI</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>104</b>
6.1.	Kesimpulan	104
6.2.	Saran	106
DAFTAR PUSTAKA		109
LAMPIRAN		115
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		132



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
*a world class university*

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Operasionalisasi Variabel	61
Tabel 4.2. Proses Sampling	62
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	77
Tabel 5.2. Hasil Uji Chow	82
Tabel 5.3. Hasil Uji Hausman	82
Tabel 5.4. Hasil Uji Persamaan Pertama (Variabel Bebas: Y_Return)	84
Tabel 5.5. Hasil Uji Persamaan Kedua (Variabel Bebas: M_NPM)	85
Tabel 5.6. Hasil Uji Persamaan Ketiga (Variabel Bebas: Y_Return)	86
Tabel 5.7. Koefisien Pengaruh Langsung (PL), Pengaruh Tidak Langsung (PTL) dan Pengaruh Total (PT)	93



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Indeks Harga Saham Manufaktur dan Harga Saham ASII	3
Gambar 1.2. Pertumbuhan PDB Riil (% YoY)	4
Gambar 1.3. Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Dolar AS	5
Gambar 1.4. Pergerakan Harga Komoditas Minyak Mentah (USD/bbl) dan Karet (THB/kg)	6
Gambar 2.1. Struktur Perusahaan Astra Internasional Tbk (ASII)	20
Gambar 2.2. Total Penjualan Kendaraan Bermotor per Bulan (Unit)	29
Gambar 3.1. Model Kerangka Pemikiran	56
Gambar 4.1. Pemilihan Model Regresi	68
Gambar 4.2. Analisa Jalur	73



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Data Penelitian	114
2. Hasil Pengolahan Data Deskriptif	119
3. Pengujian Model Persamaan Pertama	120
4. Pengujian Model Persamaan Kedua	123
5. Pengujian Model Persamaan Ketiga	128
6. Uji Sobel versi Aroian (Perhitungan <i>Z-value</i> )	130

