



**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN JASA HOTEL,
RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
YOPPY SUMPENA PUTRA
55115110004

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2017**



**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN JASA HOTEL,
RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
YOPPY SUMPENA PUTRA
55115110004
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Yoppy Sumpena Putra

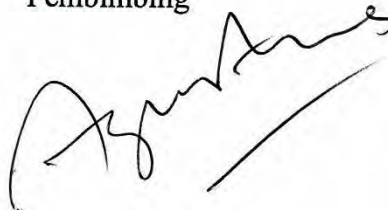
NIM : 55115110004

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Oktober 2017

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Agustinus Yohanes M.Si)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Management



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Yoppy Sumpena Putra

NIM : 55115110004

Program : Magister Managemen

Tanggal : Oktober 2017

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 pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Oktober 2017

(Yoppy Sumpena Putra)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap *Return* saham pada Perusahaan jasa Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Agustinus Yohanes M.Si sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Ibu Dr. Aty Herawaty, M.Si. demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan saham industri pariwisata di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	
1.2.1 Identifikasi Masalah	12
1.2.2 Rumusan Masalah	13
1.2.3 Batasan Masalah.....	14
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	
1.3.1 Maksud Penelitian	14
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	
1.4.1 Manfaat Penelitian.....	14
1.4.2 Kegunaan Penelitian	15
1.5 Sistematika Penulisan.....	16
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1 Sejarah Industri	
2.1.1 Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata di BEI.....	19
2.1.2 Sejarah Singkat Industri Pariwisata, Restoran dan Hotel di Indonesia	21
2.2 Lingkup Bidang Usaha	28
2.3 Sumber Daya	
2.3.1 Sumber Daya Alam	28
2.3.2 Sumber Daya Manusia.....	29
2.3.3 Sumber Daya Budaya	31
2.4 Tantangan Bisnis Industri.....	32
2.5 Proses Bisnis Industri.....	34
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1 Kajian Teori	
3.1.1 Teori Makro Ekonomi	36
3.1.2 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	37
3.1.3 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	40
3.1.4 Pengertian Saham	42

3.1.5 <i>Return</i> Saham	44
3.1.6 Indeks Produksi Industri	47
3.1.7 Nilai Tukar Mata Uang	48
3.1.8 Inflasi	50
3.1.9 Tingkat Suku Bunga	52
3.2 Penelitian Terdahulu	53
3.3 Kerangka Pemikiran	59
3.4 Hipotesis	60
BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1 Jenis/Desain Penelitian	61
4.2 Variabel Penelitian	61
4.2.1 Definisi Konsep	62
4.2.2 Definisi Operasional	63
4.3 Populasi dan Sampel Penelitian	66
4.4 Jenis dan Sumber Data	67
4.5 Teknik Pengumpulan Data	67
4.6 Teknik Analisis Data	68
4.6.1 Statistik Deskriptif	68
4.6.2 Menguji Data Time Series (Stasioneritas Data)	68
4.6.2.1 Uji Grafik	69
4.6.2.2 Uji <i>Autocorrelation Function/Correlogram</i>	69
4.6.2.3 Uji Akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	70
4.6.3 Uji Kointegrasi	72
4.6.4 Penentuan Panjang Lag	73
4.6.5 <i>Boundts Testing</i>	74
4.6.6 Analisa Regresi Variabel Makroekonomi Terhadap <i>Return</i> Saham	74
4.6.7 Pengujian Hipotesis	75
4.6.7.1 Koefisien Determinasi	75
4.6.7.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	76
4.6.7.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	76
4.6.8 Pengujian Autokorelasi	77
4.6.9 Pengujian Heterokedastisitas	78
4.6.10 Pengujian Normalitas Residual	79
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1 Hasil Penelitian	80
5.1.1 Deskripsi Statistik Penelitian	80
5.1.2 Uji Stasioneritas Data	85
5.1.3 Uji Kointegrasi	87
5.1.4 Penentuan Panjang Lag	88
5.1.5 Uji Boundts Test	89
5.1.6 Analisa Regresi <i>Return</i> Saham dengan ARDL	89

5.1.7 Pengujian Hipotesis	
5.1.7.1 Koefisien Determinasi	91
5.1.7.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	92
5.1.7.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	92
5.1.8 Pengujian Autokorelasi (Serial LM Test)	93
5.1.9 Pengujian Heterokedastisitas.....	94
5.1.10 Pengujian Normalitas Residual	94
5.2 Pembahasan	
5.2.1 Analisis Pengaruh Indeks Produksi Industri terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata	95
5.2.2 Analisis Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata.....	97
5.2.3 Analisis Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata.....	99
5.2.4 Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata.....	101
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan	103
6.2 Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	112
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	138

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Penerimaan Devisa Pariwisata Dibandingkan Dengan Komoditi Ekspor Lainnya Tahun 2011 - 2014	2
Tabel 1.2	Jumlah Wisatawan Mancanegara yang Berkunjung ke Indonesia Sepanjang Tahun 2011-2014.....	3
Tabel 1.3	Jumlah Wisatawan Nasional yang Berkunjung ke Indonesia Sepanjang Tahun 2011 – 2014	4
Tabel 1.4	Jumlah Kamar Usaha Akomodasi Sepanjang Tahun 2011–2014.....	4
Tabel 1.5	Research gap antara penelitian-penelitian terdahulu	11
Tabel 2.1	Profil Industri sub sektor hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di BEI.....	19
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu	53
Tabel 4.1	Definisi Operasional Variabel	65
Tabel 5.1	Hasil Regresi <i>Return</i> Saham dengan ARDL	89

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	57
------------	--------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Perkembangan <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016	7
Grafik 2.1	Perkembangan Usaha Akomodasi Menurut Klasifikasi Akomodasi Periode 2011-2014	22
Grafik 2.2	Perkembangan Usaha Jasa Perjalanan Wisata Berskala Menengah dan Besar Periode Tahun 2008-2011	23
Grafik 2.3	Perkembangan usaha Restoran/Rumah Makan Berkala Menengah dan Besar Periode 2008-2011	24
Grafik 5.1	Grafik perkembangan <i>return</i> saham perusahaan jasa hotel, restoran & pariwisata	81
Grafik 5.2	Grafik perkembangan indeks produksi industri	82
Grafik 5.3	Grafik perkembangan nilai tukar mata uang	83
Grafik 5.4	Grafik perkembangan inflasi.....	84
Grafik 5.4	Grafik perkembangan tingkat suku bunga	85

UNIVERSITAS
MERCU BUANA