



**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR  
TELEKOMUNIKASI**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**JEFTA GANI HOSEA  
55118120158**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2021**



**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR  
TELEKOMUNIKASI**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**JEFTA GANI HOSEA  
55118120158**

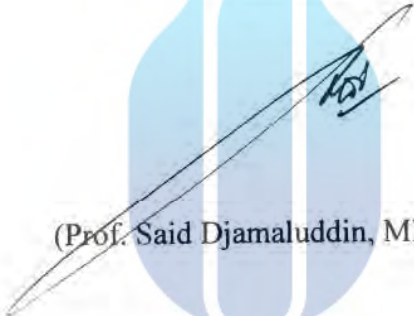
**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2021**

**LEMBAR PENGESAHAN**

Judul : PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP  
RETURN SAHAM SEKTOR TELEKOMUNIKASI  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Jeftha Gani Hosea  
NIM : 55118120158  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 03 Maret 2021

Mengesahkan

Pembimbing

  
(Prof. Said Djamiluddin, MM., Ph.D)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Jefta Gani Hosea  
NIM : 55118120158  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Return Saham Sektor Telekomunikasi”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 16/01/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 24 %.

Jakarta, 03 Maret 2021  
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCUBUANA

Arie Pangudi, A.Md

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP  
RETURN SAHAM SEKTOR TELEKOMUNIKASI

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Jefta Gani Hosea

NIM : 55118120158

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 03 Maret 2021

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.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 03 Maret 2021



(Jefta Gani Hosea)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor makroekonomi terhadap return saham pada perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2020. Faktor- faktor yang dianalisis dalam penelitian ini adalah PDB, inflasi, suku bunga dan nilai tukar rupiah sebagai variable independent dan return saham sebagai variable dependen. Data yang dianalisis penelitian ini tergolong kedalam jenis penelitian kuantitatif. Dengan pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* didapatkan sebanyak 4 sampel perusahaan telekomunikasi. Metode analisis dari penelitian ini menggunakan regresi data panel dan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa koefisien determinasi ( $R^2$ ) bernilai sebesar 26,32% sedangkan sisanya sebesar 73,68% dijelaskan oleh faktor lain diluar penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel PDB tidak berpengaruh terhadap *return* saham telekomunikasi. Namun variabel Inflasi dan Nilai Tukar berpengaruh signifikan terhadap return saham dengan pengaruh negatif. Sedangkan variabel Suku Bunga memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham dengan pengaruh positif terhadap Return saham perusahaan Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.

Kata Kunci: Makroekonomi, PDB, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga dan Return Saham.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRACT

This study aims to see the effect of macroeconomic factors on stock returns in telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 to 2020. The factors analyzed in this study are GDP, inflation, interest rates, and the rupiah exchange rate as independent variables and stock returns. as the dependent variable. The data analyzed in this study belong to the type of quantitative research. By selecting samples using purposive sampling obtained as many as 4 samples of telecommunications companies. The method of analysis of this study uses panel data regression and the data used in this study are secondary data. The results of this study indicate that the coefficient of determination ( $R^2$ ) is 26.32%, while the remaining 73.68% is the fact by other factors outside the study. The results of this study indicate that the GDP variable does no effect on telecommunications stock returns. However, the Inflation and Exchange Rate variables have a significant effect on stock returns with a negative effect. Meanwhile, the interest rate variable has a significant effect on stock returns with a positive effect on stock returns of telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2020 period.

Keywords: Macroeconomics, GDP, Inflation, Rupiah Exchange Rate, Interest Rates and Stock Returns.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus oleh karena kasih karunia dan pertolongan-Nya, pada akhirnya penulis mampu merampungkan Tesis yang berjudul " PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR TELEKOMUNIKASI" dengan baik dan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Di samping itu penulis juga ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penulisan Tesis ini berlangsung, di antaranya :

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. Dr.Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D selaku ketua program studi, dan seluruh dosen-dosen pengajar, serta para petugas TU di program studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercubuana yang telah memberikan bantuan serta motivasi dalam rangkaian penulisan Tesis ini.
4. Prof. Said Djamaluddin, MM., Ph.D. selaku dosen pembimbing yang memberikan arahan dan masukan yang sangat berarti, serta sabar membimbing penulis hingga selesainya penulisan tesis ini dan telah rela mengorbankan waktu serta memberikan dorongan selama proses penulisan berlangsung.



5. Bapak Dr. Endri SE. ME selaku dosen penguji akhir Tesis, yang telah memberikan saran dan masukan agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Keluarga tercinta, yaitu istriku Nelly Lim A.Md., putriku Kelyn Olivia Hosea dan putraku Aaron Cyan Hosea, Ayahku Sunniadi Hosea dan Ibuku Lidiana Sunita serta seluruh keluargaku. Penulis mengucapkan terimakasih untuk semua yang telah diberikan dalam bentuk dukungan, doa, kasih sayang dan pengorbanan yang menjadi motivasi terbesar bagi penulis di dalam menyelesaikan Tesis ini.
7. Rekan-rekan seluruh mahasiswa- mahasiswi program pascasarjana Magister Manajemen angkatan 2018 Universitas Mercu Buana yang bersama-sama telah berjuang keras selama proses perkuliahan hingga penyelesaian Tesis ini. Terima kasih atas semua diskusi, motivasi, dukungan dan koreksinya.

Penulis sangat menyadari bahwa tesis ini masih mempunyai banyak kekurangan dan kesalahan, untuk itu penulis mengharapkan adanya saran yang membangun demi penyempurnaan tesis ini. Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat dan kita senantiasa mendapatkan Limpahan Kasih dan Anugerah dari Tuhan Yesus Kristus.

Jakarta, Maret 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DAN HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....	iv
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah .....	10
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	10
1.2.2 Perumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	11
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	11
1.3.2 Kontribusi Penelitian.....	12
 <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Kajian Pustaka .....	14
2.1.1 Arbitrage Pricing Theory .....	14
2.1.2 Asumsi Dasar Arbitrage Pricing Theory (APT) .....	15
2.1.3 Faktor Variabel Makroekonomi dalam Model APT .....	16
2.1.4 Model Multi-Factor.....	17
2.1.5 Signalling Theory.....	19
2.1.6 Teori Penilaian Saham .....	21

2.1.6.1 Analisis Teknikal .....	21
2.1.6.2 Analisis Fundamental .....	22
2.1.7 <i>Return Saham</i> .....	26
2.1.8 Suku Bunga SBI.....	29
2.1.8.1 Pengertian suku bunga .....	29
2.1.8.2 Macam-macam suku bunga .....	32
2.1.9 Nilai Tukar .....	33
2.1.9.1 Pengertian nilai tukar .....	33
2.1.10 Produk Domestik Bruto.....	35
2.1.10.1 Pengertian Produk Domestik Bruto.....	35
2.1.11 Inflasi .....	37
2.1.11.1 Definisi Inflasi.....	37
2.2 Penelitian Terdahulu .....	40
2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	47
2.4 Hipotesis .....	48
2.4.1 Pengaruh PDB Terhadap Return Saham.....	49
2.4.2 Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham .....	49
2.4.3 Pengaruh Kurs Terhadap Return Saham.....	50
2.4.4 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Return Saham .....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis Penelitian.....	53
3.2 Kerangka Metode Penelitian.....	54
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	55
3.3.1 Populasi .....	55
3.3.2 Sampel Penelitian .....	56
3.4 Operasional Variabel.....	57
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	60
3.5.1 Jenis dan Sumber Data .....	60
3.5.2 Metode dan Teknik Analisis Data .....	61
3.5.2.1 Metode Model Regresi Data Panel.....	63
3.5.2.2 Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	66

3.5.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	69
3.5.2.4 Uji Statistik Analisis Regresi .....	72
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Penelitian.....	76
4.2 Deskriptif Data.....	76
4.3 Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	79
4.3.1 Pemilihan Regresi Data Panel .....	79
4.3.1.1 <i>Chow Test</i> .....	79
4.3.1.2 Uji Hausman.....	80
4.3.1.3 Uji Lagrange Multiplier Test.....	82
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	84
4.3.2.1 Uji Normalitas .....	85
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas .....	87
4.3.2.3 Uji Heteroskedaskitas.....	87
4.3.2.4 Uji Autokorelasi .....	88
4.4 Analisis Model Regresi Data Panel .....	90
4.4.1 Uji Signifikansi (Uji t).....	91
4.4.2 Uji F Simultan.....	92
4.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	93
4.5 Pembahasan.....	93
4.5.1 Pengaruh PDB terhadap Return Saham Telekomunikasi.....	93
4.5.2 Pengaruh Inflasi terhadap Return Saham Telekomunikasi.....	94
4.5.3 Pengaruh Kurs terhadap Return Saham Telekomunikasi .....	95
4.5.3 Pengaruh SBI terhadap Return Saham Telekomunikasi.....	96
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	97
5.2 Rekomendasi.....	98
5.3 Keterbatasan Penulis .....	99
5.4 Saran .....	100
DAFTAR PUSTAKA .....	102
LAMPIRAN.....	109

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek .....	4
Tabel 1.2	Perbandingan Kurs BI Terhadap Return Saham Sektor Telekomunikasi Tahun 2015-2019. ....	8
Tabel 1.3	Perbandingan Suku Bunga SBI Terhadap Return Saham Sektor Telekomunikasi Tahun 2015-2019.....	9
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional .....	40
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional .....	45
Tabel 3.1	Deskripsi Data Input.....	56
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel dan Ukurannya .....	58
Tabel 3.3	Pedoman Interpretasi.....	75
Tabel 4.1	Emiten yang Masuk Perhitungan Periode Januari 2015 – Juni 2020..	77
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Data Penelitian. ....	77
Tabel 4.3	Hasil Estimasi <i>Chow Test</i> .....	80
Tabel 4.4	Hasil Estimasi Uji Hausman .....	81
Tabel 4.5	Hasil Perbandingan Uji Hausman .....	82
Tabel 4.6	Uji Lagrange Multiplier (LM) Test.....	83
Tabel 4.7	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel .....	84
Tabel 4.8	Uji Multikolinearitas .....	87
Tabel 4.9	Variance Inflation Factors .....	87
Tabel 4.10	Tabel Autokorelasi Uji <i>Durbin Watson</i> .....	89
Tabel 4.11	Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	90

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Indikator TIK di Indonesia, 2014 - 2018 .....	2
Gambar 1.2	Return Saham Sub Sektor Telekomunikasi Tahun 2015 - 2019.....	4
Gambar 1.3	Pertumbuhan PDB Tahun 2016 - 2019.....	7
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penelitian .....	48
Gambar 3.1	Kerangka Metode Penelitian.....	55
Gambar 3.2	Uji Berpasangan Regresi Data Panel .....	68
Gambar 4.1	Hasil Pengujian Regresi Data Panel .....	84
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera (JB Test)</i> .....	85
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera (JB Test)</i> setelah Pembersihan Data Outlier .....	86
Gambar 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	88



**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Rekap Data.....	109
Lampiran 2	Uji Statistik Deskriptif .....	110
Lampiran 3	Uji Pemilihan Model.....	111
Lampiran 4	Uji Asumsi Klasik.....	113
Lampiran 5	Uji Hipotesis .....	115

