



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR,
UTILITAS DAN TRANSPORTASI DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2015**

TESIS

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

UNIVERSITAS
TONY INDRA HIMAWAN
55114120179
MERCU BUANA

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

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Makro
Ekonomi terhadap Return Saham Perusahaan Sektor
Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Tony Indra Himawan

NIM : 55114120179

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 1 April 2017

Menyetujui

Dosen Pembimbing



(Matrodji Mustofa, SE, MBA, Ph.D)

MERCU BUANA
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(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 : Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Makro Ekonomi terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Tony Indra Himawan

NIM : 55114120179

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 1 April 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, 1 April 2017



(Tony Indra Himawan)

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Makro Ekonomi terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.

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 menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Matrodji Mustofa, SE., MBA., Ph.D, selaku dosen pembimbing, Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku Penguji pada Seminar Proposal dan Ketua Sidang Tesis, Prof. Said Djamaluddin, SE., MM., selaku Penguji pada Ujian Tesis, Dr. Aty Herawati, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta seluruh dosen, staf administrasi, dan teman-teman mahasiswa yang telah bersama penulis dalam setiap perkuliahan di Kampus Mercu Buana Menteng tercinta ini.

Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih khusus kepada istri penulis, Laela Hajat Maqbullah dan semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada para orangtua tercinta, mertua dan anakku tersayang Haykal Zhafran Himawan, yang menjadi inspirasi penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberi sumbangsih kepada semua pihak.

Tony Indra Himawan



DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Rumusan Masalah dan Batasan Masalah	6
1.2.1. Identifikasi Masalah	6
1.2.2. Rumusan Masalah	7
1.2.3. Batasan Masalah	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.3.1. Maksud Penelitian	8
1.3.2. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian.....	10

BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN

2.1. Pasar Modal dan Bursa Efek Indonesia	11
2.1.1. Sejarah Pasar Modal dan Bursa Efek Indonesia	11
2.1.2. Emiten di Bursa Efek Indonesia	13
2.2. Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	14
2.2.1. Definisi Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	14
2.2.2. Emiten Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	15
2.2.3. Tantangan Bisnis Emiten Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	17

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

3.1. Kajian Pustaka	19
3.1.1. Investasi	19
3.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	20
3.1.3. Teori <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	21
3.1.4. Saham	22
3.1.5. <i>Return Saham</i>	23
3.1.6. Analisis Faktor Fundamental	24
3.1.7. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	25
3.1.8. <i>Earning per Share</i> (EPS)	26
3.1.9. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	27
3.1.10. Analisis Kondisi Makro Ekonomi	27
3.1.11. Tingkat Suku Bunga	27
3.1.12. Tingkat Inflasi	28
3.2. Penelitian Terdahulu	29
3.3. Kerangka Pemikiran	32
3.4. Hipotesis	32

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian	35
4.2. Variabel dan Pengukuran Variabel	35
4.2.1. Variabel <i>Dependent</i> (Terikat)	35

4.2.2. Variabel <i>Independent</i> (Bebas)	36
4.2.2.1. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	36
4.2.2.2. <i>Earning per Share</i> (EPS).....	36
4.2.2.3. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	37
4.2.2.4. Tingkat Suku Bunga	37
4.2.2.5. Tingkat Inflasi	38
4.3. Data dan Metode Pengumpulan Data	38
4.3.1. Jenis dan Sumber Data	38
4.3.2. Teknik Pengumpulan Data	38
4.4. Populasi dan Metode Sampling	39
4.5. Metode Analisis	40
4.6. Analisis Regresi.....	41
4.6.1. Uji Asumsi Klasik	41
4.6.1.1. Uji Normalitas	41
4.6.1.2. Uji Multikolinearitas	42
4.6.1.3. Uji Heteroskedastisitas	42
4.6.1.4. Autokorelasi	43
4.6.2. Pengujian Hipotesis	43
4.6.2.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	44
4.6.2.2. Koefisien Determinasi (R^2)	44
4.6.2.3. Uji-t Statistik	45
 BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1. Statistik Deskriptif.....	47
5.2. Pengujian Asumsi Klasik	49
5.2.1. Uji Normalitas.....	49
5.2.2. Uji Multikolinearitas	51
5.2.3. Uji Heteroskedastisitas	52
5.2.4. Uji Autokorelasi	53
5.3. Hasil Analisis Data	54
5.3.1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	54
5.3.2. Uji Koefisien Determinasi R^2	55
5.3.3. Uji-t Statistik	56

5.4. Pembahasan	59
-----------------------	----

BAB VI. KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

6.1. Kesimpulan	64
-----------------------	----

6.2. Rekomendasi	65
------------------------	----

DAFTAR PUSTAKA	66
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN	71
-----------------------	-----------

RIWAYAT HIDUP	80
----------------------------	-----------



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Rata-Rata <i>Return</i> Saham, DER, EPS, TATO Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi, dan Tingkat Inflasi juga Tingkat Suku Bunga Periode 2012-2015	5
Tabel 1.2. Penelitian Terdahulu	5
Tabel 2.1. Daftar Emiten Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi.....	15
Tabel 3.1. Penelitian-Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional	29
Tabel 3.2. Penelitian-Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional	30
Tabel 4.1. Sampel Penelitian Terdiri dari 22 Emiten	39
Tabel 5.1. Hasil Statistik Deskriptif	48
Tabel 5.2. Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 5.3. Hasil Uji Autokorelasi	54
Tabel 5.4. Hasil Uji F	55
Tabel 5.5. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	56
Tabel 5.6. Hasil Uji-t Statistik	57

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik <i>Return</i> Saham Sektor Infrastruktur	3
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	32
Gambar 5.1. Hasil Uji Normalitas	50
Gambar 5.2. Hasil Uji Non Parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S)	50
Gambar 5.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	53

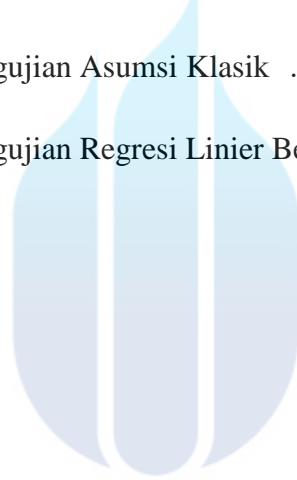


DAFTAR SINGKATAN

MP3EI = Masterplan Percepatan dan Perluasan Pembangunan Ekonomi	1
IDX = <i>Indonesia Stock Exchange</i>	3
DER = <i>Debt Equity Ratio</i>	3
EPS = <i>Earning per Share</i>	3
TATO = <i>Total Assets Turnover</i>	3
BEJ = Bursa Efek Jakarta	11
BAPEPAM = Badan Pelaksana Pasar Modal	12
BES = Bursa Efek Surabaya	13
BEI = Bursa Efek Indonesia.....	13
JATS Next-G = <i>Jakarta Automated Trading System Next Generation</i>	13
IPO = <i>Initial Public Offering</i>	14
JASICA = <i>Jakarta Stock Exchange Industrial Classification</i>	15
IHK = Indeks Harga Konsumen	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Data DER Sektor Infrastruktur 2012-2015	71
Lampiran 2.	Daftar Data EPS Sektor Infrastruktur 2012-2015	72
Lampiran 3.	Daftar Data TATO Sektor Infrastruktur 2012-2015	73
Lampiran 4.	Daftar Data Tingkat Suku Bunga 2012-2015	74
Lampiran 5.	Daftar Data Tingkat Inflasi 2012-2015	75
Lampiran 6.	Daftar Data <i>Return</i> Saham Sektor Infrastruktur 2012-2015	76
Lampiran 7.	Hasil Pengujian Asumsi Klasik	77
Lampiran 8.	Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda	79



UNIVERSITAS
MERCU BUANA