



**ANALISA DETERMINAN PENGARUH
MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM
BANK BUKU 4 DI BURSA EFEK INDONESIA**



IRWAN DAUD

55119110161

**PROGRAM STUDI MAGISTEM MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2022



**ANALISA DETERMINAN PENGARUH
MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM
BANK BUKU 4 DI BURSA EFEK INDONESIA**



IRWAN DAUD

55119110161

PROGRAM STUDI MAGISTEM MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2022

ABSTRACT

This research aims to analyze and evaluate macroeconomics, namely inflation, BI 7 days repo rate, exchange rate, money supply, gross domestic product, foreign exchange reserves and fed fund rate interest rates, as independent variables, as well as return shares of Bank BUKU 4 companies listed on the Indonesia Stock Exchange as dependent variables. The analysis used the Vector Error Correction Model (VECM) and time series (monthly) data during the period 2016-2020. The macroeconomic variables will affect the company's performance which is reflected in stock price fluctuations, which has an impact on the decision for investors to make decisions in investing. The results showed that in the short term macroeconomic factors such as BI 7 days repo rate and money supply have a significant positive effect, while the exchange rate has a significant negative effect on the return of Bank BUKU 4 shares, other factors such as inflation, gross domestic product, foreign exchange reserves and fed fund rate do not affect the return of Bank BUKU 4 shares. In the long run, exchange rates that have a significant negative influence on bank BUKU 4's stock returns, other factors such as inflation, BI 7 day repo rate, money supply, gross domestic product, foreign exchange reserves and the fed fund rate, have no effect on bank BUKU 4's stock return.

Keywords: Macroeconomic, Stock Return, Bank BUKU 4, VECM.

MERCU BUANA

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengevaluasi makroekonomi yaitu inflasi, suku bunga BI 7 *days repo rate*, nilai tukar, uang beredar, produk domestik bruto, cadangan devisa dan suku bunga *the fed fund rate*, sebagai variabel independen, serta return saham perusahaan Bank BUKU 4 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sebagai variable dependen. Analisis menggunakan menggunakan *Vector Error Correction Model* (VECM) dan data *time series* (bulanan) selama periode tahun 2016-2020. Pengaruh variabel makroekonomi tersebut akan memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang tercermin dalam fluktuasi harga saham, yang berdampak kepada keputusan bagi investor untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek faktor makroekonomi seperti BI 7 *days repo rate* dan uang beredar berpengaruh positif signifikan, sementara nilai tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham Bank BUKU 4, faktor lain seperti inflasi, produk domestik bruto, cadangan devisa dan *fed fund rate* tidak mempengaruhi *return* saham Bank BUKU 4. Dalam jangka panjang nilai tukar yang memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham Bank BUKU 4, faktor lain seperti inflasi, BI 7 *day repo rate*, uang beredar, produk domestik bruto, cadangan devisa dan *the fed fund rate*, tidak berpengaruh terhadap *return* saham Bank BUKU 4.

Kata Kunci: Makroekonomi, *Return* Saham, Bank BUKU 4, VECM.

MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisa Determinan Pengaruh Makroekonomi
Terhadap Return Saham Bank BUKU 4 di Bursa
Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Irwan Daud

NIM : 55119110161

Program Studi : Magister Manajemen

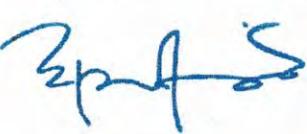
Tanggal : Mei 2022

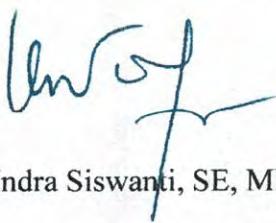
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai
bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Master Manajemen
pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Un4ersita Mercu
Buana



Mengesahkan
MERCU BUANA
Pembimbing

(Dr.Pardomuan Sihombing, SE, MSM)

Dekan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis,

(Dr. Ema Sofriana Imaningsih, SE, M.Si)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen,

(Dr. Indra Siswanti, SE, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisa Determinan Pengaruh Makroekonomi Terhadap Return Saham Bank BUKU 4 di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Irwan Daud

NIM : 55119110161

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : Mei 2022

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen 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, Mei 2022



Irwan Daud

PERNYATAAN SIMILIRITY CHECK

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

Nama : Irwan Daud
NIM : 55119110161
Program Studi : Manajemen Keuangan

dengan Judul

“Analisa Determinan Pengaruh Makroekonomi Terhadap Return Saham Bank BUKU 4 Pada Bursa Efek Indonesia” telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19 April 2022, didapatkan nilai sebesar 19 persen.

Jakarta, 20 April 2022



KATA PENGANTAR

Alhamdulilah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, dengan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Analisa Determinan Pengaruh Makroekonomi Terhadap Return Saham Bank BUKU 4 di Bursa Efek Indonesia”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjan Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang sangat berarti dari Dr. Pardomuan Sihombing, MSM sebagai dosen pembimbing yang sangat membantu dalam mengarahkan penulis dalam menyusun dan menyelesaikan Tesis ini.

Dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajamen dalam memberikan arahan dan bimbingan, serta persetujuan penyusunan proposal seminar, dan penyiapan seminar hasil, serta penyelesaian tesis ini.
4. Bapak Matrodji Mustafa, PhD, (*Corporate Finance Strategic*), Assoc. Prof. Dr. Ahmad H. Sutawidjaya, (*Operational Management Strategic*), Dr. Irving

Luntungan (*Human Capital Development Strategic*), Dr. Sri Hartono (*Marketing Strategic*) dan Dr.Hakiman Thamrin (*Finance*) serta seluruh dosen dan civitas akademika Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan pemahaman menyeluruh dalam pengelolaan bisnis keuangan perusahaan.

5. Teristimewa, Ayahanda (Alm) dan Ibunda Rukiah, Happyati (Alm), , Indriati Abba (Istri), Magfira Rizky Amanda (Alm), dan Assyifa Puteri Syauqiah (Anak), serta Keluarga Besar “Bugalu Marasa”, yang menjadi inspirasi dan motivasi, semoga selalu dimuliakan Allah SWT.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelembahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, Mei 2022

Irwan Daud

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAKSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
PERNYATAAN <i>SIMILIRITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Batasan Masalah	14
1.4. Tujuan Penelitian.....	14
1.5. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1. Kajian Teori	17
2.1.1. <i>Theory of The Firm</i>, Salvator (2005).....	17
2.1.2. Nilai perusahaan menurut Fama (1978)	17
2.1.3. <i>Signaling Theory</i>, Spence (1973),	17
2.1.4. Stephen Ross mengembangkan <i>Arbirtage Pricing Theory</i> (1976)	18
2.1.5. Kebijakan Makroekonomi	21
2.1.6. Faktor-faktor dalam Makroekonomi	25
2.1.7. Pasar Modal	33
2.1.8. Teori Pasar Modal Efisien (<i>Efficient Capital Market Theory</i>)	35
2.1.9. Saham (<i>Stock</i>).....	37
2.1.10. Kelompok Bank Berdasarkan Modal Inti	38
2.2. Penelitian Terdahulu	40
2.3. Kerangka Pemikiran	46
2.3.1. Kerangka Konseptual	46

2.3.2. Hipotesis.....	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	51
3.1. Desain Penelitian.....	51
3.1.1. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	51
3.1.2. Populasi dan Sampel	52
3.1.3. Metode Pengumpulan Data	53
3.2. Metode Analisis Data.....	54
3.2.1. <i>Vector Autoregressive (VAR)/Vector Error Correction Model (VECM)</i>	54
3.2.2. Tahapan Analisis Data.....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Hasil Penelitian.....	59
4.2 Pembahasan.....	60
4.2.1 Hasil Uji Stasioner Data.....	60
4.1.2 Hasil Uji <i>Lag Optimum</i>	61
4.1.3 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	62
4.1.4 Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i>	63
4.1.5 Hasil Uji Kointegrasi	64
4.1.6 Hasil Estimasi <i>Vector Error Correction Model (VECM)</i>	66
4.1.7 Hasil Uji <i>Impluse Response Function (IRF)</i>	68
4.1.8 Hasil Uji <i>Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)</i>	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1. Kesimpulan.....	80
5.2. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

	Keterangan	Halaman
Tabel 2.1	: Faktor-faktor yang mempengaruhi kurs dalam jangka panjang.....	28
Tabel 2.2	: Kelompok Lapangan Usaha.....	29
Tabel 2.3	: Modal Inti Bank BUKU 4 Per Desember 2020.....	40
Tabel 2.4	: Matrik Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 3.1	: Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	51
Tabel 3.2	: Populasi dan Sampel Penelitian Bank BUKU 4.....	53
Tabel 3.3	: Variabel Penelitian.....	54
Tabel 4.1	: Hasil Uji Stasioneritas Data.....	60
Tabel 4.2	: Hasil Uji Lag Optimum.....	61
Tabel 4.3	: Hasil Uji Stabilitas Model VAR.....	62
Tabel 4.4	: Hasil Uji Kausalitas Granger.....	64
Tabel 4.5	: Hasil Uji Kointegrasi.....	65
Tabel 4.6	: Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek.....	66
Tabel 4.7	: Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	68
Tabel 4.8	: Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	77

DAFTAR GAMBAR

	Keterangan	Halaman
Gambar 1.1	: <i>Emiten dan Kapitalisasi Saham BEI (2016-2020).</i>	2
Gambar 1.2	: Grafik Pergerakan IHSG (2016-2020).....	3
Gambar 1.3	: Pertumbuhan Sektor Saham BEI (2019-2020).....	4
Gambar 1.4	: Rentabilitas Bank BUKU 4 (Periode 2016-2020)..	5
Gambar 1.5	: <i>Return Saham Bank BUKU 4.....</i>	6
Gambar 1.6	: Tingkat Inflasi 2010-2020.....	7
Gambar 1.7	: Nilai Tukar Rp terhadap US Dollar.....	8
Gambar 1.8	: Uang Beredar (2016-2020).....	9
Gambar 1.9	: Produk Domestik Bruto (2016-2020).....	10
Gambar 2.1	: Hubungan Kebijakan Moneter dan Makroprudensial.....	24
Gambar 2.2	: Determinan Permintaan dan Penawaran Uang....	29
Gambar 2.3	: Tingkatan Kumulatif Bentuk Pasar Efisien.....	37
Gambar 2.4	: Kerangka Konseptual.....	46
Gambar 3.1	: Tahapan Analisis Model VAR dan VECM.....	56
Gambar 4.1	: Hasil Uji Stabilitas Model VAR.....	63
Gambar 4.2	: Hasil Impluse Response Function (IRF).....	69

DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	: Jurnal Analisis Determinan Pengaruh Makroekonomi Terhadap Return Saham Bank BUKU 4 pada Bursa Efek Indonesia	90
Lampiran 2	: Data olahan.....	91
Lampiran 3	: Hasil Uji Stasioneritas Data.....	92
Lampiran 4	: Hasil Uji Lag Optimum.....	95
Lampiran 5	: Hasil Stabilitas Model VAR.....	96
Lampiran 6	: Hasil Uji Kausalitas Granger.....	97
Lampiran 7	: Hasil Uji Kointegrasi.....	98
Lampiran 8	: Hasil VECM.....	99
Lampiran 9	: Hasil Uji <i>Impluse Response Function</i> (IRF).....	100
Lampiran 10	: Hasil Uji <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	101


UNIVERSITAS
MERCU BUANA