

**ANALISIS PENGARUH EKONOMI MAKRO TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PARIWISATA, HOTEL, DAN RESTORAN SEBELUM DAN
SAAT PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI



Nama : Sekar Arum Diani

NIM : 43118010119

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

JAKARTA

2023

**ANALISIS PENGARUH EKONOMI MAKRO TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PARIWISATA, HOTEL, DAN RESTORAN SEBELUM DAN
SAAT PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta



Nama : Sekar Arum Diani

NIM : 43118010119

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

JAKARTA

2023

SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini ;

Nama : Sekar Arum Diani

NIM : 43118010119

Program Studi : Manajemen S1

Menyatakan bahwa Skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (Penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 21 Agustus 2023



Sekar Arum Diani

43118010119

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Sekar Arum Diani
NIM : 43118010119
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restoran Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19
Tanggal Sidang : 26 September 2023

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Agus Herta Sumarto, SP., M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 10233012



Please Scan QRCode to Verify

ABSTRAK

Pengujian ini bertujuan untuk menguji tingkat kemampuan model *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam memprediksi *Return* Saham pada Sub Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restoran sebelum dan sesudah pandemi Covid-19 periode 2018 – 2021. Model *Arbitrage Pricing Theory* (APT) mengakomodir sumber risiko yang lebih bervariasi, yaitu *systematic risk* yang berupa kondisi ekonomi makro di Indonesia. Variabel Ekonomi Makro yang digunakan dalam penelitian ini adalah Laju Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Pertumbuhan Ekonomi, dan Suku Bunga (BI7DRR) sebagai variabel independen dan menemukan bahwa faktor-faktor ini dapat menjelaskan pergerakan *return* saham. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah data sekunder atau data yang sudah tersedia dalam *website* Badan Pusat Statistik (BPS). Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa adanya hubungan signifikan antara Pertumbuhan Ekonomi (IPI) dan Suku Bunga terhadap *return* saham, berbeda dengan hasil Inflasi, Nilai Tukar, dan Pandemi Covid-19 yang menunjukkan bahwa hasil tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Makroekonomi, *Arbitrage Pricing Theory* (APT), Laju Inflasi, Nilai Tukar IDR/USD, Pertumbuhan Ekonomi, Suku Bunga (BI7DRR), *Return* Saham, Pandemi.

ABSTRACT

This study aims to test the ability level of the Arbitrage Pricing Theory (APT) model in predicting Stock Returns in the Tourism, Hotel and Restaurant Sub Sector before and after the Covid-19 pandemic for the 2018 – 2021 period. The Arbitrage Pricing Theory (APT) model accommodates sources of risk that more varied, namely systematic risk in the form of macroeconomic conditions in Indonesia. The macroeconomic variables used in this study are the Inflation Rate, IDR/USD Exchange Rate, Economic Growth, and Interest Rates (BI7DRR) as independent variables and found that these factors can explain the movement of stock returns. The data collection method used is secondary data or data that is already available on the website of the Central Statistics Agency (BPS). The results in this study show that there is a significant relationship between Economic Growth (IPI) and Interest Rates on stock returns, in contrast to the results of Inflation, Exchange Rates, and the Covid-19 Pandemic which show that results have no effect on stock returns.

Keywords: Macroeconomics, Arbitrage Pricing Theory (APT), Inflation Rate, IDR/USD Exchange Rate, Economic Growth, Interest Rate (BI7DRR), Stock Return, Pandemic.

KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19”** Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari dalam penulisan ini terdapat adanya keterbatasan, dan ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Dr. Agus Herta Sumarto, S.P., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, waktu, dan saran. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama pada:

1. Prof. Andi Adriansyah, M.Eng. P.hd, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dudi Permana, M.M., Ph.D. Selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Terima kasih kepada Dosen Tugas Akhir saya, Bapak Dr. Agus Arjianto, SE, MM
5. Kedua orang tua tercinta, adik, dan keluarga lainnya yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan material yang tiada hentinya kepada penulis, serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.

7. Seluruh teman-teman yang telah membantu dan memberikan semangat dalam penyusunan skripsi ini: Jihan Adillah, Savilla Natasya, Hilwatunnisa Rasyid, Nabilla Rifka Aritrisna, dan Nabilah Safitri.
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, terimakasih atas bantuan, motivasi, dan doanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 21 Agustus 2023

Sekar Arum Diani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	16
C. Tujuan Penelitian	17
D. Kontribusi Penelitian.....	18
BAB II	19
TINJAUAN PUSTAKA	19
A. Kajian Teori	19
1) Mean-Variance Model.....	19
2) Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	21
3) Arbitrage Pricing Theory (APT)	22
B. Investasi Saham.....	26
C. Variabel-Variabel Indikator Ekonomi Makro	33
1) Laju Inflasi.....	33
2) Nilai Tukar Uang	33
3) Pertumbuhan Ekonomi	34
4) Suku Bunga (BI7DRR).....	35
D. <i>Dummy</i>	36
E. Model Penelitian	37

F. Penelitian Terdahulu	38
G. Hipotesis.....	45
H. Kerangka Konseptual	49
BAB III.....	50
METODE PENELITIAN	50
A. Waktu dan Tempat Penelitian	50
B. Desain Penelitian.....	50
C. Definisi dan Operasional Variabel	51
1. Variabel Dependen	51
2. Variabel Independen.....	52
D. Populasi dan Sampel Penelitian	55
E. Teknik Pengumpulan Data.....	57
F. Metode Analisis	58
BAB IV	68
HASIL DAN PEMBAHASAN	68
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	68
B. Analisis Deskriptif	76
C. Uji Stasioner Data	78
D. Uji Asumsi Regresi Klasik.....	84
1. Uji Normalitas	84
2. Uji Heteroskedastisitas	85
3. Uji Autokorelasi	87
E. Uji Multikolinearitas	88
F. Analisis Regresi Berganda	89
G. Hasil Uji Hipotesis	92
1. Koefisien Determinasi (R^2)	92
2. Uji Statistik F (Simultan).....	92
3. Uji Ststistik t (Uji Signifikasi Parameter Individual)	94
H. Pembahasan Hasil Penelitian	95
BAB V.....	104
KESIMPULAN DAN SARAN	104

A. Kesimpulan	104
B. Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN.....	111

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3.1	Operasional Variabel Penelitian.....	54
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan sampel.....	56
Tabel 3.3	Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4.1	Uji Statistik Deskriptif tahun 2018 - 2021.....	75
Tabel 4.2	Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Sub Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restaurant.....	78
Tabel 4.3	Uji Stasioner <i>Surprise Factor</i> Inflasi.....	79
Tabel 4.4	Uji Stasioner <i>Surprise Factor</i> Kurs.....	80
Tabel 4.5	Uji Stasioner <i>Surprise Factor</i> IPI.....	81
Tabel 4.6	Uji Stasioner <i>Surprise Factor</i> Suku Bunga (BI7DRR).....	82
Tabel 4.7	Uji Stasioner Pandemi.....	83
Tabel 4.8	Uji Normalitas.....	84
Tabel 4.9	Uji Heteroskedastisitas.....	85
Tabel 4.10	Uji Autokorelasi.....	86
Tabel 4.11	Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4.12	Analisis Regresi Berganda Variabel Makroekonomi.....	88
Tabel 4.13	Hasil Uji Hipotesis Koefisien Determinasi (R^2).....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
Gambar 1.1	Grafik Rata-Rata <i>Return</i> Saham Sub Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restoran (Tahun 2018 – 2021)	6
Gambar 1.2	Grafik Perbandingan Rata-Rata <i>Return</i> saham Sub Sektor Investasi, dan Sub Setor Kesehatan (Tahun 2018 – 2021).....	9
Gambar 1.3	Grafik Laju Inflasi	11
Gambar 1.4	Grafik Nilai Tukar IDR/USD (Kurs)	12
Gambar 1.5	Grafik <i>Index Produksi Industri</i> (IPI).....	13
Gambar 1.6	Grafik Suku Bunga (BI7DRR)	14
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
Lampiran 1.	Data Inflasi, Kurs, Pertumbuhan Ekonomi dan BI7DRR.....	111