

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN VARIABEL BETA SAHAM SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (STUDI PADA INDUSTRI KONSTRUKSI
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018)**

TESIS



Oleh :

Zainal Imron Hidayat

NIM : 2018301007

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN VARIABEL BETA SAHAM SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (STUDI PADA INDUSTRI KONSTRUKSI
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018)**

TESIS

**Diajukan Guna Memenuhi Sebagian Prasyarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen Pada Program Studi Magister Manajemen
Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa
Yogyakarta**

Oleh :

Zainal Imron Hidayat

NIM : 2018301007

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN



Yogyakarta, 5 Mei 2020

Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh :

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

 

Dr. Sri Hermuningsih, M.M.,
CFP.

Dr. Gendro Wiyono, S.I.P., M.M.

HALAMAN PENGESAHAN

TESIS
PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI, DAN TINGKAT SUKU
BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN VARIABEL BETA
SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA
INDUSTRI KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-
2018)

Disusun Oleh :
Zainal Imron Hidayat
NIM : 2018301007
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan LULUS
Pada Tanggal : 13 Mei 2020

Ketua Penguji



Dr. Ir. Henny Welsa, M.M.

Penguji I



Dr. Sri Hermuningsih, M.M., CFP.

Sekretaris Penguji



Dr. Kusuma Chandra Kirana, M.M.

Penguji II



Dr. Gendro Wiyono, S.I.P., M.M.

Mengetahui
Ketua Program Studi MM



Dr. Ambar Lukitaningsih, M.M.



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Zainal Imron Hidayat

NIM : 2018301007

Judul Tesis : Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Dengan Variabel Beta Saham Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Industri Konstruksi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018)

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah Tesis saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister Manajemen baik di Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa ataupun di Perguruan Tinggi lain.

Tesis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan Dosen Pembimbing. Dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku.

Yogyakarta, Mei 2020

Yang membuat pernyataan,

Zainal Imron Hidayat

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | v |
| DAFTAR GAMBAR..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | viii |
| ABSTRAK..... | ix |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 8 |
| C. Batasan Penelitian..... | 9 |
| D. Tujuan Penelitian..... | 10 |
| E. Manfaat Penelitian..... | 11 |
| BAB II LANDASAN TEORI | |
| A. Investasi..... | 12 |
| B. Keuntungan (Return) Saham..... | 21 |
| C. Risiko Saham..... | 25 |
| D. Beta Saham..... | 27 |
| E. Pengembangan Hipotesis..... | 30 |
| F. Kerangka Pemikiran..... | 36 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis Penelitian..... | 37 |
| B. Populasi dan Sampel..... | 37 |
| C. Jenis Data..... | 38 |
| D. Sumber Data dan pengumpulan Data..... | 38 |
| E. Definisi Operasional Variabel..... | 39 |

| | |
|---|-----------|
| F. Analisis Data..... | 43 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN | |
| A. Sampel Penelitian..... | 49 |
| B. Statistik Deskriptif..... | 51 |
| C. Pengujian Inner Model (Model Struktural)..... | 53 |
| D. Pembahasan | 60 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | |
| A. Simpulan..... | 82 |
| B. Saran..... | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 84 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran..... | 36 |
| Gambar 4.1. Hasil Model Penelitian..... | 58 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1. Hubungan Pengaruh Variabel Dalam Path Analysis..... | 47 |
| Tabel 4.1. Sampel Perusahaan..... | 53 |
| Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian..... | 53 |
| Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian..... | 54 |
| Tabel 4.4. Nilai R-Square..... | 57 |
| Tabel 4.5. Hasil Path Coefficients..... | 58 |
| Tabel 4.6. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis..... | 61 |
| Tabel 4.7. Hasil <i>Indirect Effect</i> | 59 |

ABSTRAK

Dinamika kondisi makroekonomi mempengaruhi iklim investasi khususnya di bursa saham. Dalam mengambil keputusan investasi, investor dapat memperhatikan variabel-variabel ekonomi makro. Selama ini terdapat gap research hasil-hasil penelitian mengenai variabel makroekonomi dan return saham. Analisis di sektor konstruksi juga cukup jarang dilakukan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh nilai tukar rupiah, inflasi, tingkat suku bunga terhadap Return Saham dengan Beta Saham sebagai variabel intervening di perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018.

Analisis data menggunakan data sekunder dari Beta Saham dan Return Saham dari 12 sampel perusahaan konstruksi yang terdaftar di BEI antara tahun 2014-2018 dan data Inflasi, Tingkat Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah yang didapat dari BI. Alat analisis yang digunakan adalah SmartPLS 3.0 dengan metode statistik Analisis Jalur. Hasil pengujian menunjukkan bahwa Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Suku Bunga berpengaruh signifikan terhadap Beta Saham dan Return Saham. Variabel Beta Saham dapat memediasi pengaruh variabel-variabel makroekonomi tersebut terhadap Return Saham perusahaan Konstruksi.

Kata Kunci : Nilai Tukar Rupiah, Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Beta Saham, Return Saham, Konstruksi.

