

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga Tugas Akhir ini dapat diselesaikan.

Tugas Akhir dengan judul “*EVALUATING SENSITIVITY OF MACROECONOMIC FACTORS TO STOCK RETURN USING ARBITRAGE PRICING THEORY FRAMEWORK: EVIDENCE FROM INDONESIA STOCK MARKET*” ini ditujukan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Magister Manajemen Strata Dua Universitas Pelita Harapan Kampus Surabaya.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, Tugas Akhir ini tidak akan dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses pengerjaan Tugas Akhir ini, yaitu kepada:

- 1) Bapak Dr. Ronald, ST, MM selaku *Executive Director* dan *Associate Dean* UPH Kampus Surabaya.
- 2) Ibu Dr. Amelia, S.E.,M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
- 3) Bapak Dr. Yanuar Dananjaya, B.Sc., M.M selaku Dosen Pembimbing Pertama yang telah memberikan bimbingan dan banyak memberikan masukan kepada penulis.

- 4) Ibu Bertha Silvia Sutejo, S.E., M.Si., CSA selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah memberikan bimbingan dan banyak memberikan masukan kepada penulis.
- 5) Semua dosen pengajar prodi Maagister Manajemen Universitas Pelita Harapan Kampus Surabaya.
- 6) Staf Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif & staf Karyawan perpustakaan yang telah membantu penulis hingga lulus kuliah.
- 7) Mama, Papa, keluarga besar, yang telah memberikan dukungan moril, doa, dan kasih sayang.
- 8) Kekasih, Sahabat, dan Teman-teman seperjuangan Vanny, Jonathan Edward, Fandy, Nancy, Gilang, Gde, Zatira, Monica, Sella, Pak Yusuf yang telah memberikan semangat dan bantuan kepada penulis.
- 9) Penemu laptop, fitur copy paste, internet, Sci-hub, Google, Eviews, Microsoft
- 10) Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, kritik dan saran dan pembaca akan sangat bermanfaat bagi penulis. Semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Surabaya, 16 Desember 2020

Jonathan Evan

DAFTAR ISI

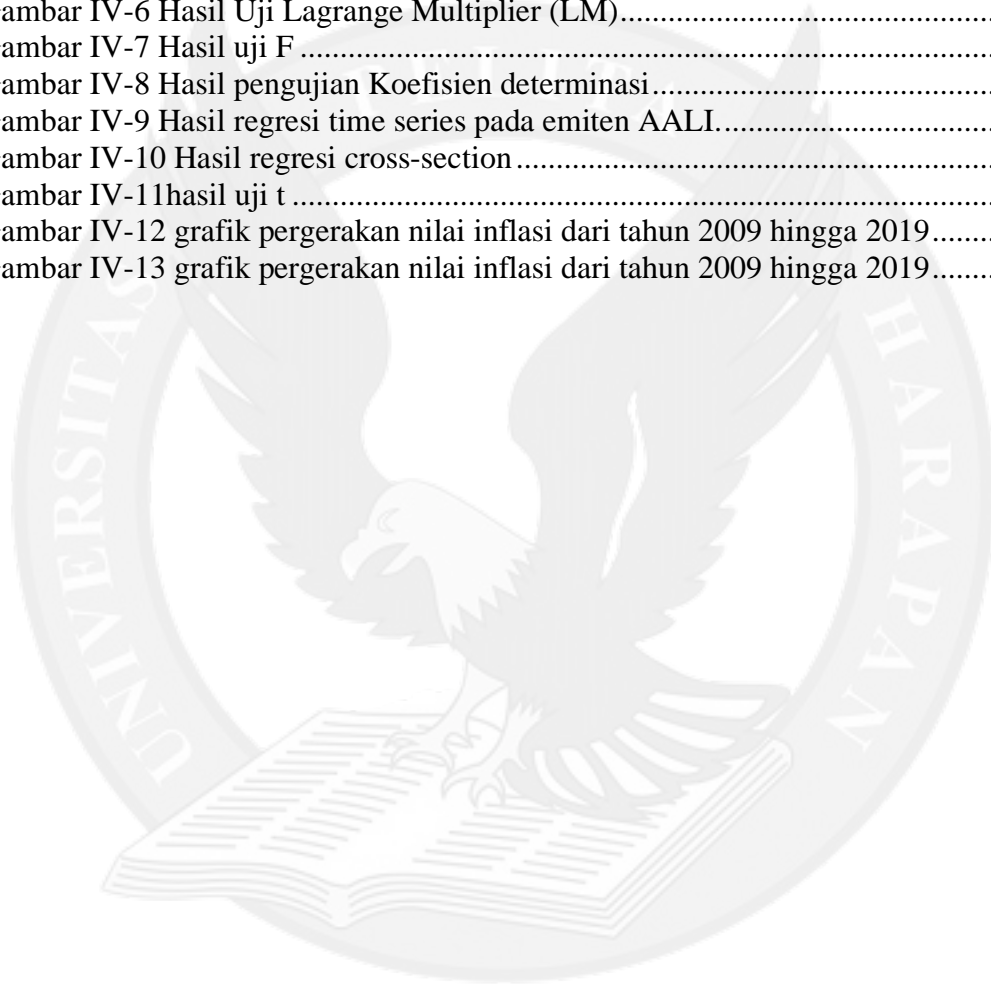
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR	ii
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	10
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	12
1.5.1 Manfaat Teoritis	12
1.5.2 Manfaat Praktis	13
1.6 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II tinjauan pustaka dan pengembangan hipotesis	15
2.1 Tinjauan Teori.....	15
2.1.1 <i>Capital asset pricing model</i> (CAPM)	15
2.1.2 <i>Arbitrage pricing theory</i> (APT)	16

2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.2.1 Penelitian oleh Amtiran, Indiasuti, Sulaeman, dan Masyita (2017)	18
2.2.2 Penelitian oleh French (2017)	21
2.2.3 Penelitian oleh Winarto, Sule, & Ariawati (2016).....	22
2.2.4 Penelitian oleh Paavola (2006).....	24
2.3 Pengembangan Hipotesis	25
2.3.1 Dampak risiko inflasi terhadap <i>stock return</i>	25
2.3.2 Dampak risiko suku bunga terhadap <i>stock return</i>	27
2.3.3 Dampak risiko laju PDB terhadap <i>stock return</i>	28
2.3.4 Dampak risiko nilai tukar terhadap <i>stock return</i>	30
2.4 Model Penelitian	31
2.4.1 Regresi <i>Time-Series</i>	32
2.4.2 Regresi <i>Cross-section</i>	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	35
3.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2 Populasi dan Sampel	36
3.2.1 Populasi Penelitian.....	36
3.2.2 Sampel Penelitian.....	37
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	39
3.4 Definisi dan Pengukuran Variabel	40
3.5 Metode Analisa Data.....	41
3.5.1 Model Regresi Berganda.....	41
3.5.2 Koefisien Determinasi.....	44
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	44
3.5.4 Uji F	47
3.5.5 Uji T	47
BAB IV analisa dan pembahasan	48
4.1 Gambaran Umum.....	48
4.2 Analisis Kualitas Data.....	49
4.2.1 Statistik deskriptif	49

4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.2.3 Uji F.....	58
4.2.4 Koefisien Determinasi.....	59
4.3 Analisis Pengujian Hipotesis.....	60
4.3.1 Hasil regresi <i>time-series</i>	60
4.3.2 Hasil regresi <i>cross-section</i>	63
4.3.3 Uji t.....	64
4.4 Pembahasan.....	66
4.4.1 H ₁ : Risiko inflasi memiliki dampak positif signifikan terhadap nilai <i>stock return</i>	66
4.4.2 H ₂ : Risiko suku bunga memiliki dampak positif signifikan terhadap nilai <i>stock return</i>	68
4.4.3 H ₃ : Risiko laju PDB memiliki dampak positif signifikan terhadap nilai <i>stock return</i>	70
4.4.4 H ₄ : Risiko perubahan nilai tukar memiliki dampak positif signifikan terhadap nilai <i>stock return</i>	72
4.4.5 Kelayakan Model APT.....	75
BAB V KESIMPULAN	80
5.1 Kesimpulan.....	80
5.1.1 Simpulan Atas Hipotesis.....	80
5.1.2 Simpulan Atas Masalah Penelitian.....	81
5.2 Implikasi.....	81
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	81
5.2.2 Implikasi Praktis.....	82
5.3 Rekomendasi.....	84
DAFTAR PUSTAKA	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar II-1 Model Penelitian	34
Gambar IV-1 Statistik Deskriptif	50
Gambar IV-2 Hasil Pengujian Normalitas	52
Gambar IV-3 Hasil pengujian heteroskedastisitas	53
Gambar IV-4 Hasil Pengujian Multikolinearitas	54
Gambar IV-5 Hasil pengujian autokorelasi	56
Gambar IV-6 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	57
Gambar IV-7 Hasil uji F	58
Gambar IV-8 Hasil pengujian Koefisien determinasi	59
Gambar IV-9 Hasil regresi time series pada emiten AALI	61
Gambar IV-10 Hasil regresi cross-section	63
Gambar IV-11 hasil uji t	65
Gambar IV-12 grafik pergerakan nilai inflasi dari tahun 2009 hingga 2019	67
Gambar IV-13 grafik pergerakan nilai inflasi dari tahun 2009 hingga 2019	72



DAFTAR TABEL

Tabel III-1 Jumlah Populasi setiap sektor.....	37
Tabel III-2 Jumlah sampel dan populasi dari setiap sektor.....	39
Tabel III-3 Sumber data	40
Tabel III-4 Definisi dan Pengukuran Variabel.....	40
Tabel III-5 Tabel keputusan Durbin-Watson	46
Tabel IV-1 Gambaran Umum Jumlah Emiten Saham	49
Tabel IV-2 Acuan Pengambilan Keputusan pada metode Durbin-Watson	55
Tabel IV-3 Data nilai inflasi dari tahun 2009 hingga 2019	68
Tabel IV-4 Data nilai inflasi dari tahun 2009 hingga 2019	68
Tabel IV-5 Data laju PDB per kuartal dari tahun 2010 hingga 2019.....	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A: Daftar Perusahaan yang terdaftar pada indeks Kompas100.....	A-1
Lampiran B: Hasil regresi <i>Time-series</i>	B-1
Lampiran C: Hasil turnitin.....	C-1

