

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN*  
SAHAM SEKTOR RESTORAN, HOTEL & PARIWISATA YANG  
TERDAFTAR DI PT BURSA EFEK INDONESIA PADA MASA  
PANDEMI COVID-19**



Oleh :

Meizella Nurmalizianicha

01011381722157

Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN*  
SAHAM SEKTOR RESTORAN, HOTEL & PARIWISATA YANG  
TERDAFTAR DI PT BURSA EFEK INDONESIA PADA PANDEMI  
COVID-19**

Disusun oleh :

Nama : Meizella Nurmalizianicha

NIM : 01011381722157

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua,



Tanggal, 8 Juni 2021

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

Anggota,



Tanggal, 15 Juni 2021

H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN*  
SAHAM SEKTOR RESTORAN, HOTEL & PARIWISATA YANG  
TERDAFTAR DI PT BURSA EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI  
COVID-19**

Disusun oleh :

Nama : Meizella Nurmalizianicha

NIM : 01011381722157

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 12 Juli 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 12 Juli 2021

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen,



Isni Andriana, S.E, M.Fin, Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Meizella Nurmalizianicha

NIM : 01011381722157

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Sektor Restoran, Hotel & Pariwisata Yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19**

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp.

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A.

Tanggal Ujian : 12 Juli 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 12 Juli 2021



Meizella Nurmalizianicha  
NIM. 01011381722157

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Barang siapa bertakwa kepada Allah maka Dia akan menjadikan jalan keluar baginya, dan memberinya rezeki dari jalan yang tidak ia sangka, dan barang siapa yang bertawakal kepada Allah maka cukuplah Allah baginya, Sesungguhnya Allah melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu kadarnya.”*

**(Q.S. Ath-Thalaq ayat 2-3)**

*“Education is the most powerful weapon we can use to change the world.”*

**Nelson Mandela**

**Kupersembahkan Skripsi ini untuk :**

- ❖ Orang Tua Tercinta
- ❖ Almamater

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Sektor Restoran, Hotel & Pariwisata Yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih atas upaya dan kerja sama semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 12 Juli 2021



Meizella Nurmalizianicha  
NIM. 01011381722157

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat dibatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan studi saya hingga ke tahap ini. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Kedua orang tua saya, Papa dan Mama yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang tak henti-hentinya mencurahkan segala dukungan dan nasihat. Terimakasih atas segala doa dan pengorbanan yang tak akan pernah aku dapatkan dari orang lain.
3. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Isnri Andriana, S.E., M.fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh dosen dan pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Sobat The Queen Bee's, Aruna Bellaya Devi, Dinda Prameisty, Eliza Rizka Ashanty, Karina Junaidi, Namirah Rachmalia, Resa Novita dan Siti

Amallya Putri Utami yang selalu memberikan dukungan untuk terus menyelesaikan Skripsi ini. Semoga setelah perkuliahan ini kita bisa terus jumpa tanpa jarak kota yang memisahkan.

12. Sahabat Terbaikku, Amalina Permata Irawan, Aliya Intan Sukma Juwita, Aldania Angger Heriyanto, Andi Fauziah Tenrisui, Erza Chandra Utama, Anggi Maulana Thomas, Surya Geofani dan Bimo Jatmiko yang selalu mendengarkan keluh kesah, selalu ada untuk penulis dan memberikan dukungan dalam penyelesaian Skripsi ini. Semoga kita dapat segera bertemu.
13. Teman Seperantauan, Tazkya Failasufa Syafrina, Syariefeh Hafizhah dan Dianto Ramadhan yang selalu menemani penulis selama di Palembang. Semoga kita tetap menjalin silaturahmi sampai kapanpun dan dimanapun.
14. Teman Gabut, Muhammad Rizky Britama, Muhammad Hashidawan Adha dan Muhammad Bagas Sultani yang sekarang sama-sama menyusun Skripsi. Terimakasih sudah menjadi tempat pelarian dan selalu ada dikala penulis sedang bosan dalam penyusunan Skripsi ini. Semoga kalian semua diberi kelancaran dalam mengerjakan Skripsi dan cepat selesai.
15. Teman Hidupku yang secepatnya akan bertemu. Terimakasih sudah menunggu hingga aku menyelesaikan sarjanaku.
16. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan doa kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
17. Teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan Skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin allahumma aamiin.

Palembang, 12 Juli 2021

Penulis,



Meizella Nuralizianicha



## ABSTRAK

### **PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR RESTORAN, HOTEL & PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI PT BURSA EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19**

Oleh:

**Meizella Nurmalizianicha**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor makro ekonomi terhadap *return* saham sektor restoran, hotel & pariwisata yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi covid-19. Dimana variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, tingkat inflasi, dan harga minyak dunia. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dengan data sekunder periode Maret 2020-Maret 2021. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan beberapa kriteria dengan data yang diperoleh sebanyak 14 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program *Eviews* 11. Hasil penelitian ini menunjukkan Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, dan Harga Minyak Dunia berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham sektor restoran, hotel & pariwisata yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi covid-19 sedangkan, Tingkat Inflasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham sektor restoran, hotel & pariwisata yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia pada masa pandemi covid-19.

**Kata Kunci:** *Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Inflasi, Harga Minyak Dunia, Return Saham.*

## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF MACRO ECONOMIC FACTORS ON RESTAURANT, HOTEL & TOURISM STOCK RETURNS LISTED ON PT INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING THE COVID-19 PANDEMIC***

**By:**

***Meizella Nurmalizianicha; Sulastri; Taufik***

*This study aim to examine the effect of macro economic factors on stock returns in the restaurant, hotel & tourism sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the covid-19 pandemic. Which the variables used in this study are interest rate, exchange rate, inflation rate, and world oil price. This research used is a quantitative methods, with secondary data period on March 2020-March 2021. The sampling in this study used several criteria with data obtained as many as 14 companies. The analysis technique was carried out using panel data regression with Eviews 11 program. The results of research suggest that Interest Rate, Exchange Rate, and World Oil Price influential positive insignificant effect on stock returns in the restaurant, hotel & tourism sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the covid-19 pandemic, meanwhile Inflation Rate influential negative insignificant effect on stock returns in the restaurant, hotel & tourism sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the covid-19 pandemic.*

***Keywords: Interest Rate, Exchange Rate, Inflation Rate, World Oil Price, Stock Returns.***

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Meizella Nurmalizianicha

NIM : 01011381722157

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Pemasaran

Judul : Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap  
*Return* Saham Sektor Restoran, Hotel &  
Pariwisata Yang Terdaftar Di PT Bursa Efek  
Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

## RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Meizella Nurmalizianicha  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Jakarta, 4 Mei 1999  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. Jaha No. 14 Rt 11/01 Kel. Kalisari Kec. Pasar  
Rebo Jakarta Timur  
Alamat Email : meizellalizia@gmail.com



### Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 04 Kalisari Jakarta  
SMP : SMP Negeri 217 Jakarta  
SMA : SMA Negeri 98 Jakarta

### Pengalaman Organisasi

- :
1. Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE)
  2. Himpunan Mahasiswa Banten, Jakarta, Jawa  
(HIMA BAJAJ)

Penghargaan Prestasi : Beasiswa PPA 2019

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	<b>xi</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN</b> .....	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori .....	10
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> .....	10

2.1.2.	Pasar Modal .....	11
2.1.3.	Metode Analisis Saham .....	12
2.1.4.	<i>Return</i> Saham.....	13
2.1.5.	Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	15
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	19
2.3.	Kerangka Pikir .....	28
2.4.	Hipotesis.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>34</b>
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	34
3.2.	Rancangan Penelitian .....	34
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	35
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.5.	Populasi dan Sampel .....	36
3.5.1.	Populasi.....	36
3.5.2.	Sampel .....	36
3.6.	Teknik Analisis .....	38
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik.....	38
3.6.1.1.	Uji Normalitas .....	38
3.6.1.2.	Uji Multikoleniaritas .....	38
3.6.2.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	39
3.6.2.1.	Analisis Regresi Linear Berganda Sebelum Pandemi Covid-19.	41
3.6.2.2.	Analisis Regresi Linear Berganda Pada Saat Pandemi Covid-19	42
3.6.2.3.	Analisis Regresi Linear Berganda Full Model .....	43
3.6.2.4.	Uji Chow (F test).....	44
3.6.3.	Uji Model.....	46

3.6.3.1.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	46
3.6.3.2.	Uji F.....	46
3.6.4.	Uji Hipotesis .....	47
3.6.4.1.	Uji t.....	47
3.7.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>51</b>
4.1.	Deskripsi Data.....	51
4.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	51
4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	54
4.2.1.	Uji Normalitas.....	54
4.2.2.	Uji Multikoleniaritas.....	55
4.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	56
4.3.1.	Analisis Regresi Linear Berganda Sebelum Pandemi Covid-19 .....	57
4.3.1.1.	Uji Model .....	59
4.3.1.2.	Uji Hipotesis.....	62
4.3.2.	Analisis Regresi Linear Berganda Pada Saat Pandemi Covid-19.....	63
4.3.2.1.	Uji Model .....	66
4.3.2.2.	Uji Hipotesis.....	68
4.3.3.	Analisis Regresi Linear Berganda Full Model .....	69
4.3.3.1.	Uji Model .....	72
4.3.3.2.	Uji Hipotesis.....	74
4.3.4.	Uji Chow (F test) .....	76
4.4.	Pembahasan.....	78
4.4.1.	Hasil Analisis Uji Beda (Uji Chow) .....	78
4.4.2.	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap <i>Return</i> Saham .....	79

4.4.3.	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap <i>Return</i> Saham .....	81
4.4.4.	Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	83
4.4.5.	Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap <i>Return</i> Saham .....	85
4.5.	Implikasi Hasil Penelitian .....	87
4.5.1.	Implikasi Teoritis .....	87
4.5.2.	Implikasi Praktis .....	88
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>89</b>
5.1.	Kesimpulan .....	89
5.2.	Saran.....	90
5.3.	Keterbatasan Penelitian .....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>xix</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>xxiv</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	37
Tabel 3.2 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel .....	49
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikoleniaritas .....	56
Tabel 4.3 Hasil Regresi Linear Berganda Sebelum Pandemi Covid-19 .....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Sebelum Pandemi Covid-19 .....	60
Tabel 4.5 Hasil Uji F Sebelum Pandemi Covid-19.....	61
Tabel 4. 6 Hasil Uji t Sebelum Pandemi Covid-19 .....	62
Tabel 4.7 Hasil Regresi Linear Berganda Pada Saat Pandemi Covid-19 .....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Pada Saat Pandemi Covid-19....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji F Pada Saat Pandemi Covid-19 .....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji t Pada Saat Pandemi Covid-19 .....	68
Tabel 4.11 Hasil Regresi Linear Berganda Full Model .....	70
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Full Model .....	73
Tabel 4.13 Hasil Uji F Full Model .....	74
Tabel 4.14 Hasil Uji t Full Model .....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Tingkat Suku Bunga BI .....	4
Gambar 1.2 Pergerakan Indeks Harga Konsumen .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	28
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji Normalitas.....	55

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Covid-19 (*coronavirus disease 2019*) diakibatkan oleh virus SARS-Cov-2 atau sering disebut virus *Corona*, penyakit ini merupakan jenis penyakit baru. Jika terinfeksi virus ini dapat mengakibatkan infeksi pernapasan ringan sampai sedang, misalnya seperti flu, infeksi sistem pernapasan dan paru-paru. Pandemi covid-19 di Indonesia, diumumkan pada 2 Maret 2020 ([www. kompas.com](http://www.kompas.com)). Kemunculan wabah covid-19 ini memberikan berbagai dampak terhadap kehidupan di Indonesia bahkan di dunia. Penyebaran wabah covid-19 yang sangat cepat ini memberikan dampak pula kepada perekonomian Indonesia. Dengan diberlakukannya pembatasan keluar rumah memberikan dampak negatif pada sektor-sektor ekonomi tertentu dari virus tersebut. Terhambatnya aktivitas perekonomian secara otomatis membuat pelaku usaha melakukan efisiensi untuk menekan kerugian, Akibatnya, banyak pekerja yang dirumahkan atau bahkan diberhentikan (PHK).

Salah satu akibat terhambatnya aktivitas perekonomian ini menyebabkan kepanikan pasar keuangan Indonesia hingga menyebabkan IHSG melemah dan anjlok hingga 5%. Dan juga berdampak pada harga saham di beberapa sektor, terutama sektor yang berkenaan langsung dengan adanya pembatasan aktivitas akibat covid-19. Salah satunya sektor pariwisata, hotel dan restoran dimana

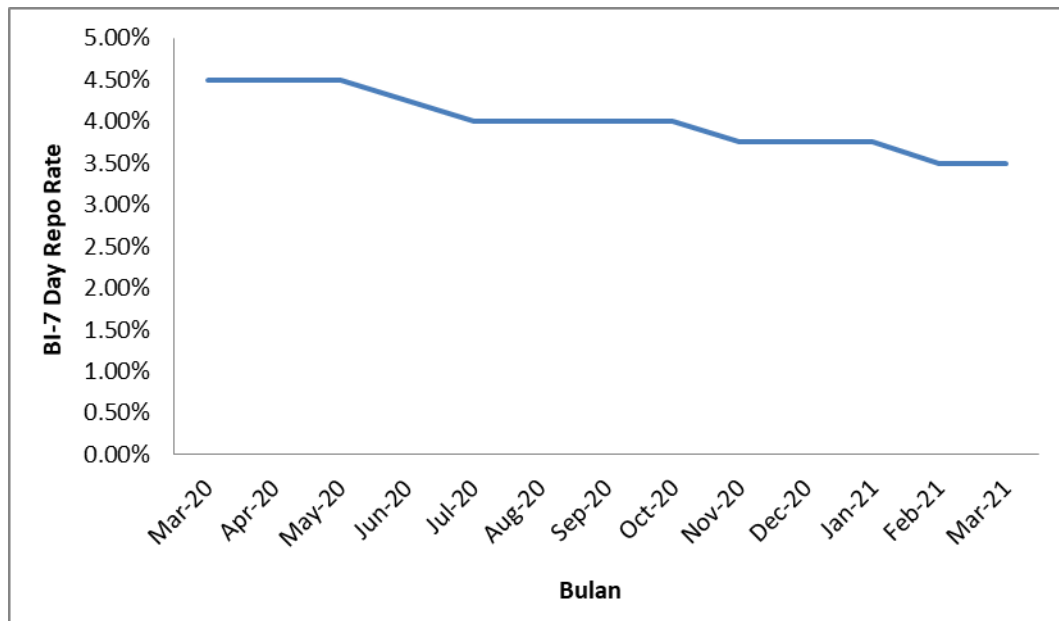
pemerintah memaksa sebagian tempat wisata di berbagai daerah ditutup, meskipun saat ini sudah ada yang membuka kembali. Dampaknya pendapatan perusahaan pariwisata, perhotelan dan restoran mengalami penurunan sehingga menimbulkan rasa ragu-ragu para investor untuk berinvestasi.

Salah satu contohnya PT. Menteng Heritage Realty Tbk (HRME) dari laporan keuangan perseroan tercatat memiliki pendapatan sebesar Rp 50,60 miliar pada semester I/2019 dan pada semester I/2020 sebesar Rp 25,52 miliar artinya mengalami penurunan 50% dari posisi tahun sebelumnya. PT Menteng Heritage Realty Tbk juga memberhentikan 63 pegawai pada masa pandemi, hingga saat ini jumlah pegawai hanya 61 orang saja. PT Destinasi Tirta Nusantara Tbk. (PDES) atau Panorama Destinasi juga mengalami penurunan pendapatan perseroan hingga 50 persen akibat sentimen penyebaran Covid-19, data ini dilansir dari website [Bisnis.com](http://Bisnis.com).

Sektor pariwisata selama ini menjadi sektor penghasil devisa terbesar kedua di Indonesia. Menteri Pariwisata dan Ekonomi Kreatif, Wishnutama mengatakan, dengan masuknya wabah covid-19 adanya instruksi menjaga jarak sosial dan beraktivitas di rumah saja menyebabkan sektor pariwisata menjadi lesu. Atraksi wisata banyak ditutup karena dapat memicu terjadinya keramaian dan pengunjung mayoritas hotel juga turun drastis sehingga tak ada pendapatan. Dampak paling terasa dari adanya virus corona yakni akan berimbas pada kondisi pariwisata Indonesia di mana, wisatawan mancanegara akan turun drastis dan berimbas pula pada perekonomian Indonesia, seperti yang dikatakan oleh Menteri Koordinator Bidang Perekonomian, Airlangga Hartarto ([liputan6.com](http://liputan6.com)).

Suatu investasi saham akan menghasilkan keuntungan atau kerugian ini disebut juga dengan *return* saham. Dalam menilai kondisi suatu perusahaan secara umum menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal sebagai pertimbangan dalam keputusan investasi investor di pasar modal. Perubahan *return* saham ini disebabkan oleh beberapa faktor. Salah satunya faktor makro ekonomi. Energi pendorong berkembangnya pasar modal salah satunya ialah keadaan makro ekonomi yang stabil. Perekonomian makro berperan penting dalam menentukan kinerja investasi (Bodie *et al.*, 2008).

Faktor makro ekonomi merupakan faktor- faktor eksternal ekonomi atau yang berada di luar perusahaan dan mempengaruhi naik turunnya kinerja perusahaan. Faktor makro ekonomi memiliki pengaruh besar terhadap *return* saham diantaranya tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, tingkat inflasi, dan harga minyak dunia. Suku bunga menurut Bank Indonesia ialah persentase beban biaya kredit bank kepada nasabah (*interest rate*) dan juga beban biaya untuk pinjaman uang dalam jangka waktu tertentu. *BI rate* merupakan tanggapan bank sentral agar tekanan inflasi masa yang akan datang tetap berada pada posisi yang telah ditentukan. Berikut data tingkat suku bunga pada masa pandemi covid-19.



Sumber : Data Diolah, [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

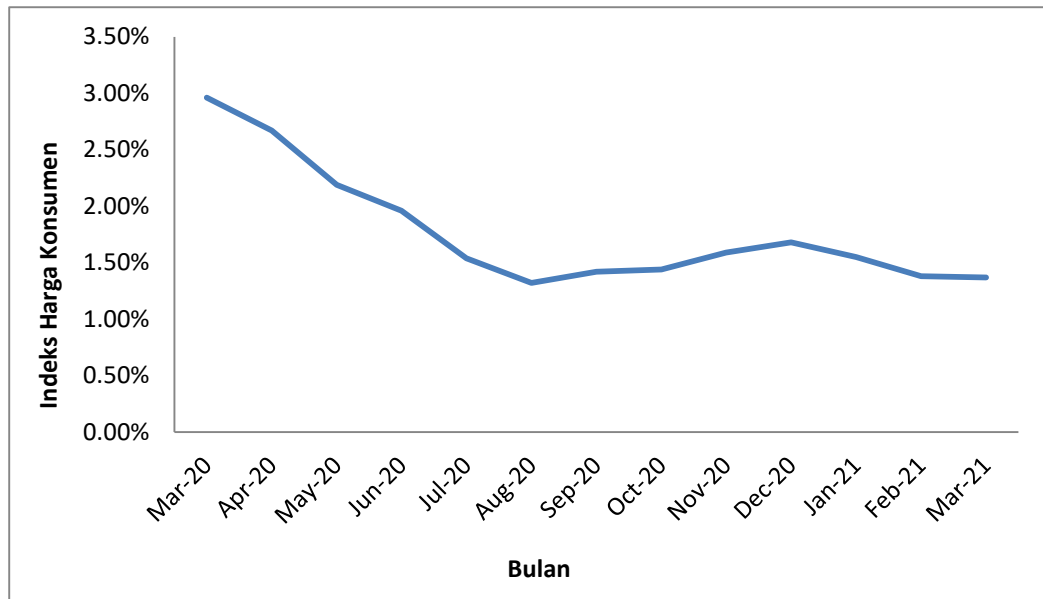
**Gambar 1.1 Grafik Tingkat Suku Bunga BI**

Berdasarkan gambar 1.1 dapat dilihat bahwa grafik tingkat suku bunga acuan yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia menggunakan suku bunga BI-7 Day Repo Rate selama pandemi mengalami penurunan hingga ke level 3%. Dimana pada awal pandemi covid-19 bulan Maret 2020 tingkat suku bunga sebesar 4,50% hingga bulan Maret 2021 menyentuh angka 3.50%. Ini dilakukan pemerintah untuk menyikapi situasi pemulihan ekonomi agar tingkat inflasi tetap terjaga dan harga saham kembali stabil di tengah pandemi covid-19. Perubahan BI rate menjadi salah satu pemicu pergerakan harga saham di pasar modal Indonesia.

Apabila BI *rate* menurun, maka secara langsung akan memicu tingkat suku bunga kredit dan deposito menurun pula.

Nilai tukar didefinisikan sebagai pembandingan antar nilai mata uang. Kurs merupakan harga suatu mata uang relatif terhadap mata uang negara lain dan sebagai penerjemah harga dari berbagai negara ke dalam satuan harga yang sama (Ekananda, 2014). Nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika mengalami perubahan akan memberikan dampak positif maupun negatif terhadap perusahaan. Kestabilan nilai mata uang rupiah yang berfluktuasi terhadap mata uang asing memiliki pengaruh terhadap perubahan investasi di pasar modal Indonesia.

Bank Indonesia mengartikan inflasi yaitu harga-harga secara umum yang terus meningkat. Jika hanya satu atau dua barang saja yang mengalami kenaikan, maka ini tidak bisa disebut sebagai inflasi kecuali kenaikan tersebut meluas atau memberi dampak pada harga barang lain. Kenaikan inflasi mengakibatkan *capital gain* menurun sehingga keuntungan yang diperoleh investor berkurang. Terjadinya inflasi tidak dapat dibebankan kepada konsumen, sehingga menurunkan pendapatan perusahaan. Demikian, kenaikan inflasi membuat para investor menjual saham yang dimilikinya dan akan mengakibatkan harga saham menurun.



Sumber : Data Diolah, [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

**Gambar 1.2 Pergerakan Indeks Harga Konsumen**

Dari gambar 1.2 terlihat bahwa selama pandemi Indeks Harga Konsumen (IHK) mengalami ketidakstabilan, dimana tingkat inflasi pada bulan Maret 2020 hingga bulan Agustus 2020 dari yang hampir mencapai level 3% terus menurun hingga mencapai level 1%. Pada bulan September 2020 hingga bulan Desember 2020 IHK kembali naik, namun di awal tahun Januari 2021 menurun lagi sampai bulan Maret 2021.

Pasar modal suatu negara juga dapat dipengaruhi oleh harga minyak mentah dunia yang berfluktuatif. Ketika harga minyak naik para investor akan



menaruh dananya ke berbagai sektor pertambangan dan komoditi minyak. Tetapi apabila harga minyak mengalami penurunan para investor biasanya menjual sahamnya sebagai cara untuk *taking profit* atau aksi ambil untung. Harga spot pasar minyak dunia menjadi alat ukur harga minyak mentah dunia, umumnya menggunakan *Brent* dan *WTI (West Texas Intermediate)* sebagai standar pengukuran.

Hasil penelitian Bogdan (2019) di Croatia mengatakan tingkat inflasi berpengaruh terhadap *return* saham di sektor pariwisata China, Taiwan, Jepang, Turki dan USA periode 2008-2018. Hal ini didukung oleh penelitian Ardhika (2016) mengatakan hal yang sama, bahwa tingkat inflasi memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham di sektor restoran, hotel & pariwisata kemudian nilai tukar rupiah memiliki pengaruh yang bertolak belakang terhadap *return* saham sub sektor restoran, hotel & pariwisata. Hal ini berlawanan dengan hasil penelitian Akwe *et al.* (2018) di Nigeria dimana tingkat inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham di pasar modal Nigeria. Pada penelitian Choon Chiang Leong & Tak-Kee Hui (2014) tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap *return* saham di sektor restoran, hotel & pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Singapura. Penelitian lain oleh Reddy *et al.* (2019) mengatakan hal yang sebaliknya, bahwa tingkat suku bunga, nilai tukar kurs, harga minyak dunia dan tingkat inflasi yang diukur dengan indeks harga konsumen berpengaruh positif terhadap *return* saham di pasar modal India.

Pandemi covid-19 di Indonesia masih berlangsung hingga saat ini dan tidak tahu kapan berakhir, sehingga pertumbuhan ekonomi sebagai dampaknya

pun masih terus diatasi sebagai salah satu faktor untuk mempertahankan harga saham dalam posisi stabil. Adanya perbedaan hasil penelitian dari berbagai penelitian terdahulu dan belum banyak yang melakukan penelitian serupa selama pandemi berlangsung. Maka dari itu peneliti ingin melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Sektor Restoran, Hotel & Pariwisata Yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19”**.

### **1.2. Rumusan Masalah**

Setelah penjelasan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang ingin dibahas lebih dalam penelitian ini, yaitu apakah faktor tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, tingkat inflasi, dan harga minyak dunia dalam kondisi pandemi covid-19 mempengaruhi *return* saham sektor restoran, hotel & pariwisata secara signifikan?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini dilakukan berdasarkan rumusan masalah tersebut, yaitu untuk menguji pengaruh tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, tingkat inflasi, dan harga minyak dunia dalam kondisi pandemi covid-19 terhadap *return* saham sektor restoran, hotel & pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini yang didapat yaitu :

1. Dapat memberikan informasi dan pengetahuan tentang faktor-faktor makro ekonomi yang mempengaruhi *return* saham di masa pandemi.
2. Memberikan informasi kepada investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi di pasar modal di masa pandemi atau peristiwa serupa.
3. Menjadi salah satu panduan bagi investor dalam menentukan langkah selanjutnya untuk berinvestasi agar dapat meningkatkan *return* dan memperkecil risiko.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akwe, Ayuba, J., Garba, Dang, S. B. and, & Dagwom, Y. (2018). Effects Of Macroeconomic Factors On Stock Return In Nigeria. *International Journal of Finance and Accounting*, 3(1), 66–82.
- Amalia, R. R. (2018). Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Consumer Goods Sub Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2016). *Jurnal Ekonomi Universitas Islam Indonesia*, 121.
- Andyani, K. W., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Variabel Mikro Dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 2073–2105.
- Ardhika, R. C. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi , Suku Bunga (BI Rate) Dan Nilai Tukar Terhadap Pergerakan Harga Saham Sub Sektor Pariwisata , Hotel Dan Restoran (Periode 2010-2015). *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya Malang*, 1–12.
- Bayat, G. (2020). The Effects Of Covid-19 On The Tourism Sector and Hotel Businesses : The Case of Marmaris. *Igdir University Journal of Social Sciences*, (23), 617–634. Retrieved from [http://sosbilder.igdir.edu.tr/Makaleler/1060072754\\_25\\_Bayat\\_\(617-634\).pdf](http://sosbilder.igdir.edu.tr/Makaleler/1060072754_25_Bayat_(617-634).pdf)
- Bertuah, E., & Sakti, I. (2019). The Financial Performance and Macroeconomic Factors In Forming Stock Return. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB)*, 4(1), 511–522. Retrieved from <https://jrmb.ejournal-feuniat.net/index.php/JRMB/article/view/321>
- Bodie, Kane, & Marcus. (2008). Investments - Investasi. In *Manajemen Investasi* (6th ed., pp. 175–178). Jakarta: Salemba Empat.
- Bogdan, S. (2019). Macroeconomic Impact On Stock Returns In The Croatian

Hospitality Industry. *Zbornik Veleučilišta u Rijeci*, 7(1), 53–68.

<https://doi.org/10.31784/zvr.7.1.2>

Dewi, C. K., & Masithoh, R. (2020). JKSE and Trading Activities Before After Covid-19. *Journal of Accounting and Business Management*, 4(1), 1–6.

Djamaluddin, S., Ekawijayanti, Z. R., & Herawati, A. (2019). Effect Of Macro Economic Factors On Stock Prices In Banking Sector Companies In Indonesia Stock Exchange (BEI): Studies on BUMN and BUMD Banks For The Period Of 2013 - 2017. *International Journal of Innovative Research and Development*, 8(10), 144–151.

<https://doi.org/10.24940/ijird/2019/v8/i10/oct19019>

Gay, R. D. (2016). Effect Of Macroeconomic Variables On Stock Market Returns For Four Emerging Economies: Brazil, Russia, India, And China.

*International Business & Economics Research Journal*, 15(3), 119–126.

<https://doi.org/10.1109/6.155709>

Gunawan, M. (2017). Pengaruh Faktor Makroekonomi Dan Risiko Terhadap Return Saham Sektor Industri Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 7(2), 1–12.

Haryanto. (2020). Dampak Covid-19 terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal of Development Planning*, 4(2), 151–165.

<https://doi.org/10.36574/jpp.v4i2.114>

Ismanidar, N. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Universitas Samudra*, 2(1), 47–72.

John, E. I. (2019). Effect of Macroeconomic Variables On Stock Market Performance In Nigeria. *Journal of Economics, Management and Trade*, (March), 1–14. <https://doi.org/10.9734/jemt/2019/v22i630110>

- Kartikaningsih, D., Nugraha, & Sugiyanto. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Sektor Infrastruktur Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 53–60.
- Kriswanto. (2014). *Pengaruh Faktor Fundamental Dan Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Syariah Di Jakarta Islmic Index (JII) Periode 2010 – 2013*.
- Leong, C. C., & Hui, T.-K. (2014). Macroeconomic And Non - Macroeconomic Variables Linking To Singapore Hotel Stock Returns. *Advances in Hospitality and Leisure*, 10, 21–36. [https://doi.org/10.1108/s1745-3542\(2013\)0000009019](https://doi.org/10.1108/s1745-3542(2013)0000009019)
- Mardillasari, R., & Hendrawan, R. (2012). Analisis Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Return Saham Perdagangan, Jasa dan Investasi Sub Sektor Restoran, Hotel & Pariwisata, Advertising, Printing & Media dan Perusahaan Investasi Periode Sebelum, Saat Dan Sesudah Krisis Tahun 2008. *Jurnal Manajemen Bisnis Telekomunikasi & Informatika*.
- Muhammad, A. K., Iqbal, A., Najaf, R., & Najaf, K. (2016). The Influences Of Macro-Economic Factors On Capital Market Performance In Pakistan. *International Journal of Research -GRANTHAALAYAH*, 4(2), 139–150. <https://doi.org/10.29121/granthaalayah.v4.i2.2016.2824>
- Musthafa, H. (2006). *Analisis Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia*. (55), 1–17.
- Ndlovu, B. (2018). The Impact Of Macroeconomic Variables On Stock Returns : A Case Of The Johannesburg Stock Exchange. *Romanian Statistical Review*, (2), 87–104.
- Rahmanto, F., Hira Riga, M., & Indriana, V. (2016). The Effects Of Crude Oil Price Changes On The Indonesian Stock Market: A Sector Investigation. *Indonesian Capital Market Review*, 8, 12–22.

- Rakasetya, G. (2013). Pengaruh Faktor Mikro Dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Mining and Mining Services Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2011. *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 6(2), 77871.
- Rifa'i, M. H., Junaidi., & Sari., A. F. K. (2012). Pengaruh Peristiwa Pandemi Covid-19 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *E-Jra*, 09(02), 1–13.
- Rizal, J. G. (2020). Pandemi Covid-19, Apa Saja Dampak pada Sektor Ketenagakerjaan Indonesia? Retrieved September 25, 2020, from Kompas.com website:  
<https://www.kompas.com/tren/read/2020/08/11/102500165/pandemi-covid-19-apa-saja-dampak-pada-sektor-ketenagakerjaan-indonesia-?page=all>
- Rjoub, H., Türsoy, T., & Günsel, N. (2009). The Effects Of Macroeconomic Factors On Stock Returns: Istanbul Stock Market. *Studies in Economics and Finance*, 26(1), 36–45. <https://doi.org/10.1108/10867370910946315>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Lim, J., Tan, R., & Jordan, B. D. (2018). *Pengantar Keuangan Perusahaan : Fundamentals Of Corporate Finance* (Edisi Glob). Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Rozak, A. (2018). Analisis Faktor Suku Bunga Dan Jumlah Uang Beredar Yang Berpengaruh Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan. *Jurnal Bakti Masyarakat Indonesia*, 1(1), 61–68.
- Sampurna, D. S. (2016). Analisis Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi Makro Terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal STEI Ekonomi*, 25(01), 153–190.
- Saputri, A. Y., Sulastri, S., & Bakar, S. W. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jembatan: Jurnal Ilmiah ...*, (2), 113–128. Retrieved from

<https://ejournal.unsri.ac.id/index.php/jembatan/article/view/4025>

- Siswanto. (2020). Efek Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham Dan Total Saham Yang Diperdagangkan (The Effect Of The First Covid-19 Case Announcement On Stock Prices and Stock Trading Totals). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen (Jakman)*, 1(3), 227–238. Retrieved from <https://doi.org/10.35912/jakman.v1i3.38>
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(6), 255328. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i06.p12>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal : Manajemen Portofolio & Investasi* (Buku 1; G. Sudibyo, ed.). Yogyakarta: PT Kanisius.
- Untono, M. (2015). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Nilai Tukar, Indek DJIA, dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indek Harga Saham Gabungan. *Parsimonia*, 2(2), 1–12.
- Venkatamuni Reddy, R., Nayak, R., Nagendra, S., & Ashwith. (2019). Impact Of Macro - Economic Factors On Indian Stock Market- A Research Of BSE Sectoral Indices. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 8(2 Special Issue 7), 597–602. <https://doi.org/10.35940/ijrte.B1110.0782S719>
- Wahyuningsih, E., Andini, R., & Suprijanto, A. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Interberning (Studi Kasus pada PT Astra International Tbk Periode 2011-2015 ). *Journal Of Accounting*, 1–19.
- Zhang, X. (2018). The Impact Of Financial, Macroeconomic and Non-Economic Factors On The Hospitality Industry In Spain and The UK. *Journal UIB*. Retrieved from <http://dspace.uib.es/xmlui/handle/11201/148777>