

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019–2024**

SKRIPSI

Oleh:

ROHIT BARUS

2231150056



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2026**

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019–2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M). Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

ROHIT BARUS

2231150056



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2026**



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rohit Barus
NIM : 2231150056
Program Studi: Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2024” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku – buku dan jurnal acuan yang tertera dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian – bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera didalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang saya nyatakan diatas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 02 Februari 2026



(Rohit Barus)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

“PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019–2024”

Oleh:

Nama : Rohit Barus

NIM : 2231150056

Program Studi : Manajemen

Peminatan : Manajemen Keuangan

Telah di periksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan alam sidang Skripsi
guna mencapai gelar sarjana strata satu/ pada Program Studi Manajemen, Fakultas
Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.

Jakarta, 2 Februari 2026

Menyetujui ;

Pembimbing I

(Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA., Ph.D.)

NUPTK:1042742643130123

Pembimbing II

(Jonny Siagian, S.E., M.M.)

NUPTK:8133739640130063

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, S.E., M.M.)

NUPTK:8133739640130063



Dekan

(Indra Halim, S.E., M.Ak)

NUPTK:4533755656130143



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada tanggal 2 Februari 2026 telah diselenggarakan sidang skripsi untuk memenuhi sebagai persyaratan akademik guna memperoleh gelar sarjana strata satu paa program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Rohit Barus

NIM : 2231150056

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Termasuk ujian skripsi yang berjudul "Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return Saham* Perusahaan Rokok Yang Teraftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2024" oleh tim penguji yang terdiri dari :

Nama Penguji	Jabatan Dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1. (Assoc)Prof. Dr. Posma S. J. K., ST., SE., MSi., MSE.	,Sebagai Ketua	
2. Jonny Siagian, S.E., M.M.	,Sebagai Anggota	
3. Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA., Ph.D	,Sebagai Anggota	

Jakarta, 2 Februari 2026



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rohit Barus
NIM : 2231150056
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi: Manajemen

Judul : Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham
Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode
2019–2024

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah di publikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan kekayaan intelektual atau peraturan perundang – undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di

Jakarta, 02 Februari 2026



(Rohit Barus)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan penyertaan-Nya penulisan skripsi berjudul “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019–2024” dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Manajemen di Universitas Kristen Indonesia. Penulis berharap karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca, baik dalam menambah pengetahuan maupun sebagai referensi penelitian selanjutnya.

Terselesaikannya skripsi ini tentunya tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, masukan, serta kritik yang membangun. Dengan penuh rasa hormat dan apresiasi, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kepada keluarga tersayang papa, mama, dan adik – adik saya yang selalu mendukung dan memberikan penulis semangat motivasi dan selalu mendoakan penulis.
2. Prof.Dr.Dhaniswara K. Hardjono, S.H., M.H.,M.BA. Selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia
3. Indra Halim, S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA., ASEAN CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia
4. Dr. Netty Laura S S.E., M.M., dan sebagai Wakil Dekan Falkultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
5. Jonny Siagian, S.E., M.M. Selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
6. Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA., Ph.D., CSA., CIB., CIIM selaku dosen pembimbing materi yang telah meluangkan waktu serta memberikan dan bimbinganya dalam penulisan skripsi ini

7. Alm. Dr. Hotner Tampubolon, S.E., M.M. dan bapak Jonny Siagian, S.E., M.M. Selaku dosen metode dan alat yang bersedia meluangkan waktu dan memberikan arahan dalam penyusunan karya tulis ini.
8. Seluruh dosen Program Studi Manajemen serta staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia (FEB UKI) yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta kontribusi selama proses penulisan skripsi ini.
9. Teman – teman KSPM GI – UKI atas semua dukungan, kenangan dan kebersamaan yang dilewati
10. Teman – teman mahasiswa UKI khususnya mahasiswa manajemen keuangan atas kebersamaan dan kenangan selama proses penulisan skripsi ini
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa laporan akhir ini masih memiliki berbagai keterbatasan dalam penyusunannya. Oleh sebab itu, penulis menerima terhadap saran dan kritik yang membangun sebagai bahan evaluasi dan penyempurnaan di masa mendatang. Sebagai penutup, penulis berharap bahwa karya tulis ini dapat memberikan kontribusi ilmiah serta manfaat yang positif bagi para pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	13
1.3 Batasan Masalah.....	15
1.4 Rumusan Masalah.....	17
1.5 Hipotesis.....	18
1.6 Tujuan Penelitian	18
1.7 Manfaat Penelitian	19
1.7.1 Manfaat Teoritis.....	19
1.7.2 Manfaat Praktis	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	21
2.1 Kajian Teori	21
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	21
2.1.2 Teori <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	22
2.1.3 Return Saham.....	23

2.1.4 Inflasi	24
2.1.5 Suku Bunga	26
2.1.6 Nilai Tukar	28
2.1.7 <i>Return market</i>	29
2.1.8 PDB Sektor Industri Barang konsumsi	31
2.2 Hasil Penelitian Yang Relevan	32
2.3 Kerangka Penelitian	35
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Jenis atau Desain Penelitian.....	43
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	46
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.3.1 Populasi Penelitian.....	46
3.3.2 Sampel Penelitian.....	46
3.4 Defenisi Oprasional Variabel.....	47
3.4.1 Variabel Bebas	47
3.4.2 Variabel Terikat	49
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	51
3.6 Validitas dan Reabilitas Instrumen	51
3.7 Teknis Analisis Data	52
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	52
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	52
3.7.3 Regresi Data Panel	55
3.7.4 Teknik Estimasi Model Data Panel.....	56
3.7.5 Uji Ketepatan Model.....	57
3.7.6 Uji Hipotesis	59
3.7.7 Evaluasi Kekuatan Model	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	62
4.1 Hasil Penelitian	62

4.1.1	Analisi Deskriptif.....	62
4.1.2	Pemilihan Model Estimasi Data Panel.....	64
4.1.3	Hasil Uji Asumsi Klasik	64
4.1.4	Hasil Persamaan Regresi Data Panel	66
4.1.5	Hasil Uji Hipotesis	68
4.1.6	Hasil Evaluasi Kekuatan Model.....	70
4.2	<i>Extended Analysis</i>	71
4.2.1	Pemilihan Model Estimasi Data Panel (Setelah Transformasi data)	71
4.2.2	Hasil Uji asumsi klasik (Setelah Transformasi Data)	71
4.2.3	Hasil Persamaan Regresi Data Panel (Setelah Transformasi Data)	73
4.2.4	Hasil Uji Hipotesis (Setelah Transformasi Data).....	75
4.2.5	Hasil Evaluasi Kekuatan Model (Setelah Transformasi Data)	76
4.3	Pembahasan.....	78
4.3.1	Analisis Secara Parsial	78
4.3.2	Analisis Simultan	82
4.4	Keterbatasan Penelitian.....	84
4.5	Implikasi Manajerial	84
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		89
5.1	Simpulan	89
5.2	Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA		92
LAMPIRAN.....		95
RIWAYAT HIDUP.....		113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Return Saham Perusahaan Rokok Periode 2019-2024.....	4
Tabel 1.2 Nilai tukar IDR terhadap USD tahun 2019-2024 (<i>end of period</i>).....	8
Tabel 2.1 Penelitian Yang Relevan.....	26
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Rokok yang terdaftar di BEI.....	40
Tabel 3.2 Oprasional Variabel Penelitian.....	41
Tabel 3.3 Instrumen Pengumpulan Data.....	44
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Data Kuartalan 2019 – 2024	63
Tabel 4.2 Uji Chow.....	66
Tabel 4.3 Uji Normalitas	67
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.5 Uji Multikolineritas	69
Tabel 4.6 Uji t/ Parsial	71
Tabel 4. 7 Uji F/ Simultan	73
Tabel 4.8 Uji Chow (Setelah Transformasi Data).....	66
Tabel 4.9 Uji Normalitas (Setelah Transformasi Data).....	67
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi (Setelah Transformasi Data).....	68
Tabel 4.11 Uji Multikolineritas (Setelah Transformasi Data).....	69
Tabel 4.12 Uji t/ Parsial (Setelah Transformasi Data).....	71
Tabel 4. 13 Uji F/ Simultan (Setelah Transformasi Data).....	73

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Volume Produksi Rokok di Indonesia 2014-2023.....	1
Gambar 1.2 Kontribusi Cukai Hasil Tembakau Terhadap Penerimaan Negara.....	3
Gambar 1.3 Harga saham perusahaan rokok periode 2019 – 2024.....	4
Gambar 1.4 Inflasi Aktual Indonesia.....	6
Gambar 1.5 Suku Bunga (BI-Rate).....	7
Gambar 1.6 <i>Return market</i> 2019-2024.....	9
Gambar 1.7 PDB Sektor Barang Konsumsi	10
Gambar 1.8 Pertumbuhan Pendapatan Perusahaan Rokok Nasional.....	11
Gambar 1.9 Current Ratio Perusahaan Rokok	12
Gambar 1.10 Laba Bersih Perusahaan Rokok tahun 2019 – 2024.....	13
Gambar 3.11 : Kerangka Konseptual Penelitian.....	38

DAFTAR RUMUS

	Halaman
(Rumus 3-1) Perubahan Inflasi	41
(Rumus 3-2) Perubahan Nilai Tukar.....	41
(Rumus 3-3) Perubahan <i>Return Market</i>	42
(Rumus 3-4) Perubahan PDB Sektor Industri Barang Konsumsi	42
(Rumus 3-5) <i>Return Saham</i>	43
(Rumus 3-6) Model Regresi Data Panel	48
(Rumus 3-7) <i>Common Effect Model (CEM)</i>	49
(Rumus 3-8) <i>Fix Effect Model (FEM)</i>	49
(Rumus 3-9) <i>Fix Effect Model (FEM)</i>	50



ABSTRAK

Penelitian ini berjudul Pengaruh faktor makro ekonomi terhadap *return* saham perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024. Faktor makro ekonomi yang digunakan dalam penelitian ini meliputi inflasi, suku bunga, nilai tukar, *return market*, dan Produk Domestik Bruto (PDB) industri. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dan sampel sebanyak tiga perusahaan rokok. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap return saham, baik secara parsial maupun simultan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan PDB industri tidak terbukti berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan rokok. Sebaliknya *return market* berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham perusahaan rokok. Secara simultan inflasi, suku bunga, nilai tukar, *return market*, dan PDB industri berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan rokok. Hasil ini mengindikasikan bahwa pergerakan *return* saham perusahaan rokok lebih dipengaruhi oleh kondisi pasar secara keseluruhan dibandingkan faktor makro ekonomi secara individual.

Kata Kunci: Faktor Makro Ekonomi, *Return Saham*, *Return Market*, Perusahaan Rokok, Bursa Efek Indonesia.

ABSTRACT

This study is entitled "The Influence of Macroeconomic Factors on Stock Returns of Cigarette Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019–2024 Period." The macroeconomic factors used in this study include inflation, interest rates, exchange rates, market returns, and industrial Gross Domestic Product (GDP). This study uses a quantitative approach with secondary data and a sample of three cigarette companies. The analytical method used is multiple linear regression to test the influence of independent variables on stock returns, both partially and simultaneously. The results show that partially inflation, interest rates, exchange rates, and industrial GDP have no effect on cigarette company stock returns. Conversely, market returns have a partial effect on cigarette company stock returns. Simultaneously, inflation, interest rates, exchange rates, market returns, and industrial GDP have an effect on cigarette company stock returns. These results indicate that the movement of cigarette company stock returns is more influenced by overall market conditions than individual macroeconomic factors.

Keywords: *Macroeconomic Factors, Stock Returns, Market Returns, Cigarette Companies, Indonesia Stock Exchange.*