

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FAKTOR  
FUNDAMENTAL TERHADAP SINKRONISASI  
HARGA SAHAM**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**AGATHA HILLARY PUTRI**  
**NIM : 2013310324**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2017**

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FAKTOR  
FUNDAMENTAL TERHADAP SINKRONISASI  
HARGA SAHAM**

Diajukan Oleh :

**AGATHA HILLARY PUTRI**

**2013310324**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 16 Agustus 2017

(Dr. Luciana Spica Almilia SE., M.Si., QIA., CPSAK)

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FAKTOR  
FUNDAMENTAL TERHADAP SINKRONISASI  
HARGA SAHAM**

Disusun oleh

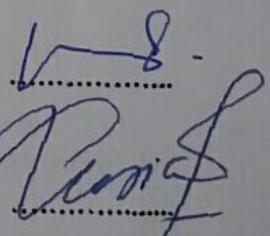
**AGATHA HILLARY PUTRI**

**NIM : 2013310324**

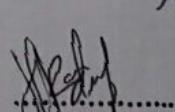
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 16 Agustus 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E.,Ak.,M.Si.,CA.,CIBA.,CMA



Sekretaris : Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK



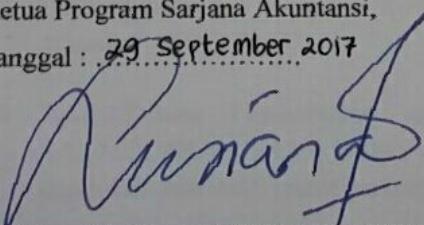
Anggota : Agustina Ratna Dwati, SE., MSA

## **PENGESAHAN SKRIPSI**

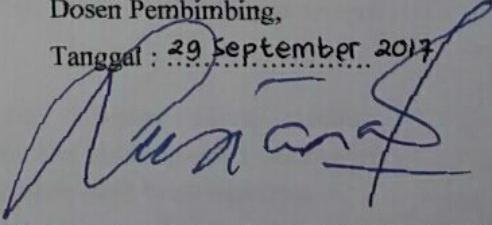
Nama : Agatha Hillary Putri  
Tempat, Tanggal Lahir : Dili, 17 Agustus 1995  
NIM : 2013310324  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Analisis Pengaruh Makro Ekonomi dan Faktor Fundamental Terhadap Sinkronisasi Harga Saham

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Ketua Program Sarjana Akuntansi,  
Tanggal : 29 September 2017

  
**Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK**

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 29 September 2017

  
**Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK**

## MOTTO

“When we wake up in the morning, we have two simple choice: Go back to sleep and dream, or wake up and chase those dreams. Choice is yours...”

“Di saat kita bangun di pagi hari, kita memiliki dua pilihan: Kembali tidur dan bermimpi atau bangun dan mengejar mimpi itu. Pilihannya ada di kita sendiri...”

## PERSEMPAHAN

“Skripsi ini Saya persembahkan untuk orang-orang yang membantu dalam menyelesaikan skripsi”

- ❖ Saya berterima kasih dan sangat bersyukur pada Tuhan Yesus Kristus atas segala Kasih dan penyertaan-NYA yang telah memberikan kuasa dan kekuatan bagi saya untuk bisa menyelesaikan tugas akhir dengan baik dan melancarkan sidang saya sehingga saya bisa lulus dengan nilai yang memuaskan.
- ❖ Buat keluarga saya yang tercinta dan tersayang, yaitu Ayah, Ibu, Kakak saya Gerda, dan Adik saya Alian yang selalu mendukung saya untuk terus berjuang menghadapi tugas akhir dan mendoakan agar semua usaha saya berjalan lancar dan bisa tercapai.
- ❖ Buat pria yang selalu menemani saya dari awal semester 1 sampai saya lulus yaitu Dody Bill Yuan. Terima kasih atas doa, semangat, dukungan, perhatian, bantuan cinta dan sayangmu selama saya kuliah, proses skripsi hingga sampai wisuda. I LOVE YOU.
- ❖ Buat Dosen Pembimbing saya Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK terima kasih banyak atas bimbingsannya selama ini dan selalu memberi semangat terhadap semua anak-anak bimbingsannya.
- ❖ Buat teman-teman satu bimbingan Novi, Mita, Desinta, Eva, Devi, dan Mbak Nisa yang selalu pantang menyerah walau badai menerpa, heeheehee

- ❖ Buat teman-teman seperjuangan angkatan 2013, *see you on the top* kawan.
- ❖ Buat teman pengurus UKM Sie Kerohanian Kristen tetap semangat kuliah dan pelayanannya, tetap andalkan Tuhan di setiap usaha kalian. God Bless Us

**Terima kasih untuk bantuan dan dukungannya, dimana susah senang bersama dalam menyelesaikan skripsi. Semoga kedepannya kita sukses, cepat dapat kerja. Amin.  
Tuhan Yesus Memberkati**



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan Rahmat dan Hikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, dengan judul “ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP SINKRONISASI HARGA SAHAM”

Tujuan penelitian skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Sarjana Jurusan Akuntansi Konsentrasi Keuangan STIE Perbanas Surabaya.

Pada kesempatan kali ini, perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu terselesaiannya skripsi ini, yaitu :

1. Dr. Luciana Spica Almilia,S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK selaku Dosen Pembimbing dan ketua jurusan akuntansi STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan arahan serta bimbingannya hingga terselesaiannya skripsi ini.
2. Bapak Dr. Lutfi S.E., M.Fin selaku Pimpinan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias Ak.,MM selaku dosen wali saya di STIE Perbanas Surabaya.
4. Segenap dosen dan karyawan STIE Perbanas Surabaya.Terima kasih atas segala ilmu dan bantuannya selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.

Penulis berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu berkenan melimpahkan rahmat-Nya kepada semua pihak atas bantuan yang telah diberikan, dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Surabaya, September 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL .....                                    | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....                   | ii   |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....                      | iii  |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....                       | iv   |
| HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN .....                      | v    |
| KATA PENGANTAR .....                                   | vii  |
| DAFTAR ISI .....                                       | ix   |
| DAFTAR TABEL .....                                     | xi   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                    | xii  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                  | xiii |
| ABSTRAK/RINGKASAN .....                                | xiv  |
| <br>   |      |
| BAB I      PENDAHULUAN .....                           | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                    | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                            | 6    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                            | 6    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                           | 6    |
| 1.5 Sistematika Penelitian .....                       | 7    |
| <br>   |      |
| BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....                      | 8    |
| 2.1 Penelitian Terdahulu .....                         | 8    |
| 2.2 Landasan Teori .....                               | 20   |
| 2.2.1 Teori Random Walk .....                          | 20   |
| 2.2.2 Sinkronisasi Harga Saham .....                   | 23   |
| 2.2.3 Sensitivitas Inflasi .....                       | 24   |
| 2.2.4 Sensitivitas Suku Bunga .....                    | 25   |
| 2.2.6 Net Profit Margin (NPM) .....                    | 27   |
| 2.3 Penjelasan Kerangka Pemikiran .....                | 28   |
| 2.4 Kerangka Pemikiran .....                           | 31   |
| 2.5 Hipotesis Penelitian .....                         | 31   |
| <br>   |      |
| BAB III    METODE PENELITIAN .....                     | 32   |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                         | 32   |
| 3.2 Batasan Penelitian .....                           | 32   |
| 3.3 Identifikasi Variabel .....                        | 33   |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..... | 33   |
| 3.4.1 Sinkronitas Harga Saham .....                    | 33   |
| 3.4.2 Sensitivitas Inflasi .....                       | 35   |
| 3.4.3 Sensitivitas Suku Bunga .....                    | 36   |
| 3.4.4 Return On Asset (ROA) .....                      | 36   |
| 3.4.5 Net Profit Margin (NPM) .....                    | 37   |
| 3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Sampling .....         | 38   |
| 3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....             | 38   |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.7 Teknik Analisis Data.....                                    | 39        |
| <b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....</b> | <b>43</b> |
| 4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....                             | 43        |
| 4.2 Deskriptif Statistik Sampel Penelitian .....                 | 45        |
| 4.3 Uji Normalitas Sampel Penelitian .....                       | 49        |
| 4.4 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....              | 51        |
| 4.4.1 Hasil Uji F .....  | 53        |
| 4.4.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....            | 53        |
| 4.4.3 Hasil Uji T.....   | 54        |
| 4.5 Pembahasan.....  | 56        |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>  | <b>67</b> |
| 5.1 Simpulan .....   | 67        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian.....                                 | 68        |
| 5.3 Saran.....   | 68        |

**DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

|  | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel  | 44             |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Data   | 46             |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas   | 51             |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas   | 51             |
| Tabel 4.5 Hasil Regresi Linier Berganda  | 52             |
| Tabel 4.6 Hasil Uji F  | 54             |
| Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi  | 55             |
| Tabel 4.8 Hasil Uji T  | 56             |
| Tabel 4.9 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis  | 57             |
| Tabel 4.10 Pengaruh Rata-rata ROA Berdasarkan Rata-rata Sinkronisasi Harga Saham                     | 60             |
| Tabel 4.11 Pengaruh Rata-rata NPM Berdasarkan Rata-rata Sinkronisasi Harga Saham                     | 62             |
| Tabel 4.12 Pengaruh Rata-rata Sensitivitas Inflasi Berdasarkan Rata-rata Sinkronisasi Harga Saham    | 64             |
| Tabel 4.13 Pengaruh Rata-rata Sensitivitas Suku Bunga Berdasarkan Rata-rata Sinkronisasi Harga Saham | 66             |

## DAFTAR GAMBAR

|  | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran                        | 31             |
| Gambar 4.1 Grafik Rata-rata Sinkronisasi Harga Saham | 47             |
| Gambar 4.2 Grafik Rata-rata ROA                      | 48             |
| Gambar 4.3 Grafik Rata-rata NPM                      | 49             |
| Gambar 4.4 Grafik Rata-rata Sensitivitas Inflasi     | 49             |
| Gambar 4.5 Grafik Rata-rata Sensitivitas Suku Bunga  | 50             |
| Gambar 4.6 Grafik Rata-rata ROA                      | 60             |
| Gambar 4.7 Grafik Rata-rata NPM                      | 61             |
| Gambar 4.8 Grafik Rata-rata Sensitivitas Inflasi     | 63             |
| Gambar 4.9 Grafik Rata-rata Sensitivitas Suku Bunga  | 65             |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Matriks Penelitian
- Lampiran 2 Data ROA Perusahaan Sektor Pertambangan tahun 2011-2015
- Lampiran 3 Data NPM Perusahaan Sektor Pertambangan tahun 2011-2015
- Lampiran 4 Data Harga Saham Bulanan Perusahaan Sektor Pertambangan tahun 2011-2015
- Lampiran 5 Data Bulanan Inflasi tahun 2011-2015
- Lampiran 6 Data Bulanan Suku Bunga tahun 2011-2015
- Lampiran 7 Data Bulanan IHSG tahun 2011-2015
- Lampiran 8 Hasil Regresi Sinkronisasi Harga Saham
- Lampiran 9 Hasil SPSS Sensitivitas Inflasi
- Lampiran 10 Hasil SPSS Sensitivitas Suku Bunga
- Lampiran 11 Hasil *Output* SPSS

# **ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP SINKRONISASI HARGA SAHAM**

**Agatha Hillary Putri**  
**2013310324**  
STIE Perbanas Surabaya  
[agathahillaryp17@gmail.com](mailto:agathahillaryp17@gmail.com)

## **ABSTRAK**

Para investor yang akan menanamkan saham di pasar modal harus menganalisis *market return* dan *industry return* terlebih dahulu karena kedua faktor-faktor tersebut yang akan mempengaruhi *return*. Informasi pasar dan informasi industri yang akan membuat harga menjadi sinkron ( $R^2$ ). Penelitian terbaru menyatakan bahwa sinkronisasi harga saham didefinisikan sebagai  $R^2$  dari regresi harga aset, digunakan pengukuran yang tidak hanya berasal dari informasi pasar dan industri, tetapi juga informasi spesifik perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji analisis pengaruh ROA, NPM, sensitivitas inflasi, dan sensitivitas suku bunga terhadap sinkronisasi harga saham. Metode penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda, koefisien determinasi, uji f dan uji t. Penelitian ini menggunakan sampel 29 perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2011-2015. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA, NPM, dan sensitivitas suku bunga tidak berpengaruh terhadap sinkronisasi harga saham. Sensitivitas inflasi berpengaruh terhadap sinkronisasi harga saham.

**Kata kunci:** ROA, NPM, sensitivitas inflasi, sensitivitas suku bunga, sinkronisasi harga saham

**THE EFFECT OF MACROECONOMIC AND FUNDAMENTAL FACTORS  
ON STOCK PRICE SYNCHRONICITY**

**Agatha Hillary Putri**  
**2013310324**  
STIE Perbanas Surabaya  
agathahillaryp17@gmail.com

**ABSTRACT**

*The investor who will investation should analyze industry return and market return because these factors will affect the occurrence of return. Market information and industry information which will keep stock price in synchron ( $R^2$ ). Recent research asserts that stock price synchronicity, defined as the  $R^2$  from asset pricing regressions, is a useful measure of the amount of not only market and industry information, but also firm-specific information impounded in stock prices. The purpose of this study was to test the effect of ROA,NPM,sensitivity of inflation, and sensitivity of exchange rate on stock price synchronicity. The metod used in this research is using Regression Analysis test, the coefficient of determination, F test and t test. This study is employed 29 companies in mining sector listed in Indonesia Stock Exchange from year 2011-2015. The result of this study indicate that the variable ROA, NPM, and Sensitivity Of Exchange Rate has no effect the stock price synchronicity. Sensitivity of inflation has effect the stock price synchronicity.*

**Keywords:** ROA,NPM,sensitivity of inflation, sensitivity of exchange rate, stock price synchronicity