

**PENGARUH RISIKO INFLASI, RISIKO SUKU
BUNGA, RISIKO KURS VALUTA ASING, DAN
LEVERAGE TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(STUDI PADA INDUSTRI MANUFAKTUR SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN
KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2006-2016)

SKRIPSI

**Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana pada Fakultas Ilmu Administrasi
Universitas Brawijaya**

**Yeny Nur Khasanah
135030201111100**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2018**

TANDA PENGESAHAN

Telah dipertahankan di depan majelis penguji Skripsi. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya pada:

Hari : Rabu
Tanggal : 28 Februari 2018
Jam : 11.00
Skripsi atas nama : Yeny Nur Khasanah
Judul : Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, *Leverage* Terhadap *Return* Saham (Studi pada Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016).

Dan dinyatakan

LULUS

MAJELIS PENGUJI

Ketua



Dr. Ari Darmawan, S.AB, M.AB
NIPK. 2012018009141001

Anggota,



Dr. Saparila Worokinasih, S.Sos, M.Si
NIP. 19750305 200604 2 001

Anggota,



Ferina Nurlaily, SE, M.AB, MBA
NIP. 19880205 201504 2 002

IDENTITAS TIM PENGUJI

JUDUL SKRIPSI:

Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham (Studi pada Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Yeny Nur Khasanah
NIM : 135030201111100
Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis
Minat : Manajemen Keuangan

KOMISI PEMBIMBING :

Ketua : Dr. Ari Darmawan, S.AB, M.AB

TIM DOSEN PENGUJI:

Dosen Penguji 1 : Dr. Saparila Worokinasi, S.Sos, M.Si
Dosen Penguji 2 : Ferina Nurlaily, S.E , M.AB, MBA

Tanggal Ujian : 28 Februari 2018

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan tersebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No 20 Tahun 2003, Pasal 25 Ayat 2 dan Pasal 70).

Malang, 27 Desember 2017



Yeny Nur Khasanah
NIM.135030201111100

Curriculum Vitae

Data Diri

Nama : Yeny Nur Khasanah
NIM : 135030201111100
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Mojokerto, 04 Januari 1995
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Dsn. Tambaksari, Kertosari, Kutorejo, Mojokerto
E-mail : Yenykhasanah@gmail.com
No. Telepon : 082234572760



Riwayat Pendidikan Formal

2001-2007 : SD Negeri 2 Kertosari
2007-2010 : SMP Negeri 1 Kutorejo
2010-2013 : SMA Negeri 1 Kutorejo
2013-2018 : S-1 Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu
Administrasi, Universitas Brawijaya

Pengalaman Magang

PT Semen Indonesia Tbk

Karya Ilmiah

1. Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, *Leverage* terhadap *Return* Saham (Studi pada Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016)

UCAPAN TERIMA KASIH

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk menempuh ujian sarjana pada Fakultas Ilmu Administrasi Brawijaya. Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, M.S selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
2. Bapak Dr. M. Al Musadieq, MBA selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Bapak Dr. Wilopo, M.AB selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
4. Bapak Dr. Ari Darmawan, S.AB, M.AB selaku dosen pembimbing yang telah sabar membimbing, memberikan dorongan, bimbingan, dan masukan yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar Jurusan Administrasi Bisnis dan Staf Tata Usaha di Fakultas Ilmu Administrasi Brawijaya Malang.
6. Kepada kedua orang tua yaitu Bapak Rohmat dan Ibu Kasih Kumilah yang menjadi motivasi terbesar, memberi dukungan, semangat, dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Kepada adik tersayang Ahmad Syarifudin yang selalu memberikan semangat dan dukungan dan almarhumah kakak tersayang Eny Farida.
8. Kepada seluruh keluarga semester akhir Karin, Citra, Adelia, Dewi, Ilma, Cleva, Nuramala, Risti, keluarga kost putri shifa terutama Citra, Unun, Mbak Ila, Mbak Rita, Mbak Tyas Zingga, serta teman-teman FIA angkatan 2013 yang telah memberikan semangat, dukungan, saran, masukan, dan bantuan dalam pengerjaan skripsi ini hingga terselesaikan, dalam pengerjaan skripsi ini.

Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat peneliti harapkan. Semoga karya skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 28 Februari 2018

Peneliti

RINGKASAN

Yeny Nur Khasanah, 2018, **Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, dan Leverage Terhadap Return Saham (Studi pada Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016)**. Dr. Ari Darmawan, S.AB, M.AB, 82 page + xxxix

Pasar modal memiliki beberapa alternatif investasi, salah satunya yaitu investasi saham. Investasi saham mengandung risiko yang cukup tinggi, sehingga investor perlu memperhitungkan risiko sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi. Adapun risiko yang perlu diperhatikan yaitu risiko makroekonomi maupun risiko mikroekonomi yang dapat mempengaruhi *return* saham yang diperoleh, antara lain risiko inflasi, risiko suku bunga, risiko kurs valuta asing, dan *leverage*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko inflasi, risiko suku bunga, risiko kurs valuta asing dan *leverage* secara parsial dan simultan terhadap *return* saham.

Jenis penelitian ini termasuk dalam penelitian eksplanatif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa; 1) Risiko inflasi secara parsial berpengaruh negatif terhadap *return* saham; 2) Risiko suku bunga, risiko kurs valuta asing, dan *leverage* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham; 3) risiko inflasi, risiko suku bunga, risiko kurs valuta asing, dan *leverage* secara simultan berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Kata Kunci: risiko inflasi, risiko suku bunga, risiko kurs valuta asing, *leverage*, *return* saham

SUMMARY

Yeny Nur Khasanah, 2018, *The Influence of Inflation Risk, Interest Rate Risk, Foreign Exchange Rate Risk, and Leverage to Stock Return (Study on Manufacturing Industry Sub Sector Automotive and Component Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2006 to 2016)*. Dr. Ari Darmawan, S.AB, M.AB, 82 pages + xxxix.

Capital markets has several investment alternatives, one of them is stock investment. Stock investment contains high enough risks, hence investors must consider risks before making decision for investment. Risks which should be considered consist of macroeconomic risk and microeconomic risk that can influence the gained stock return, among them are inflation risk, interest rate risk, foreign exchange risk, and leverage. The research aims to explain the effect of inflation risk, interest rate risk, foreign exchange risk, and partially and simultaneously on stock return.

Types of this research is included into explanatory research with quantitative approach. This research used multiple linear regression method. Result from this study indicate that; 1) inflation risk in partially is negatively effect on stock return; 2) interest rate risk, foreign exchange risk, and leverage in partially is not effect on stock return; 3) inflation risk, interest rate risk, foreign exchange risk, and leverage in simultaneously is positively effect on stock return.

Keyword: *inflation risk, interest rate risk, foreign exchange risk, leverage, stock return.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, dan *Leverage* terhadap Return Saham (Studi pada Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016)”.

Malang, 28 Februari 2018

Peneliti

DAFTAR ISI

MOTTO	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
RINGKASAN	v
SUMMARY	vvi
KATA PENGANTAR	vvii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Kontribusi Penelitian	12
1. Kontribusi Akademis	12
2. Kontribusi Praktis.....	12
E. Sistematika Penulisan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
A. Penelitian Terdahulu.....	15
1. Sadikin (2010).....	15
2. Irawati (2014).....	16
3. Mahilo dan Parengkuan (2015)	17
4. Chatarine, Wiagustini, dan Artini (2016).....	17
5. Pemetaan Penelitian Terdahulu	19
B. Pasar Modal	20
1. Definisi Pasar Modal	20
2. Manfaat Keberadaan Pasar Modal.....	21
C. Investasi	22
1. Definisi Investasi	22
2. Tujuan Investasi	22
D. Risiko.....	23
1. Definisi Risiko.....	23
2. Sumber-Sumber Risiko Yang Mempengaruhi Besarnya Risiko Suatu Investasi.	23

E.	Risiko Inflasi	24
1.	Definisi Inflasi.....	24
2.	Definisi Risiko Inflasi	26
3.	Pengaruh Risiko Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham	27
F.	Risiko Suku Bunga	27
1.	Definisi Suku Bunga.....	27
2.	Definisi Risiko Suku Bunga.....	28
3.	Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Return</i> Saham.....	29
G.	Risiko Kurs Valuta Asing	29
1.	Definisi Kurs Valuta Asing.....	29
2.	Definisi Risiko Kurs Valuta Asing	31
3.	Pengaruh Risiko Nilai Kurs Valuta Asing Terhadap <i>Return</i> Saham	32
H.	Leverage	33
1.	Definisi <i>Leverage</i>	33
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham	34
I.	Return	35
J.	Model Konseptual dan Kerangka Hipotesis	36
1.	Model Konseptual	36
2.	Hipotesis Penelitian	37
BAB III METODE PENELITIAN.....		39
A.	Jenis Penelitian.....	39
B.	Lokasi Penelitian	39
C.	Variabel dan Pengukuran.....	40
1.	Variabel Penelitian	40
2.	Operasional Variabel	40
D.	Populasi dan Sampel.....	41
E.	Sumber Data.....	43
F.	Teknik Pengumpulan Data.....	44
G.	Teknik Analisis Data	45
1.	Analisis Statistik Deskriptif	45
2.	Uji Asumsi Klasik	45
3.	Analisis Statistik Inferensial.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		52

A.	Gambaran Umum Perusahaan.....	52
B.	Analisis Statistik Deskriptif	58
C.	Uji Asumsi Klasik	64
1.	Uji Normalitas	64
2.	Uji Multikolinieritas	66
3.	Uji Autokorelasi	66
4.	Uji Heteroskedastisitas	67
D.	Analisis Statistik Inferensial	68
1.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	68
2.	Uji T.....	70
3.	Uji F.....	71
4.	Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	72
E.	Interpretasi Hasil Penelitian	73
1.	Pengaruh Risiko Inflasi terhadap <i>Return Saham</i>	73
2.	Pengaruh Risiko Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	74
3.	Pengaruh Risiko Kurs Valuta Asing terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	76
5.	Pengaruh Simultan Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs Valuta Asing, <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	77
BAB V PENUTUP		79
A.	Kesimpulan	79
B.	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA		Error!
Bookmark not defined.v		
LAMPIRAN		Error!
Bookmark not defined.ii		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Tingkat Inflasi Tahun 2006-2016 (Per Tahun).....	5
Tabel 2. Data BI Rate Tahun 2006-2016 (Per Tahun).....	6
Tabel 3. Data Kurs USD Tahun 2006-2016 (Per Tahun).....	7
Tabel 4. Pemetaan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 5. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	40
Tabel 6. Teknik Pemilihan Sampel	42
Tabel 7. Hasil Perolehan Sampel Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen di Indonesia.....	43
Tabel 8. Data Risiko Inflasi Tahun 2006-2016.....	59
Tabel 9. Data Risiko Suku Bunga Tahun 2006-2016.....	60
Tabel 10. Data Risiko Kurs Valuta Asing Tahun 2006-2016	61
Tabel 11. Data <i>Leverage</i> Tahun 2006-2016.....	62
Tabel 12. Data Return Saham Tahun 2006-2016.....	63
Tabel 13. Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 14. Hasil Uji Normalitas (Outlier)	65
Tabel 15. Hasil Uji Multikolinieritas	66
Tabel 16. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	68
Tabel 17 Uji t	70
Tabel 18 Analysis Of Varians Return Saham	71
Tabel 19. Model Summary Return Saham	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar1. Pertumbuhan Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen Tahun 2013-2015.....	9
Gambar2. Model Konseptual.....	36
Gambar3. Model Hipotesis.....	37
Gambar4. Hasil Uji Normalitas	65
Gambar5. Uji Heteroskedastisitas.....	67