

**ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH,
STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN ASET
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI**

SKRIPSI

**FEBRYAN DAVID ROEVALDO
1114000693**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2018

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 14 Februari 2019



FEBRYAN DAVID ROEVALDO

NPM 1114000693

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Flourien Nurul CH., SE, M.Si, Ak, CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 14 Februari 2019

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,



Flourien Nurul CH., SE, M.Si, Ak, CA



Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA






HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI

telah diuji dalam sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 6 Maret 2019 dengan nilai A.

Panitia Penguji Skripsi

1.  ; Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  ; Siti Almurni, S.E, M.Si, Ak, CA
(Sekretaris Program Studi S-I Akuntansi)
3.  ; Flourien Nurul CH., S.E, M.Si, Ak, CA
(Pembimbing)
4.  ; Dr. Rimi Gusliana Mais, S.E, M.Si, CSRS, CSRA
(Ketua Penguji)
5.  ; Kus Tri Andyarini, S.E, M.Si
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Tuhan Yesus Kristus karena berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan bagian dari persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi peneliti dapat diatasi dengan baik dan tepat. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta (YPFJ).
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
3. Ibu Dr. Lies Zulfiati, S.E, M.Si., Ak., CA selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi.
4. Ibu Flourien Nurul CH., S.E, M.Si, Ak, CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan arahan kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Rimi Gusliana Mais, S.E, M.Si, CSRS, CSRA dan Ibu Kus Tri Andyarini, S.E, M.Si selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritik yang diberikan selama proses sidang.
6. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan bantuan material dan moral selama penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Anthony yang telah memberikan waktu, tenaga, tempat, dan pikiran untuk dapat berdiskusi dan memberikan ilmu yang bermanfaat.
8. Dicky Ramadahan, Fransisca Velani, Devi M., serta seluruh sahabat yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga seluruh ilmu yang telah diberikan dapat bermanfaat dan diterapkan dikemudian hari. Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih

terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 11 Maret 2019



FEBRYAN DAVID ROEVALDO

1114000693

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Febryan David Rovaldo
NPM : 1114000693
Program Studi : S-1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty – Free Right*)** atas skripsi saya yang berjudul :

ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, STRUKTUR MODAL DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 11 Maret 2019

Yang menyatakan,



FEBRYAN DAVID ROEVALDO

Febryan David Rovaldo

Dosen Pembimbing :

NPM : 1114000693

Flourien Nurul CH., S.E, M.Si, Ak, CA

Program Studi S-1 Akuntansi

**ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, STRUKTUR MODAL
DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi, nilai tukar Rupiah, struktur modal, dan perputaran aset terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI.

Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif, yang diukur menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan bantuan aplikasi *Eviews ver 9 for Windows*. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI selama periode 2015 -2017, dan sampel ditentukan menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan sehingga data observasi dalam penelitian ini diperoleh sebanyak 204. Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang dikumpulkan dengan metode dokumentasi yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) untuk data harga saham, situs resmi Yayasan KEHATI (www.kehati.or.id) untuk daftar perusahaan Indeks SRI-KEHATI, situs resmi Bank Indonesia (www.bi.go.id) untuk data nilai tukar Rupiah, situs resmi Badan Pusat Statistik (www.bps.go.id) untuk data inflasi, dan situs resmi Maybank Sekuritas (www.maybank-ke.co.id) untuk data struktur modal dan perputaran aset. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji t, uji F, dan determinasi.

Hasil penelitian membuktikan bahwa inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham dan *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan nilai tukar Rupiah dan *total asset turnover* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

***Kata Kunci : Return Saham, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Struktur Modal,
Perputaran Aset, DER, dan TATO***

Febryan David Rovaldo

Dosen Pembimbing :

NPM : 1114000693

Flourien Nurul CH., S.E, M.Si, Ak, CA

Program Studi S-1 Akuntansi

**ANALISIS INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, STRUKTUR MODAL
DAN PERPUTARAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS SRI-KEHATI**

ABSTRACK

This study aims to determine the effect of inflation, Rupiah exchange rate, capital structure, and asset turnover on company stock returns listed on the SRI-KEHATI Index.

*This type of research is descriptive quantitative, which was measured using multiple linear regression analysis with the help of Eviews ver 9 for Windows applications. The population of this study were all companies listed on the SRI-KEHATI Index during the period 2015-2017, and the samples were determined using purposive sampling method with a total sample of 17 companies so that the observation data in this study were 204. The data in this study were secondary data collected by documentation method obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id) for stock price data, the official website of the KEHATI Foundation (www.kehati.or.id) for the SRI-KEHATI Index company list, official website Bank Indonesia (www.bi.go.id) for Rupiah exchange rate data, the official website of the Central Statistics Agency (www.bps.go.id) for inflation data, and the official website of Maybank Securities (www.maybank-ke.co.id) for capital structure data and asset turnover. Testing the hypothesis in this study using the *t* test, *F* test, and determination.*

The results of the study prove that inflation has a significant negative effect on stock returns and the debt to equity ratio has a significant positive effect on stock returns, while the Rupiah exchange rate and total asset turnover do not significantly influence stock returns.

Keyword : Stock Return, Inflation, Rupiah Exchange Rate, Capital Structure, Asset Turnover, DER, and TATO

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI..	vii
ABSTRAK.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1. <i>Review</i> Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori.....	11

	Halaman
2.2.1. Pengertian Saham	11
2.2.2. <i>Return</i> Saham.....	15
2.2.3. Indeks SRI-KEHATI	16
2.2.4. Inflasi	18
2.2.5. Nilai Tukar Rupiah	20
2.2.6. Struktur Modal.....	24
2.2.7. Perputaran Aset.....	25
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian	26
2.3.1. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham	26
2.3.2. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap <i>Return</i> Saham	27
2.3.3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return</i> Saham.....	28
2.3.4. Pengaruh Perputaran Aset Terhadap <i>Return</i> Saham....	28
2.4. Pengembangan Hipotesis	29
2.5. Kerangka Konseptual Penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1. Strategi Penelitian	31
3.2. Populasi dan Sampel	31
3.2.1. Populasi Penelitian.....	31
3.2.2. Sampel Penelitian	32
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data	34
3.4. Operasional Variabel	34
3.4.1. Variabel Dependen	34

	Halaman
3.4.2. Variabel Independen	35
3.5. Metode Analisis Data.....	36
3.5.1. Statistik Deskriptif	37
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	37
3.5.3. Regresi Data Panel.....	39
3.5.4. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	39
3.5.5. Pemilihan Model Regresi Data Panel	40
3.5.6. Pengujian Hipotesis	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1. Deskripsi Data dan Objek Penelitian	45
4.1.1. Data <i>Return</i> Saham	45
4.1.2. Data Inflasi.....	47
4.1.3. Nilai Tukar Rupiah	48
4.1.4. Struktur Modal.....	49
4.1.5. Perputaran Aset.....	51
4.2. Statistik Deskriptif	54
4.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	55
4.3.1. Uji Normalitas.....	55
4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	56
4.3.3. Uji Heterokedastisitas	57
4.3.4. Uji Autokorelasi.....	58
4.4. Estimasi Model Regresi	59

	Halaman
4.4.1. <i>Chow Test (F Test)</i>	59
4.5. Pengujian Hipotesis	60
4.5.1. Interpretasi Model Regresi Linier Berganda	60
4.5.2. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	62
4.5.3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	63
4.5.4. Koefisien Determinasi (R ²)	64
4.6. Interpretasi Hasil Penelitian	65
4.6.1. Pengaruh Inflasi terhadap Return Saham.....	65
4.6.2. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham	66
4.6.3. Pengaruh DER terhadap Return Saham.....	66
4.6.4. Pengaruh TATO terhadap Return Saham	67
4.6.5. Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, DER, dan TATO secara Simultan terhadap Return Saham.....	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	69
5.1. Kesimpulan	69
5.2. Saran	70
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	71
DAFTAR REFERENSI	72
LAMPIRAN.....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENELITI	87

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Kriteria Purposive Sampling	33
Tabel 3.2. Hasil Purposive Sampling	33
Tabel 4.1. Data Return Saham.....	46
Tabel 4.2. Data Inflasi	48
Tabel 4.3. Data Nilai Tukar Rupiah	49
Tabel 4.4. Data Nilai DER	50
Tabel 4.5. Data Nilai TATO.....	52
Tabel 4.6. Hasil Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4.10. Hasil Chow Test	60
Tabel 4.11. Hasil Common Effect Model	61
Tabel 4.12. Hasil Uji Parsial.....	62
Tabel 4.13. Hasil Uji Simultan	64
Tabel 4.14. Hasil Koefisien Determinasi	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	30
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas	56

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Harga Penutupan Saham per Kuartal	74
Lampiran 2. Data Indeks Harga Konsumen dan Nilai Tukar Rupiah	76
Lampiran 3. Data Total Liabilitas dan Total Ekuitas	77
Lampiran 4. Data Total Penjualan dan Total Aset	80
Lampiran 5. Output Eviews 9.....	83
Lampiran 6. Surat Pernyataan Riset	86