

**PENGARUH SENSITIVITAS INFLASI, SENSITIVITAS NILAI TUKAR,
SENSITIVITAS SUKU BUNGA SBI, RISIKO DAN LIKUIDITAS TERHADAP
RETURN SAHAM DI PASAR MODAL INDONESIA**

S K R I P S I

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

JANY KURNIA SETYAWATI

2011310209

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2015

**PENGARUH SENSITIVITAS INFLASI, SENSITIVITAS NILAI TUKAR,
SENSITIVITAS SUKU BUNGA SBI, RISIKO DAN LIKUIDITAS TERHADAP
RETURN SAHAM DI PASAR MODAL INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

JANY KURNIA SETYAWATI

2011310209

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2015

**PENGARUH SENSITIVITAS INFLASI, SENSITIVITAS NILAI TUKAR,
SENSITIVITAS SUKU BUNGA SBI, RISIKO DAN LIKUIDITAS
TERHADAP *RETURN* SAHAM DI PASAR MODAL INDONESIA**

Diajukan oleh :

JANY KURNIA SETYAWATI

2011310209

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 27 Januari 2015



(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si)

SKRIPSI

**PENGARUH SENSITIVITAS INFLASI, SENSITIVITAS NILAI TUKAR,
SENSITIVITAS SUKU BUNGA SBI, RISIKO DAN LIKUIDITAS
TERHADAP *RETURN* SAHAM DI PASAR MODAL INDONESIA**

Disusun oleh

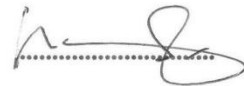
JANY KURNIA SETYAWATI

2011310209

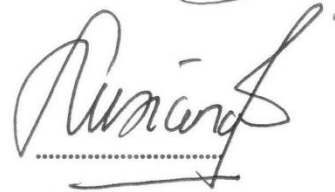
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada 17 Februari 2015

Tim Penguji

Ketua : Nanang Shonhadji, S.E., Ak, M.Si



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



Anggota : Diyah Pujiati, S.E., M.Si



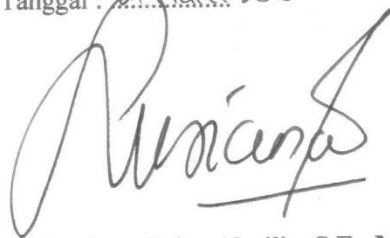
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Jany Kurnia Setyawati
Tempat, tanggal Lahit : Sidoarjo, 06 Januari 1993
N.I.M : 2011310209
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Nilai Tukar,
Sensitivitas Suku Bunga SBI, Risiko dan Likuiditas
Terhadap *Return* Saham di Pasar Modal Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

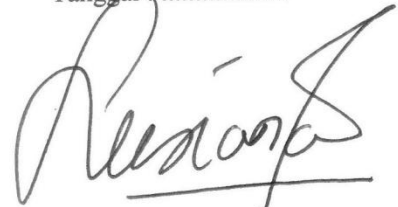
Tanggal : 21 Desember 2015



(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 21 Desember 2015



(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"TO GET A SUCCESS, YOUR COURAGE MUST BE GREATER THAN YOUR FEAR"

"KECERDASAN BUKAN PENENTU KESUKSESAN, TETAPI KERJA KERAS MERUPAKAN PENENTU KESUKSESANMU SEBENARNYA"

YAKIN, IKHLAS dan ISTIQOMAH

Berangkat dengan penuh keyakinan

Berjalan dengan penuh keikhlasan

Istiqomah dalam menghadapi segala ujian

"Family are the compass that guide us.. they are the inspiration to reach great heights, and our comfort when we occasionally falter" - **Bead Hendy** -

First of all i would like to thanks Allah SWT, Nabi Muhammad SAW, My Dad *IKHSANAN S.H* and My Mom *RODLIYAH*, My brother *SURYA ADHYANSYAH* and *AMMIRUL BAHRI*.. I really don't know what i would do without you, and thank you for always supporting me and loving everything I do :) :)

Thank you to my really really best friends *Irtifa Citra, Aimmatul Khoir, Hilda, Kuntarianto, Yusron, Dimas, Odie M, Tamara, Laily K*, You guys are awesome!! :) :)

"A friend will be there for you when things are good.. but true friend will be there for you when things are good and bad. And just when just when it feels like your face will never smile again, she can put a smile on your face with just a hug"

- **Khaterine** -

last but not least, i would like to thank all my family and all of u my Friends for continuously supporting me :) :)

THIS ALL WOULD NOT BE POSSIBLE IF IT WEREN'T YOUR LOVE AND SUPPORT!!

MAY GOD BLESS YOU ALL!!!

I had so much fun creating this SKRIPSI... :) :)

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan kesempatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini ditujukan sebagai salah satu persyaratan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan strata satu jurusan akuntansi. Judul skripsi ini adalah "Pengaruh Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Nilai Tukar, Sensitivitas Suku Bunga SBI, Risiko dan Likuiditas Terhadap *Return* Saham di Pasar Modal Indonesia"

Dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan saudara-saudaraku yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
2. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
3. Kepada dosen pembimbing, Dr. Luciana Spica Almilia S.E, M.Si yang telah memberikan bimbingan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar di STIE Perbanas Surabaya.
5. Seluruh teman-teman yang telah memberikan doa dan semangat selama pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, sehingga diharapkan kritik dan saran dalam penyempurnakan skripsi ini.

Surabaya, Februari 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori	13
2.2.1 Teori Signalling.....	13
2.2.2 Inflasi	15
2.2.3 Sensitivitas Inflasi.....	18
2.2.4 Nilai Tukar.....	18
2.2.5 Sensitivitas Nilai Tukar.....	20
2.2.6 Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	20
2.2.7 Sensitivitas Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .	23
2.2.8 Risiko Sistematis	23
2.2.9 Likuiditas	25
2.2.10 <i>Return</i> Saham.....	26
2.2.11 Pengaruh sensitivitas inflasi terhadap <i>return</i> saham	28
2.2.12 Pengaruh sensitivitas nilai tukar terhadap <i>return</i> saham....	28
2.2.13 Pengaruh sensitivitas suku bunga terhadap <i>return</i> saham..	29
2.2.14 Pengaruh risiko sistematis terhadap <i>return</i> saham	30
2.2.15 Pengaruh likuiditas terhadap <i>return</i> saham	30
2.3 Kerangka Pemikiran	31

2.4	Hipotesis Penelitian	31
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
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	36
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	37
3.7	Teknik Analisis Data	37
BAB IV	GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..	41
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	41
4.2	Analisis Data	42
4.2.1	Analisis Deskriptif	42
4.2.2	Analisis Regresi Linier Berganda	45
4.2.3	Analisis Hipotesis	48
4.3	Pembahasan	54
BAB V	PENUTUP	61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Keterbatasan Penelitian	62
5.3	Saran	63

DAFTAR RUJUKAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Perusahaan	41
Tabel 4.2 : Hasil Uji Analisis Deskriptif	43
Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas	46
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	47
Tabel 4.5 : Hasil Uji F	48
Tabel 4.6 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	49
Tabel 4.7 : Hasil Uji t	50
Tabel 4.8 : Data Deskriptif	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : *Return* Saham Bulanan Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 2 : Tingkat Inflasi Bulanan 2009-2013
- Lampiran 3 : Tingkat Nilai Tukar Bulanan 2009-2013
- Lampiran 4 : Tingkat Suku Bunga Bulanan 2009-2013
- Lampiran 5 : *Return* Saham Tahunan Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 6 : Contoh Hasil Output SPSS Sensitivitas
- Lampiran 7 : Sensitivitas Inflasi Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 8 : Sensitivitas Nilai Tukar Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 9 : Sensitivitas Suku Bunga Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 10 : Tingkat Risiko Sistematis Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 11 : Tingkat Likuiditas Perusahaan 2009-2013
- Lampiran 12 : Hasil Output SPSS 16

THE INFLUENCE OF INFLATION SENSITIVITY, EXCHANGE RATE SENSITIVITY, SBI RATE SENSITIVITY, RISK AND LIQUIDITY ON STOCK RETURN IN THE INDONESIAN CAPITAL MARKET

Jany Kurnia Setyawati
STIE Perbanas Surabaya
2011310209@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of inflation sensitivity, exchange rate sensitivity, interest rate sensitivity, risk and liquidity of stock return changes in Indonesian Capital Market at go-public banking. The samples in this research is 39 company which purposive sampling as selection methode. The data used is secondary data. Data analysis techniques in this research is multiple regression. The result of this research shows that inflation sensitivity, exchange rate sensitivity, interest rate sensitivity, risk and liquidity are significant on stock return. Then partially, exchange rate sensitivity and interest rate sensitivity has a significant positive effect on stock return and inflation sensitivity, risk and liquidity has a significant negative effect on stock return.

Keywords: *Inflation Sensitivity, Exchange Rate Sensitivity, SBI Rate Sensitivity, Sistematic Risk, Liquidity, Stock Return*