

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Manajemen



Oleh :

LAILATUL JANNAH

2012210467

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
S U R A B A Y A
2016**

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Manajemen



Oleh :

LAILATUL JANNAH

2012210467

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

S U R A B A Y A

2016

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

Diajukan Oleh :

LAILATUL JANNAH

2012210467

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal :
28 - 1 - 2016

(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.)

S K R I P S I

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Disusun Oleh :

LAILATUL JANNAH

2012210467

Dipertahankan di depan Tim Pengudi
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal *22 - 2 - 2016*

Tim Pengudi

Ketua : Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si. *J. Iraman*

Sekretaris : Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S. *S. Lestari*

Anggota : Linda Purnama Sari, S.E, M.Si. *Linda Sari*

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Lailatul Jannah
Tempat, Tanggal lahir : Sumenep, 17 September 1993
N.I.M : 2012210467
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap *Return*
Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel
Moderasi

Disetujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Sarjana Manajemen,

Tanggal : 28 - 3 - 2016

Dosen pembimbing,

Tanggal : 28 - 3 - 2016

(Dr. Muazaroh S.E., M.T.)

(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.)

M O T T O

“Bacalah dengan (menyebut) nama Rabbmu Yang menciptakan

Dia telah menciptakan manusia dengan segumpal darah

Bacalah, dan Rabbmulah Yang Paling Pemurah

Yang mengajar (manusia) dengan perantaraan kalam

Dia mengajarkan kepada manusia apa yang tidak diketahuinya”

(QS : Al-‘Alaq 1-5)

“Maka nikmat Tuhanmu yang manakah yang kamu dustakan?”

(QS : Ar-Rahman 13)

“Mereka berkata bahwa setiap orang membutuhkan tiga hal yang akan
membuat mereka berbahagia di dunia ini, yaitu seseorang untuk dicintai,
sesuatu untuk dilakukan, dan sesuatu untuk diharapkan”

(Tom Bodett)

P E R S E M B A H N

Yang Utama Dari Segalanya....

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekalku dengan ilmu serta memperkenalkanku dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

“Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi”

Keluarga Besarku yang Tercinta

Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Bapak Nur Achmad dan Ibu Siti Hajariyah yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tiada terhingga yang tiada mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat Bapak dan Ibu bahagia karena kusadar, selama ini belum bisa berbuat yang lebih. Untuk Bapak dan Ibu yang selalu membuatku termotivasi dan selalu menyirami kasih sayang, selalu mendoakanku, selalu menasehatiku menjadi lebih baik.

Terima Kasih Bapak.... Terima Kasih Ibu....

Untuk Mbakku Nura Yuviana dan Maulidia Hasanah serta Adikku Agus Budi Santoso, tiada yang paling mengharukan saat berkumpul bersama kalian, walaupun sering bertengkar namun hal itu selalu menjadi warna yang tak akan bisa tergantikan, terima kasih atas doa dan bantuan kalian selama ini, hanya karya kecil ini yang dapat kupersembahkan. Maaf belum bisa menjadi panutan seutuhnya, tapi aku akan selalu menjadi yang terbaik untuk kalian semua.

Calon Imamku

Sebagai tanda cinta dan kasihku, kupersembahkan karya kecil ini untukmu Andriyono. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, dan kesabaranmu yang telah memberikanku semangat dan inspirasi dalam meyelesaikan Tugas akhir ini, semoga kamu pilihanku yang terbaik yang Allah SWT berikan buatku dan masa depanku. Aamiin....

Terima kasih "Nji" calon imamku, dunia akhirat. Insyaallah....

Teman-teman dan Sahabatku

Buat sahabatku Ayu Widuri Sucipto, S.E dan Diah Martha Fitriani, S.E akhirnya kita bisa lulus bareng-bareng dengan gelas S.E dalam waktu 3,5 tahun. Terima kasih atas bantuan, doa, nasehat, hiburan, traktiran, jalanan-jalan barengnya, serta semangat yang kalian berikan selama aku kuliah, aku tak akan melupakan semua yang telah kalian berikan selama ini. Buat teman-teman se angkatan 2012 khususnya Martika Sari, S.E yang telah banyak membantu dalam penggerjaan skripsi meskipun beda jurusan sampai akhirnya bisa lulus bareng, dan juga adik-adik tingkat yang menjadi Panitia Penerimaan Mahasiswa Baru 2016, serta teman-teman sesama dosen pembimbing, terima kasih atas bantuan kalian, semangat kalian, dan candaan kalian, aku tak akan melupakan kalian.

Serta semua pihak yang sudah membantu selama penyelesaian Tugas Akhir ini....

"Aku Bukanlah Siapa-Siapa Tanpa Adanya Kalian"

*Peluk Cium Buat Kalian Semua
Lailatul Jannah, S.E*

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala Hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap *Return* Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi”**. Penulisan skripsi ini di maksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Studi S1 Manajemen Keuangan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih saya ucapkan kepada :

1. Ibu Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta motivasi kepada saya demi terselesaiannya skripsi ini.
2. Bapak Dr. Lutfi, S.E, M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
4. Ibu Emma Julianti, S.E, M.M selaku Dosen Wali yang banyak memberikan perhatian dan nasehat yang positif.
5. Seluruh Dosen, Karyawan dan Seluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah memberikan motivasi, semangat dan banyak membantu dalam penulisan skripsi ini.

Saya menyadari sepenuhnya bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga saya berharap adanya kontribusi positif berupa kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi setiap penggunanya, khususnya di bidang manajemen.

Surabaya, Januari 2016

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	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT/RINGKASAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
1.5. Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Penelitian Terdahulu.....	8
2.2. Landasan Teori	13
2.3. Kerangka Pemikiran	28
2.4. Hipotesis Penelitian	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1. Rancangan Penelitian	29
3.2. Batasan Penelitian	30

3.3. Identifikasi Variabel	31
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	32
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data	33
3.7. Teknik Analisis Data	34
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	42
4.1. Gambaran Subyek Penelitian.....	42
4.2. Analisis Data	44
4.3. Pembahasan	54
BAB V PENUTUP	59
5.1. Kesimpulan.....	59
5.2. Keterbatasan Penelitian	59
5.3. Saran	60
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Prosedur Pemilihan Sampel	44
Tabel 4.2 : Nama Perusahaan Sampel Penelitian	44
Tabel 4.3 : Ringkasan Hasil Analisis Deskriptif	45
Tabel 4.4 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	49
Tabel 4.5 : Ringkasan Hasil Pengujian Regresi Moderasi (Uji Interaksi DER)	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	28
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t sisi kanan)	36
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t dua sisi)	37
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t dua sisi)	38
Gambar 3.4 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji Interaksi)	40
Gambar 4.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t ROA	51
Gambar 4.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t DER	52
Gambar 4.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t CR	52
Gambar 4.4 : Daerah Penolakan Dan Penerimaan Uji Interaksi (DER*Sensitifitas Nilai Tukar)	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan *Return* Saham Periode 2008-2014
- Lampiran 2 : Perhitungan *Return On Asset* Periode 2008-2014 (Dalam Jutaan Rupiah)
- Lampiran 3 : Perhitungan *Debt To Equity Ratio* Periode 2008-2014 (Dalam Jutaan Rupiah)
- Lampiran 4 : Perhitungan *Cash Ratio* Periode 2008-2014 (Dalam Jutaan Rupiah)
- Lampiran 5 : Daftar Variabel Penelitian Periode 2008-2014
- Lampiran 6 : Hasil Pengujian Analisis Deskriptif Dan Statistik
- Lampiran 7 : Perhitungan Sensitifitas Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Periode 2008-2009
- Lampiran 8 : Perhitungan DER*Sensitifitas Nilai Tukar Periode 2008-2014
- Lampiran 9 : Hasil Uji Interaksi

**THE EFFECT OF COMPANY PERFORMANCE ON STOCK
RETURN WITH EXCHANGE RATE AS MODERATING
VARIABLE**

Lailatul Jannah
STIE Perbanas Surabaya
E-mail : lailatuljannah93@gmail.com

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of company performance that uses return on asset, debt to equity ratio, and cash ratio on stock return either is partially. This study also uses exchange rate as moderating variable that measured by exchange rate sensitivity. The dependent variable in this study is represented by stock returns, while the independent variables consisting of return on asset, debt to equity ratio, and cash ratio. The samples of this study are listed companies in LQ-45, period 2008-2014. Sampling technique in this study using purposive sampling, so that from the 98 companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period, only 7 companies as sample. Data was processed using the method of multiple regression analysis statistical test for the first until third hypothesis, and multiple regression analysis with interaction for the last hypothesis. The result of this study is partially only debt to equity ratio ($\alpha=5\%$) have affect on stock return. When exchange rate sensitivity is used as a moderating variable, found that exchange rate sensitivity can't be moderating variable debt to equity ratio on stock return.

Keywords : Company Performance, Exchange Rate Sensitivity, Debt to Equity Ratio, Stock Return