

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, DAN
NILAI TUKAR DOLLAR AS TERHADAP RETURN SAHAM
LQ45 DENGAN MENGGUNAKAN MODEL ARBITRAGE
PRICING THEORY (APT)**

(Skripsi)

Oleh

RATIH ANGCERA



**UNIVERSITAS LAMPUNG
BANDAR LAMPUNG
2013**

ABSTRAK

PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, DAN NILAI TUKAR *DOLLAR AS* TERHADAP SAHAM LQ 45 DENGAN MENGUNAKAN MODEL *ARBITRAGE PRICING THEORY* (APT)

Oleh

Ratih Angcera

Keberadaan pasar modal telah menambah sarana bagi investor untuk melakukan investasi dananya. Kegiatan investasi selalu erat kaitannya dengan tingkat pengembalian (*return*) saham dan risiko. Risiko pasar merupakan risiko sistematis yang tidak dapat dihilangkan melalui diversifikasi, hal ini disebabkan karena risiko sistematis dipengaruhi oleh faktor makro yang dapat mempengaruhi pasar secara keseluruhan.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh signifikan faktor makroekonomi seperti Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar *Dollar As* Terhadap *Return* Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan model *Arbitrage Pricing Theory* (APT). Konsep APT merupakan model penilaian aset di mana setiap investor berpendapat bahwa pengembalian aset modal konsisten dengan struktur faktor-faktor makro ekonomi lebih memiliki pengaruh yang sistematis terhadap *return* pasar saham. Hipotesis yang diajukan adalah diduga adanya pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar *Dollar As* Terhadap *Return* Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011.

Hasil analisis uji F, terdapat hubungan yang bersifat pengaruh antara Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar *Dollar As* Terhadap *Return* Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2011. Hasil uji t, menunjukkan Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar *Dollar As* secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Koefisien determinasi ($R^2 = 0,211$ atau 21,1%) yang artinya variabel bebas (Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar *Dollar As*) hanya 21,1% dapat menjelaskan *return* saham dan 78,9% dipengaruhi oleh faktor lainnya.

Kata Kunci : *Return* Saham LQ45, Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Nilai Tukar *Dollar As*, dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT).

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, DAN NILAI
TUKAR DOLLAR AS TERHADAP RETURN SAHAM LQ45 DENGAN
MENGUNAKAN MODEL ARBITRAGE PRICING THEORY (APT)**

Oleh

RATIH ANGCERA

Skripsi

Sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi

Pada

Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung



**UNIVERSITAS LAMPUNG
BANDAR LAMPUNG
2013**

Judul Skripsi : **PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU
BUNGA SBI, DAN NILAI TUKAR DOLLAR
AS TERHADAP RETURN SAHAM LQ45
DENGAN MENGGUNAKAN MODEL
ARBITRAGE PRICING THEORY (APT)**

Nama Mahasiswa : **Ratih Angcera**

Nomor Pokok Mahasiswa : 0911011091

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

MENYETUJUI

1. Komisi Pembimbing

Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E.
NIP 19630831 198603 2 002

Prakarsa Panji Negara, S.E.,M.E.
NIP 19740501 200801 1 007

2. Ketua Jurusan Manajemen

Hj. Aida Sari, S.E., M.Si.
NIP 19620127 198703 2 003

MENGESAHKAN

1. Tim Penguji

Ketua : **Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E.** _____

Sekretaris : **Prakarsa Panji Negara, S.E., M.E.** _____

Penguji
Bukan Pembimbing : **Hi. M. Syatibi CH, S.E.** _____

2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Satria Bangsawan, S.E., M.Sc.
NIP 19610904 1987031 011

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 14 Februari 2013

RIWAYAT HIDUP

Penulis dilahirkan di Palembang, Sumatera Selatan pada tanggal 7 Januari 1991, yang merupakan anak pertama dari dua bersaudara pasangan Bapak Drs. Hi. Agus Jatmiko, M.Pd dan Ibu Ir. Hj. Ratnawaty.

Pendidikan yang telah ditempuh penulis adalah SD Cinta Manis Palembang (1997-1999), SD Al-Azhar 1 Bandar Lampung (1999-2003), SMP Negeri 1 Bandar Lampung (2003-2006), SMA Negeri 9 Bandar Lampung (2006-2009). Pada tahun 2009, penulis terdaftar sebagai mahasiswa Jurusan Manajemen FE Unila melalui jalur Seleksi Nasional Masuk Perguruan Tinggi Negeri (SNMPTN). Selama kuliah, penulis aktif berorganisasi di UKMF Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) dan pernah menjabat sebagai Sekretaris Umum di UKMF Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Periode 2011-2012.

.

PERSEMBAHAN

Segala puji hanya milik Allah SWT, atas rahmat dan nikmat yang luar biasa ...
Sholawat serta salam selalu tercurah kepada Rasulullah Muhammad SAW

Kupersembahkan karya ini sebagai tanda bakti dan cinta kasihku kepada:

Ibu dan bapakku, yang telah mendidik dan membesarkanku dengan segala doa terbaik mereka, kesabaran dan limpahan kasih sayang, mendukung segala langkahku menuju kesuksesan.

Adik ku, yang selalu memberikan bantuannya ketika aku dalam kesulitan, memotivasi ku dan menyayangiku.

Almamater tercinta, Universitas Lampung.

MOTTO

KERJAKANLAH SEGALA SESUATU DENGAN PERASAAN IKHLAS DAN
SABAR

La Tahzan, Innallaha Ma'ana; Jangan Bersedih, Allah Bersama kita

"Sebab Sesungguhnya Sesudah Kesulitan Itu Ada Kemudahan.

Sesungguhnya Sesudah Kesulitan ada Kemudahan".

(QS. Al Insyirah : 5-6)

"Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah)

dengan sabar dan (mengerjakan) shalat, sesungguhnya Allah bersama

orang-orang yang sabar."

(QS. Al-Baqarah : 153)

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ratih Angcera
N P M : 0911011091
Jurusan : Manajemen
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Nilai Tukar
*Dollar AS Terhadap Return Saham LQ45 Dengan Menggunakan
Model Arbitrage Pricing Theory (APT)*

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil Penelitian/Skripsi serta Sumber Informasi/Data adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi mana pun. Semua sumber data dan informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka dibagian akhir Hasil Penelitian/Skripsi ini;
2. Menyerahkan sepenuhnya hasil penelitian saya dalam bentuk *Hard Copy* dan *Soft Copy* Skripsi untuk dipublikasikan ke media cetak ataupun elektronik kepada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung;
3. Tidak akan menuntut/meminta ganti rugi dalam bentuk apapun atas segala sesuatu yang dilakukan oleh Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung terhadap Hasil Penelitian/Skripsi saya ini;
4. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib yang berlaku di Universitas Lampung dan sanksi hukum yang berlaku di Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

BandarLampung, 18 Februari 2013
Yang membuat pernyataan,

Ratih Angcera
0911011091

SANWACANA

Puji Syukur kehadirat Allah SWT, atas segala rahmat dan nikmat-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen FEB Unila. Skripsi ini berjudul “PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA SBI, DAN NILAI TUKAR DOLLAR AS TERHADAP RETURN SAHAM LQ45 DENGAN MENGGUNAKAN MEODEL ARBITRAGE PRICING THEORY (APT)”.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari peranan dan bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Satria Bangsawan, S.E., M.Sc., selaku Dekan FEB Universitas Lampung;
2. Hj. Aida Sari, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen FEB Universitas Lampung;
3. Dr. Sri Hasnawati, S.E., M.E., selaku Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan motivasi hingga skripsi ini dapat selesai;
4. Prakarsa Panji Negara, S.E, M.E., selaku Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan motivasi hingga skripsi ini dapat selesai;
5. Hi. M. Syatibi CH, S.E., selaku penguji utama yang telah memberi banyak masukan hingga skripsi ini dapat selesai;

6. Dina Safitri, S.E., selaku pembimbing akademik yang turut serta memberikan bimbingan dan motivasi hingga skripsi ini dapat selesai;
7. Orang tuaku, Bapak Drs. Hi. Agus Jatmiko, M.Pd. dan Ibu Ir. Hj. Ratnawaty yang selalu mendoakan, bekerja keras, percaya kepadaku; serta adikku, Anang Restuningrat atas kasih sayang dan dukungannya;
8. Sahabat-sahabatku Ari, Arham, Dhytha, Epi, Luki, Dey, Ayu, Putri, Sasi, dan Elis yang luar biasa menemani hari-hari perjuangan menempuh kuliah sampai akhir, memberikan dukungan, doa, saran, nasihat, tawa, tangis;
9. Teman-teman lawas; Seno, Jane, Uska, Gusti, Fadli, Agus, Kocim, Lucky Cecep, terima kasih atas canda tawanya dari awal kuliah hingga perkuliahan ini selesai;
10. Teman-teman presidium Kelompok Studi Pasar Modal (KSPM) Periode 2011-2012; Hadi, Danepo, Jalal, Mifta, Sela, Ayu, Nurul, Nova, Aji, Satria, serta pengurus lainnya; Anas, Dianti, Echa, Dias, Ata, Cinta, dan kakak-kakak demisioner; kak Memet, kak Patriot, kak Mirham, dan lainnya, terima kasih atas dukungannya selama ini. Kalian mengajarkan arti sabar, tegar, dan loyalitas tanpa batas;
11. Seseorang yang selalu ada di saat susah dan senang, Rio Bayu Indrawan, terima kasih atas semua pengorbanannya;

12. Teman-teman kelas manajemen keuangan '09; Yohanna, Windi, Lidya, Lucy, Rizka, Ria, Septi, Cintia, Iin, Wenny, Desi, Dwi, Kiki, Yesika, Bela, Eci, Fadlika, Iqbal, yang memberi motivasi di akhir perjuangan;

13. Semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini; Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, akan tetapi sedikit harapan semoga skripsi yang sederhana ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua. Amin.

Bandar Lampung, Februari 2013

Penulis,

Ratih Angcera

DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Kerangka Pikiran	6
1.6. Hipotesis	8
II. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Teori Pasar Modal	9
2.1.2. <i>Return</i> dan Risiko Saham	14
2.1.3. Teori Portofolio	20
2.1.4. <i>Single Index Model</i>	24
2.1.5. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	25
2.1.6. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	29
2.1.7. Faktor-Faktor Fundamental Saham	31
2.2. Penelitian-penelitian Terdahulu	35
III. METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1 Objek Penelitian	37
3.2 Jenis dan Sumber Data	37
3.3 Metode Pengumpulan Data	37
3.4 Populasi dan sampel Penelitian	38
3.5 Definisi Operasional Variabel	39
3.6 Metode Analisis	42
3.7 Teknik Analisis Data.....	43

3.7.1	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.2	Uji t	46
3.7.3	Uji F	47
3.7.4	Koefisien Determinasi (R ²)	48
3.7.5	Analisis Regresi Linier Berganda	49
IV.	PEMBAHASAN	50
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	50
4.2	Deskriptif Statistik Variabel Penelitian	50
4.3	Proses dan Hasil Analisis	53
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	53
4.3.2	Hasil Analisis Regresi Berganda	59
4.4.	Implikasi Penelitian	65
IV.	PENUTUP	68
5.1	Kesimpulan	68
5.2	Saran	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	38
3.2 Tabel Operasional Variabel	41
4.1. Hasil Analisis Deskriptif Data	51
4.2 Hasil Uji Normalitas	55
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
4.4 Uji Durbin-Watson	57
4.5 Hasil Uji F	60
4.6 Hasil R Square	60
4.7 Hasil Uji t	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Perkembangan Data Bulanan Tingkat Inflasi dan Pergerakan Return Saham LQ45	4
2. Perkembangan Data Bulanan Tingkat Suku Bunga SBI dan Pergerakan Return Saham LQ34.....	5
3. Perkembangan Data Bulanan Nilai Tukar Dollar AS dan Pergerakan Return Saham LQ45	5
4. Kerangka Pemikiran	10
5. Grafik Histogram	56
6. Normal Probability Plot	57
7. Grafik Scatterplot	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar Perusahaan LQ 45 Selama Periode Pengamatan
2. Daftar IHSI dan *Return* Saham LQ45
3. Data Variabel Makro Ekonomi
4. Data Bulanan *Return* Saham LQ45 dan Variabel Makro Ekonomi
5. Hasil Uji Deskriptif
6. Hasil Uji Asumsi Normalitas
7. Hasil Uji Asumsi Multikolinearitas
8. Hasil Uji Autokorelasi
9. Hasil Uji Heteroskedastisitas
10. Hasil Uji F
11. Hasil Uji R^2
12. Hasil Uji t
13. Tabel Durbin Watson ($\alpha=5\%$)
14. Tabel F Distribution Values ($\alpha = 5\%$)
15. Tabel T