

UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, DAN NILAI
TUKAR TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DAN SEKTOR
PROPERTI DAN REAL ESTAT**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Nama : Dwi Yulianti

NPM : 0605007127

**FAKULTAS : EKONOMI
PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN
KEKHUSUSAN : KEUANGAN**

**DEPOK
APRIL 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.



Nama : Dwi Yulianti

NPM : 0605007127

Tanda tangan :

Tanggal : 27 April 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Dwi Yulianti
NPM : 0605007127
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Tingkat pengembalian Saham Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Properti dan Real Estat

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan di terima sebagai bagian persyaratan yang di perlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

Dewan Penguji

Pembimbing : Rosiwarna Anwar, M.A ()

Penguji : Sisdjiatmo Kusumowidho, M.Sc ()

Penguji : Roy Darmawan, S.E, M.Psi ()

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 27 April 2009

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan rahmat-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk menncapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak baik dari masa kuliah hingga sampai selesai penyusunan skripsi, sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ini ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Papa (**Moch. Imron**) dan mama (**Lilis Sulistyowati**) yang selalu meberikan kasih sayang, dukungan dan perhatian. Tak lupa juga terima kasih atas doa yang selalu mengalir dari keduanya sehingga penulis dapat melewati masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dengan lancar.
2. Kakaku Iswatin Amiroh, Adikku Septi Listiani dan ahmad Lutfi Mubbarok yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
3. Mbah rayi yang tak henti-hentinya mengalirkan doa demi kesuksesan penulis, mbah rayi dan mbah kakung yang memberikan dukungan lewat doanya, semua saudara-saudaraku: om, tante, kakak dan adek sepupu.
4. Bapak Rosiwarna Anwar, M.A sebagai pembimbing yang meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih juga atas saran dan kritik yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat dipertahankan di depan dewan penguji.
5. Bapak Sisdjiatmo Kusumosuwidho, Msc. Dan Bapak Roy. SE. MPsi Darmawan selaku dosen penguji yang memberikan masukan untuk menyempurnakan skripsi ini, serta terima kasih telah meluluskan penulis.
6. Bapak Bambang Hermanto ketua Departemen Manajemen.
7. Semua dosen yang telah membagikan ilmu dan pengetahuannya kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.
8. Kakak-kakak asdos yang telah membantu penulis mendalami materi selama perkuliahan.

9. Mas aji yang selalu direpotkan dalam masalah administrasi.
10. Sahabat GMku tersayang. Ahmad Syafiq yang selalu direpotkan selama masa perkuliahan, dan telah membantu belajar kompre. Anaseputri Jamira yang selalu memberikan dukungan dan semangat. Ayu Kurniaty teman yang selalu ngritik dan maksa orang dan memberi pencerahan dalam menyusun metodologi dalam skripsi ini. Khairani, terima kasih atas doa, dukungan, semangatnya dan atas bantuannya belajar persiapan kompre. Nanda Hasrian yang memberikan semangat dan doa. Nayunda Andhika Sari yang mengajarku MSDM. Nyimas Sulistya Sriwulandari teman teman belajar bersama, temen belanja, yang memberi ide Bab 1. Paluvi Wirina teman belajar kompre, Sayid M Aksa terimakasih atas doa dan dukungannya. Waode Diah A yang selalu memberikan keceriaan dengan celotehnya. Werry T Adnan yang memberikan semangat. Winda Kusumajati teman belanjaku yang telah meminjamkan buku buat belajar kompre. Luv u all
11. Intan Martha sahabat terbaikku yang selalu memberikan doa dan dukungannya. Aditya Hendrayana yang selalu mengembalikan semangat dan senyuman penulis. Islahul Minan yang selalu mengingatkan penulis untuk terus berjuang. Caca yang selalu mengajak berbelanja ke mangdu, Meiga dan Cia teman seperjuangan jalan-jalan ke BEI.
12. Aris Budi yang telah memberikan data yang diperlukan penulis untuk menyusun skripsi ini.
13. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuannya selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

Penulis,

(Dwi Yulianti)

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dwi Yulianti

NPM : 0605007127

Program Studi : Manajemen

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Tingkat Pengembalian Saham Sektor Industri Barang Konsumsi dan Sektor Properti dan Real Estat

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 27 april 2009

Yang menyatakan :

(Dwi Yulianti)

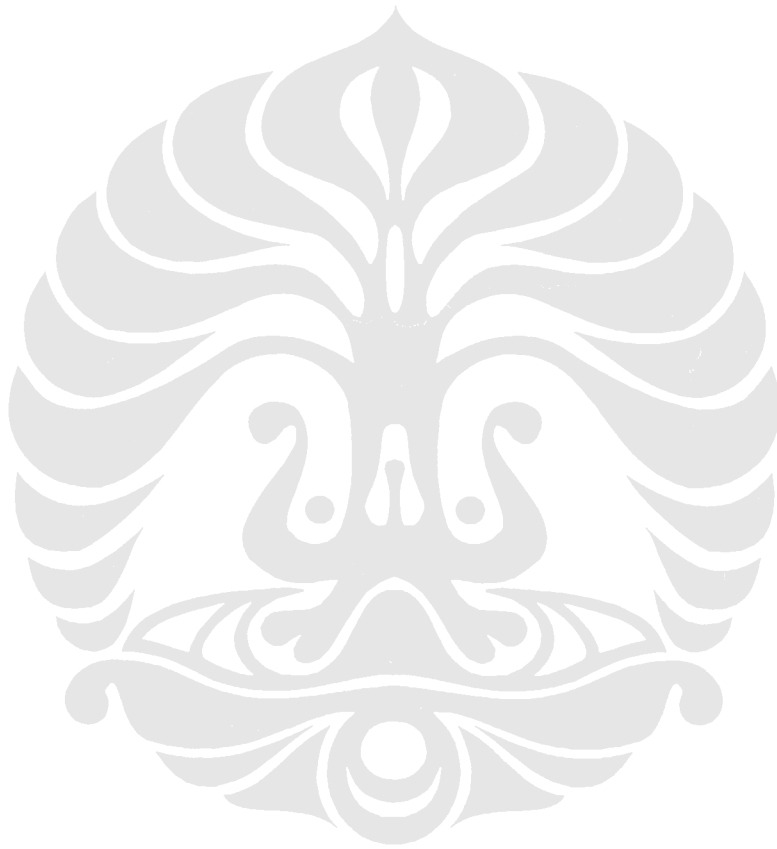
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Ruang Lingkup.....	6
1.6. Metodologi	7
1.7. Sistematika Penulisan	8
2. LANDASAN TEORI	
2.1. Pasar Modal.....	10
2.1.1. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	10
2.1.2. Instrumen Pasar Modal	13
2.2. Investasi	15
2.3. Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Saham	17
2.4. Risiko (<i>Risk</i>).....	18
2.5. Inflasi	20
2.6. Suku Bunga	22
2.7. Nilai Tukar	24
2.8. Penelitian Terdahulu	25
2.9. Indeks Model.....	26
2.10. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	28
3. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Pengumpulan Data	30
3.1.1. Populasi dan Pemilihan Sampel.....	30
3.1.2. Jenis Data	30
3.2. Model Penelitian	30
3.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
3.3.1. Tingkat Pengembalian Saham.....	31
3.3.2. Tingkat Suku Bunga	32
3.3.3. Inflasi.....	32
3.3.4. Nilai Tukar	33
3.4. Metode Analisis	33
3.4.1. Uji Normalitas.....	33
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	35

3.4.2.1. Uji Heteroskedastis	36
3.4.2.2. Uji Autokorelasi	38
3.4.2.3. Uji Multikolinearitas	40
3.4.3. Uji Hipotesis	41
3.4.3.1. Uji t	41
3.4.3.2. Uji F	42
3.4.3.3. Uji R- Squared (R^2).....	42
3.4.3.4. Uji Adjusted R-squared.....	43
3.5. Alur Penelitian	44
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Pengantar.....	45
4.2. Deskripsi Statistik	45
4.3. Uji Normalitas.....	47
4.4. Uji Asumsi Klasik.....	48
4.4.1. Uji Heteroskedastis	48
4.4.2. Uji Autokorelasi	50
4.4.3. Uji Multikolinearitas	50
4.5. Model Persamaan Linear Berganda	51
4.6. Pengujian Hipotesis.....	52
4.6.1. Uji t	52
4.6.2. Uji F	60
4.6.3. R-squared (R^2).....	61
4.6.4. Adjusted R-squared.....	61
4.7. Perbandingan Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Tingkat Pengembalian Saham Sektor Properti dan Real Estat dengan Sektor Industri Barang Konsumsi	62
5. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	64
5.2. Saran.....	65
5.2.1. Saran Bagi Investor	66
5.2.2. Saran Bagi Peneliti.....	66
DAFTAR REFERENSI	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	29
Gambar 3.1 Pengujian Autokorelasi dengan Metode Durbin Watson.....	39
Gambar 3.2 Alur Penelitian.....	44
Gambar 4.1 Grafik residual sektor properti dan real estat	48
Gambar 4.2 Grafik Residual Sektor Industri Barang Konsumsi.....	4



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Variabel	46
Tabel 4.2 Uji White model pada sektor properti dan real estat.....	49
Tabel 4.3 Uji White model pada sektor Industri barang konsumsi.....	49
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.5 Hasil Regresi Linear Berganda Sektor Properti dan Real Estat.....	53
Tabel 4.6 Hasil Regresi Linear Berganda Sektor Industri barang Konsumsi	57
Tabel 4.6 Perbandingan Koefisien Regresi Sektor Properti dan Real Estat dengan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	62



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indeks Sektor Properti dan Real Estat	68
Lampiran 2 Indeks Sektor Industri Baranga Konsumsi	70
Lampiran 3 Inflasi	72
Lampiran 4 Suku Bunga Bank Indonesia.....	74
Lampiran 5 Nilai Tukar.....	76
Lampiran 6 Uji Normalitas	78
Lampiran 7 Uji Heteroskedastis.....	79
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas.....	81

