



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR TERHADAP *NET INCOME* DAN  
*RETURN SAHAM* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003-2006

Diajukan Oleh:  
Ainul fitri  
(060400090Y)

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN  
2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ainul Fitri

Nomor Mahasiswa : 060400090Y

Departemen : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia :

Analisa Pengaruh Nilai Tukar Terhadap *Net Income* dan *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2006

Judul Skripsi Berbahasa Inggris :

*Analysis of the Influence of Exchange Rate on Net Income and Stock Return Manufacturing Company Listed at Indonesia Stock Exchange for period 2003-2006*

Tanggal : \_\_\_\_\_ Ketua/Sekretaris Departemen

(Bambang Hermanto, Ph.D)

Tanggal : \_\_\_\_\_ Pembimbing Skripsi

(Dony Abdul Chalid SE., MM)



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

Lembar Pernyataan Keaslian Karya Akhir

Nama : Ainul Fitri  
Nomor Mahasiswa : 060400090Y  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Karya Akhir : Analisa Pengaruh Nilai Tukar Terhadap *Net Income*  
dan *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2006

Menyatakan bahwa karya akhir ini, sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi, merupakan hasil karya penulisan saya sendiri dan telah mencantumkan sumber-sumber yang sesuai untuk penulisan karya ini.

Apabila di kemudian hari terbukti bahwa karya akhir ini bukan merupakan hasil karya sendiri, maka saya siap menerima semua akibat yang mungkin ditimbulkan.

Depok, 4 Agustus 2008

(Ainul Fitri)

## KATA PENGANTAR

### **Bismillahirmanirrahim,**

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan izin-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Penelitian yang mengambil judul, “Analisa Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Net Income dan Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2006” diharapkan dapat bermanfaat bagi para pembacanya.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga banyak hal yang harus terus ditingkatkan dan diperbaiki dari penelitian ini guna mencapai hasil yang optimal. Dan seperti kata-kata mutiara “*its just only a beginning of a journey into the real world*”, semoga penelitian ini dapat menjadi sebuah permulaan yang terbaik bagi penulis untuk kedepannya.

Dalam proses pembuatannya, penelitian ini tidak terlepas dari dorongan, semangat, motivasi, arahan dan bantuan baik moril maupun materiil dari berbagai pihak yang telah meluangkan waktu dan pikirannya demi kelancaran dan keberhasilan dari penelitian ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih dan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak, diantaranya adalah :

1. Kedua orangtuaku, Papa dan Mama tercinta, Pa, skripsi ini ku persembahkan tuk Papa, semoga Papa bisa cepat sehat dan kita bisa kembali seperti dulu. *Ma, you're the best person I have ever had. You're always there when I need. I hope that I can always make you proud, smile and happy.*
2. Kakak-kakakku tersayang, Mas Iyus, Mas Agus dan Mba Uul, makasih atas bantuan, doa dan spiritnya untuk kelancaran skripsiku. Serta ketiga kaka Iparku Teh Ami, Mba Ina dan Bang Jejen, makasih atas semuanya, maaf kalau terlalu sering menyusahkan. Dan untuk keponakan-keponakanku tersayang, Fitri, Fany dan Zaky, kalian adalah inspirasiku, selalu membuatku tertawa dan bahagia
3. Bapak Dony Abdul Chalid SE., MM selaku pembimbing skripsi Penulis, yang dengan penuh kesabaran dan penuh perhatian bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, sumbangan pemikiran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Bambang Hermanto, Ph.D. selaku Kepala Departemen Manajemen FEUI.
5. Bapak Fadlul Imansyah, SE., MM dan Harryadin Mahardika, SE selaku dosen penguji, terima kasih telah meluangkan waktunya untuk menguji Penulis
6. Seluruh Dosen FEUI yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya selama penulis berada di FEUI

7. Seluruh Asisten Dosen yang banyak memberikan bantuannya terutama Mba Ki (Mba Ki akhirnya nul bisa lulus juga he...he...). Ka Liyu, Ka Adi, Ka Putri makasih sudah mau meluangkan waktu dan pikirannya
8. Seluruh staf administrasi dan staf perpustakaan di lingkungan FEUI yang banyak membantu dan seluruh staf Departemen Manajemen terutama Mas Gino dan Mas Aji yang banyak membantu, maaf kalau terlalu sering menyusahkan.
9. Mas Wing Wahyu Winarno, terima kasih karena telah meluangkan waktunya untuk membimbing Penulis, memberikan saran dan nasehat yang sangat membantu Penulis.
10. Sahabat-sahabat FE tersayang : Anggi, Atina, Dini, Rani, Devina, Nisa (Gak nyangka qta bisa lulus bareng-bareng yaa buuuu, mudah-mudahan bisa dapet kerja bareng-bareng juga, yaa ga cuyy...Amin dah) and buat Dewi, Femi, Nio, Fitut (emang gank yg gak bisa dipisahin,,,semangat buuu,,,!!!! ayo semangat kejar si bapa & si ibunya,,,calling-calling kl mao sidang,,,gw pasti dateng)
11. Teman-teman satu perjuangan: Frila, Andre, Audri, Ema dan Juwi dan lainnya. Guys,,,akhirnya qta bisa lulus semua, *appreciate* donk buat pembimbing qta,,ya iyalah!!!
12. Ka Imam dan Cristian, makasih yaaa sudah banyak memberi pencerahan dalam pengerjaan skripsi ini.
13. For sum1, wherever u are, jangan lupa dateng yaa wisudaan gw,,,he...he...Awaw kalo ga dateng.
14. Buat nak Adkesma Senat 05/06 & Perpus (Mba ki, Mba Dwi, Mba Dian, Irfan, Rani, Rizdi, Mba Ira, Endah, Zulfi, Gustami, Bagus deelel), makasiy semuanya!!!
15. My D'best friend 4ever lah, Tyas (yas kita ketemu di Balairung,,,kl gak da yg kasih bunga bt gw,,qt tukeran aja yukk,,horee!!), Irma & sahabat-sahabat SMUNSA-ku, Rima, Berlian, Achie, Septi, Astri, Heva (Guys,,,akhirnya gw bisa nyusul kalian semua, thanks yaa atas semuanya,,,you're d'best for me lah....)
16. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu penyelesaian skripsi ini

Tiada harapan yang terucap selain rasa bahagia dengan berharap adanya suatu manfaat yang dapat diberikan dari penelitian ini.

**Depok, Juli 2008**

**Ainul Fitri**

## DAFTAR ISI

Kata Pengantar .....	i
Abstraksi .....	iii
Daftar Isi .....	iv
Daftar Tabel .....	vii
Daftar Gambar .....	viii
Daftar Lampiran .....	viii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah .....	4
I.3 Tujuan Penelitian .....	4
I.4 Manfaat Penelitian .....	5
I.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	5
I.6 Metodologi Penelitian .....	5
I.6.1 Pengumpulan Data .....	5
I.6.2 Pengolahan Data .....	6
I.7 Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>9</b>
II.1 Investasi .....	9
II.2 Return .....	9
II.2.1 Rate of Return .....	9
II.2.2 Expected Rate of Return .....	10
II.3 Resiko .....	10
II.4 Nilai Tukar Mata Uang .....	12
II.4.1 Resiko Nilai Tukar ( <i>Foreign Exchange Rate Risk</i> ) .....	16

II.4.2	<i>Foreign Exchange Exposure</i> .....	16
II.4.3	Exchange Rate Risk Exposure .....	17
II.4.4	<i>Economic Exposure</i> .....	18
II.5	Hubungan Antara Nilai Tukar dengan Harga Saham .....	19
II.6	Pengaruh Nilai Tukar pada Perdagangan International .....	21
II.7	Penelitian Sebelumnya .....	23
<b>BAB III</b>	<b>Metodologi Penelitian</b> .....	<b>27</b>
III.1	Metode pengumpulan Data .....	27
III.1.1	Populasi dan Sampel .....	27
III.1.2	Pengumpulan Data .....	27
III.1.3	Identifikasi Variabel .....	28
III.2	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	28
III.2.1	Return saham perusahaan .....	29
III.2.2	Nilai tukar rupiah terhadap US\$, Yen dan Euro .....	29
III.2.3	Net Income .....	30
III.3	Perumusan Model dan Hipotesa Penelitian .....	30
III.4	Metode Pengolahan Data .....	31
III.4.1	Panel Data .....	31
III.4.2	Pemilihan Pendekatan Panel Data .....	35
III.4.3	Pengujian Model .....	40
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISA DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>44</b>
IV.1	Gambaran Statistik .....	44
IV.2	Hasil Estimasi Output : Regresi Net Income .....	45
IV.2.1	Pemilihan Model .....	45
IV.2.1.1	Regresi Net Income untuk Perusahaan Eksportir .....	45

IV.2.1.2 Regresi Net Income untuk Perusahaan Non Eksportir	47
IV.2.2 Pengujian Asumsi .....	49
IV.2.3 Uji Kriteria Statistik .....	51
IV.3 Hasil Estimasi Output : Regresi Return Saham .....	52
IV.3.1 Pemilihan Model .....	52
IV.3.1.1 Regresi Return Saham untuk Perusahaan Eksportir	52
IV.3.1.2 Regresi Return Saham untuk Perusahaan Non Eksportir	54
IV.3.2 Pengujian Asumsi .....	56
IV.3.3 Uji Kriteria Statistik .....	57
IV.4 Analisa Pengaruh Nilai Tukar .....	58
IV.4.1 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Net Income .....	58
IV.4.2 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham .....	60
IV.4.3 Hubungan antara variabel kurs US Dollar, Euro dan Yen dengan Net Income .....	61
IV.4.4 Hubungan antara variabel kurs US dollar, Euro dan Yen dengan Return Saham .....	63
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>64</b>
V.1 Kesimpulan .....	64
V.2 Saran .....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>69</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Economic Exposure terhadap Fluktuasi Nilai Tukar	18
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Gabungan Periode 2003-2006	44
Tabel 4.2	Perhitungan Stastisik Uji Chow	46
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman	46
Tabel 4.4	Hasil Regresi Net Income Perusahaan Eksportir Model Random Effect	47
Tabel 4.5	Perhitungan Stastisik Uji Chow	48
Tabel 4.6	Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4.7	Hasil Regresi Net Income Perusahaan Non Eksportir Model Random Effect	49
Tabel 4.8	Perhitungan Stastisik Uji Chow	53
Tabel 4.9	Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	53
Tabel 4.10	Hasil Regresi Return Perusahaan Eksportir Model Pooled Least Square	54
Tabel 4.11	Perhitungan Statistik Uji Chow	55
Tabel 4.12	Perhitungan Statistik Uji Lagrange Multiplier (LM)	55
Tabel 4.13	Hasil Regresi Return Perusahaan Non Eksportir Model Pooled Least Square	56
Tabel 4.14	Hubungan Kurs dengan Net Income	61
Tabel 4.15	Hubungan Kurs dengan Return	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Pengujian Pemilihan Model Dalam Pengolahan Data Panel	39
Gambar 3.2	Rentang Nilai Uji Autokorelasi	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan Eksportir	69
Lampiran 2	Daftar Nama Perusahaan Non Eksportir	69
Lampiran 3	Hasil Regresi Net Income Perusahaan Eksportir (Model Random Effect)	71
Lampiran 4	Hasil Regresi Net Income untuk Perusahaan Non Eksportir (Model Random Effect)	72
Lampiran 5	Hasil Regresi Return Saham untuk Perusahaan Eksportir	74
Lampiran 6	Hasil Regresi Return Saham untuk Perusahaan Non Eksportir	74
Lampiran 7	Hasil Regresi Net Income Perusahaan Eksportir (Model Fixed Effect)	75
Lampiran 8	Hasil Regresi Net Income Perusahaan Non Eksportir (Model Fixed Effect)	76
Lampiran 9	Data Net Income Perusahaan Manufaktur Periode Januari 2003 – Desember 2006 (Kuartal)	78
Lampiran 10	Data Return Perusahaan Manufaktur Periode Januari 2003 – Desember 2006 (Bulanan)	82
Lampiran 11	Data Kurs Tengah BI Periode Januari 2003 - Desember 2006	94