

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR DAN TINGKAT  
SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)**

**SKRIPSI**



disusun oleh

**Zitnaa Dhlaaul Kusnaa Washllatul Arba'ah**

**17.93.0011**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL  
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR DAN TINGKAT  
SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat dalam Mencapai Gelar  
Sarjana Strata (S1)



disusun oleh

**Zitnaa Dhlaaul Kusnaa Washlatul Arba'ah**

**17.93.0011**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL  
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA**

**2021**

**PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR DAN TINGKAT  
SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Zitnaa Dhlaaul Kusnaa Washllatul Arba'ah**

**17.93.0011**

telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Skripsi  
pada tanggal 02 Mei 2021

**Dosen Pembimbing,**

**Widiyanti Kurnianingsih, S.E., M.Ak., Ak., CA**

**NIK. 190302027**

**PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR DAN TINGKAT  
SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Zitnaa Dhlaaul Kusnaa Washlatul Arba'ah**  
17.93.0011

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
pada tanggal 28 April 2021

**Susunan Dewan Penguji**

**Nama Penguji**

**Tanda Tangan**

**Widyantri Kurniantingsih, S.E., M.Ak., Ak., CA**  
NIK. 190302027

**Fahrul Imam Santoso, S.E., M.Ak., Ak., CA**  
NIK. 190302295

**Irtan M. S.E., M.Si**  
NIK. 190302579

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
Tanggal 05 Mei 2021

**DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL**

**Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom**  
NIK. 190302125

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zitnaa Dhiaaul Kusnaa Washilatul Arba'ah

NIM : 17.93.0011

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Sosial

Universitas : Universitas Amikom Yogyakarta

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya ilmiah asli, bukan plagiasi dari karya orang lain. Apabila pernyataan ini tidak benar dan ditemukan plagiasi pada karya lain maka saya bersedia menerima sanksi yang telah ditentukan oleh universitas.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya untuk dapat dipertanggungjawabkan sepenuhnya.

Yogyakarta, 10 April 2021

Yang Memberikan Pernyataan



Zitnaa Dhiaaul Kusnaa Washilatul Arba'ah

17.93.0011

## HALAMAN MOTTO

“Karena sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Q.S. Al-Insyirah: 6)

“Niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”

(Q.S. Al-Mujadalah: 11)

“Jangan takut jatuh, karena yang tidak pernah memanjatlah yang tidak pernah jatuh”

(Hamka)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Karya ini saya persembahkan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat kesehatan, kelancaran dan kemudahan sehingga skripsi ini dapat saya selesaikan.
2. Kedua orang tua saya Bapak Sularjo dan Ibu Siti Marfu'ah, Kak Luthfi, Adek Hasna, serta keluarga besar saya. Terimakasih atas do'a, didikan, kasih sayang dan dukungan yang telah dilimpahkan kepada saya.
3. Dosen pembimbing skripsi Ibu Widiyanti Kumianningsih, S.E., M.Ak., Ak., CA terimakasih atas bimbingan, kritik dan sarannya dalam pengerjaan skripsi sehingga skripsi ini dapat saya selesaikan.
4. Galuh Anindita, Bertha Meirista, Malinda Nur Safitri, Nanda Fauziya, Marselina Ade Putri, Novita Indrayani dan seluruh teman-teman S1 Akuntansi 2017 yang tidak dapat saya tulis satu persatu, terimakasih atas dukungan, nasihat serta motivasi yang telah diberikan saya dari awal pertemuan hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh ukuran perusahaan, nilai tukar dan tingkat suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Penelitian ini termasuk ke dalam penelitian kuantitatif. Sampel ditentukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan jumlah sampel penelitian sebanyak 51 data. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia, Badan Pusat Statistik serta Bank Indonesia. Metode analisis pada penelitian ini yaitu analisis regresi dengan menggunakan IBM SPSS *Statistics* 22. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial ukuran perusahaan dan nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan tingkat suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

**Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, Return Saham**





## ABSTRACT

*The purpose of this study to examine and prove empirically of the influence of firm size, exchange rates and interest rates on stock returns in infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. This research includes quantitative research. Sample was determined using the purposive sampling method and the research sample as many as 51 data. The data used in this study are secondary data obtained from the official website of Indonesia Stock Exchange, Central Bureau of Statistics and Bank Indonesia. The analytical method in this study is regression analysis of IBM SPSS Statistics 22. Based on the results of research indicate that partial firm size and exchange rates do not have significant effect on stock returns, meanwhile interest rates has a significant negative effect on the stock returns.*

**Keyword: Firm Size, Exchange Rates, Interest Rates, Stock Returns**



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, NILAI TUKAR DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan program strata satu (S1) di program studi Akuntansi Universitas amikom Yogyakarta.

Adapun penyusunan skripsi ini digunakan sebagai bukti bahwa penulis telah melaksanakan dan menyelesaikan penelitian skripsi. Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. suyanto, M.M selaku rektor Universitas Amikom Yogyakarta.
2. Bapak Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Amikom Yogyakarta.
3. Ibu Widiyanti Kurnianingsih, S.E., M.Ak., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Amikom Yogyakarta.
4. Ibu Widiyanti Kurnianingsih, S.E., M.Ak., Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

5. Bapak/Ibu dosen, staff dan karyawan Universitas Amikom Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan bantuan yang bermanfaat.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan dan kurangnya pengetahuan penulis. Meskipun demikian penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang diberikan dengan harapan dapat lebih baik lagi sehingga bermanfaat pada masa mendatang.

Yogyakarta, 10 April 2021

Penulis

Zitnaa Dhiaaul Kusnaa Washilatul Arba'ah

## DAFTAR ISI

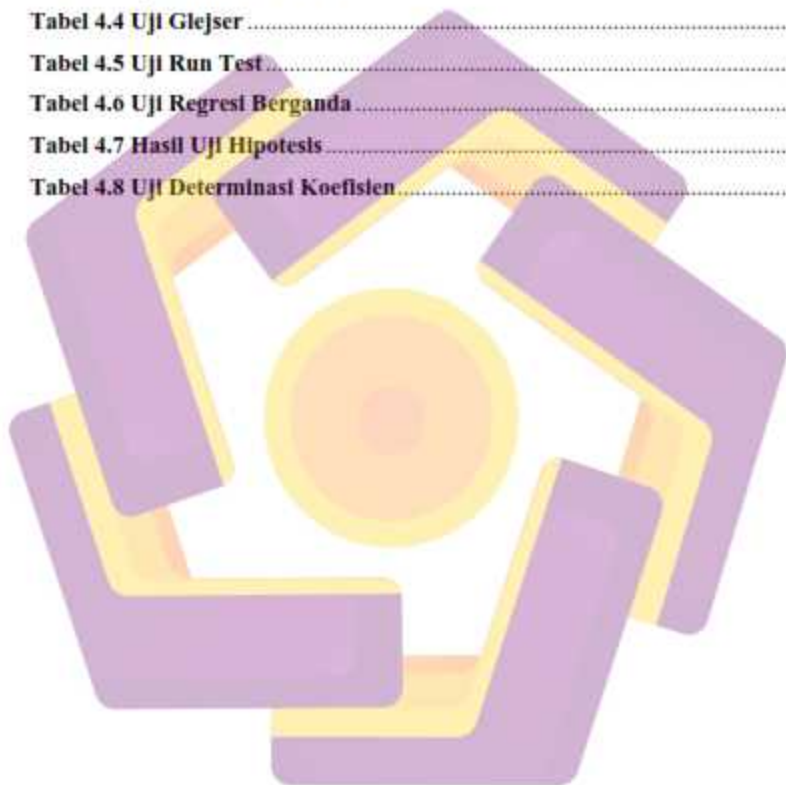
JUDUL .....	i
PERSETUJUAN .....	ii
PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Batasan Masalah .....	8
1.4. Tujuan Penelitian .....	9
1.5. Manfaat Penelitian .....	10
1.6. Sistematika Pembahasan .....	11
BAB II .....	13
KAJIAN PUSTAKA .....	13
2.1. Kajian Teori .....	13
2.1.1. Signalling Theory .....	13
2.1.2. Arbitrage Pricing Theory (APT) .....	14
2.1.3. Pasar Modal .....	15
2.1.4. Saham .....	18
2.1.5. Return Saham .....	19
2.1.6. Ukuran Perusahaan .....	23

2.1.7.	Nilai Tukar.....	24
2.1.8.	Tingkat Suku Bunga.....	26
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	28
2.3.	Kerangka Konseptual.....	37
2.4.	Hipotesis Penelitian.....	37
2.4.1.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	37
2.4.2.	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham</i> .....	39
2.4.3.	Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i> .....	40
BAB III.....		42
METODE PENELITIAN.....		42
3.1.	Rancangan Penelitian.....	42
3.2.	Definisi Operasional Variabel.....	42
3.2.1.	Variabel Dependen (Y).....	42
3.2.2.	Variabel Independen (X).....	43
3.3.	Waktu dan Tempat.....	45
3.4.	Populasi dan Sampel.....	45
3.5.	Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.6.	Teknik Analisis Data.....	48
3.6.1.	Analisis Deskriptif.....	48
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.6.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
3.6.4.	Uji Hipotesis (Uji t).....	51
3.6.5.	Koefisien Determinasi.....	52
BAB IV.....		53
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		53
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	54
4.3.	Uji Asumsi Klasik.....	56
4.3.1.	Uji Normalitas.....	56
4.3.2.	Uji Multikolinearitas.....	57
4.3.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	58
4.3.4.	Uji Autokorelasi.....	59

4.4. Analisis Regresi Linier Berganda .....	59
4.5. Uji Hipotesis (Uji t).....	61
4.6. Koefisien Determinasi .....	63
4.7. Pembahasan .....	64
4.7.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return</i> Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 .....	64
4.7.2. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>Return</i> Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 .....	66
4.7.3. Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap <i>Return</i> Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016- 2018 .....	67
BAB V.....	69
KESIMPULAN DAN SARAN .....	69
4.1. Kesimpulan .....	69
4.2. Saran .....	70
4.3. Keterbatasan Penelitian .....	71
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN.....	75

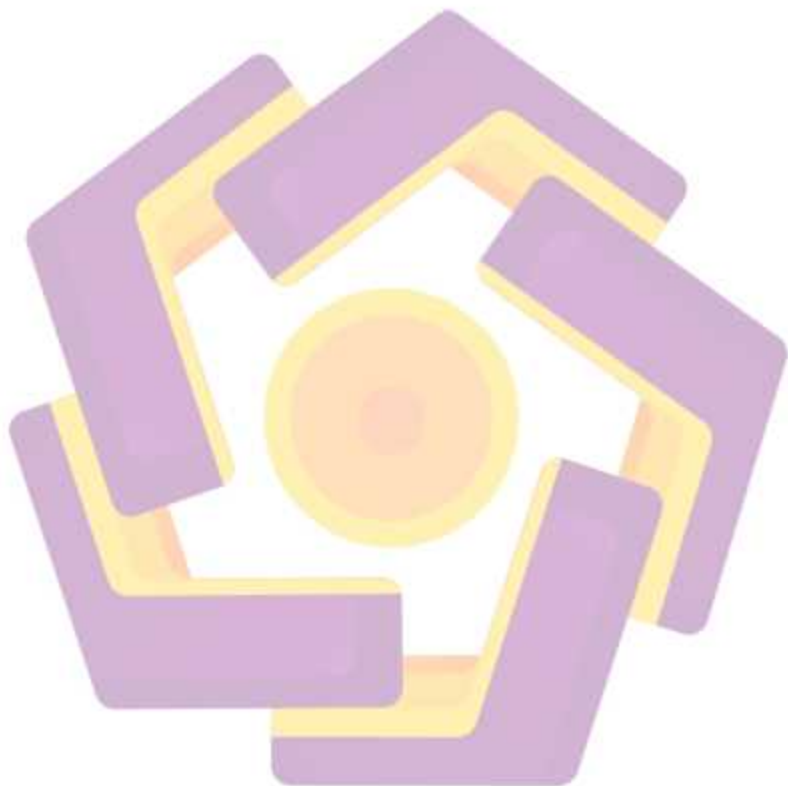
## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif.....	54
Tabel 4.2 Uji One Sample Kolmogorov-Smirnov.....	57
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....	57
Tabel 4.4 Uji Glejser.....	58
Tabel 4.5 Uji Run Test.....	59
Tabel 4.6 Uji Regresi Berganda.....	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis.....	62
Tabel 4.8 Uji Determinasi Koefisien.....	63



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	37
---	----





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data .....	76
Lampiran 2. Tabel Perhitungan Return Saham .....	79
Lampiran 3. Tabel Perhitungan Ukuran Perusahaan .....	83
Lampiran 4. Tabel Statistik Deskriptif .....	86
Lampiran 5. Tabel One-Sample Kolmogorov Smirnov .....	87
Lampiran 6. Tabel Uji Multikolinearitas .....	88
Lampiran 7. Tabel Uji Glejser .....	89
Lampiran 8. Tabel Uji Runs Test .....	90
Lampiran 9. Analisis Regresi Berganda .....	91
Lampiran 10. Hasil Uji Hipotesis (Uji t) .....	92
Lampiran 11. Tabel Uji Determinasi Koefisien .....	93

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1. Latar Belakang Masalah

Investasi berperan penting terhadap pembangunan ekonomi, dimana investasi merupakan salah satu komponen pertumbuhan ekonomi. Investasi adalah kegiatan produksi yang bersifat efisien dalam jangka waktu tertentu untuk memperoleh nilai konsumsi yang lebih tinggi di masa mendatang dengan menunda konsumsi di masa sekarang. Menurut (Hartono, 2017) investasi merupakan kegiatan menunda konsumsi pada masa sekarang dengan tujuan untuk digunakan ke dalam aset produktif dengan jangka waktu tertentu. Terdapat dua macam investasi yaitu investasi yang bersifat langsung serta investasi yang bersifat tidak langsung. Investasi langsung merupakan kegiatan investasi dengan melakukan pembelian aset-aset riil suatu perusahaan secara langsung oleh investor seperti pembukaan perkebunan. Sedangkan investasi tidak langsung adalah kegiatan dimana investor melakukan investasi tanpa terlibat secara langsung misalnya dengan memegang dalam bentuk saham.

Perusahaan memerlukan dana untuk membiayai kegiatan operasional bisnisnya. Untuk mendapatkan pendanaan tersebut perusahaan dapat menerbitkan atau menjual surat utang dan sahamnya pada pasar modal. Definisi dari pasar modal ialah media atau tempat guna menghubungkan antara investor dengan perusahaan. Dalam Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995 Pasal 1 ayat (13) pasar

modal adalah kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Maka dalam hal ini pasar modal berperan untuk mengalokasikan dana atau memindahkan dana dari investor kepada perusahaan.

Direktur Utama Bursa Efek Indonesia (BEI) menjelaskan bahwa sejak di resmikannya pasar modal hingga tahun 2018, pertumbuhan tertinggi jumlah investor saham terdapat pada tahun 2018. Per tanggal 19 November 2018 PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat total dari jumlah investor saham di BEI mencapai 829.426 *single investor identification* (SID). Jumlah investor pada tahun 2018 tersebut mengalami peningkatan sebesar 31,97% jika dibandingkan dengan jumlah investor pada akhir tahun 2017 yakni sebesar 628.491 SID (<https://idx.co.id>). Pada laman <https://liputan6.com>, saham menjadi salah satu instrumen investasi yang diminati karena saham dinilai mampu dalam memberikan keuntungan. Saham ialah suatu sertifikat dimana sertifikat tersebut menunjukkan bukti atas kepemilikan terhadap suatu perusahaan (Tandelilin, 2017). Investasi dalam bentuk saham memiliki tujuan utama yakni untuk memperoleh *return* atau keuntungan yang tinggi atau maksimal. Menurut (Hartono, 2017) memaparkan bahwa *return* saham ialah nilai hasil yang dapat diperoleh dari dilakukannya kegiatan investasi. Investor akan lebih tertarik dalam membeli saham apabila tingkat *return* dari saham tinggi.

Menurut (Hartono, 2017) mengungkapkan bahwa *return* saham mempunyai dua macam kelompok, yakni *return* realisasi dan juga *return* ekspektasi. Jenis