

**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DEBT TO EQUITY
RATIO DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP EXPECTED
RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
PERIODE 2012-2015**



Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Ita Retnadeni

NIM : 12440348

Program Studi : Akuntansi S-1

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2016

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, *Debt to Equity Ratio*, dan Nilai Perusahaan terhadap *Expected Return* Saham Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun Periode 2012-2015

Nama : Ita Retnadeni

NIM : 12440348

Program Studi : Akuntansi S-1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

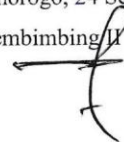
Pembimbing I



(David Efendi, SE, M. Si)
NIK. 19690913 199904 12

Ponorogo, 24 September 2016

Pembimbing II



(Arif Hartono, SE, M.SA)
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Titi Rapini, SE, MM)

NIK. 19630505 199001 11

Dosen Penguji



(David Efendi, SE,M.Si)
NIK. 19690913 199904 12



(Asis Riat Winanto, SE,MM)
NIK. 19690307 199904 12



(Dwiati Marsiwi, SE,M.Si,Ak,CA)
NIK. 19721203 199603 11

RINGKASAN

Expected return saham merupakan tingkat pengembalian dari investasi saham yang diharapkan investor di masa yang akan datang. Perolehan sejumlah *return* ini dipengaruhi oleh berbagai faktor yang dapat memberikan keuntungan atau bahkan kerugian bagi investor. Inflasi, suku bunga, *debt to equity ratio* dan nilai perusahaan merupakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi besar kecilnya perolehan *return* yang akan diterima investor di masa yang akan datang. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh inflasi, suku bunga, *debt to equity ratio* dan nilai perusahaan terhadap *expected return* saham pada saham perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel dengan beberapa kriteria atau karakteristik tertentu. Sampel yang diperoleh berjumlah 28 bank dengan mengambil 4 tahun periode penelitian (2012-2015). Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi secara parsial berpengaruh terhadap *expected return* saham, sedangkan suku bunga, *debt to equity ratio*, dan nilai perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap *expected return* saham. Untuk secara simultan inflasi, suku bunga, *debt equity ratio*, dan nilai perusahaan berpengaruh terhadap *expected return* saham.

Kata Kunci : Inflasi, Suku Bunga, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value, Expected Return Saham.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah, puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015”** dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan, dukungan, dan kerja sama dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini dengan rasa hormat dan ketulusan hati peneliti menyampaikan terima kasih kepada :

1. Drs. H. Sulton, M. Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. David Efendi, SE, M. Si, dan Arif Hartono, SE, M.SA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan dan masukan selama proses penyusunan sampai selesai dengan penuh sabar dan pengertian.
5. Bapak dan Ibu dosen, seluruh staf administrasi Fakultas Ekonomi dan perpustakaan Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

6. Keluarga besar penulis, untuk Bapak dan Ibu, dan seluruh keluarga yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan moril dan materil serta tak henti-hentinya mendo'akan yang terbaik.
7. Teman-taman Akuntansi S1 angkatan 2012, yang selalu memberikan dukungan, bantuan, semangat dan `do'anya. Terima kasih atas waktunya 4 tahun ini dan semoga rasa kekeluargaan akan tetap terjalin.
8. Semua pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan peneliti. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati peneliti mengharap kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Wassalaamu'alaikum Wr.Wb.

Ponorogo, 24 September 2016

Peneliti,



Ita Retnadeni

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 24 September 2016



(Ita Retnadeni)

NIM. 12440348

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman pengesahan	ii
Ringkasan	iii
Kata Pengantar	iv
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian	vi
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1.3.1. Tujuan Penelitian	9
1.3.2. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Inflasi	12
2.1.1.1. Pengertian Inflasi	12
2.1.1.2. Faktor Penyebab Inflasi	13
2.1.1.3. Indikator Pengukur Inflasi	13
2.1.2. Suku Bunga	14
2.1.2.1. Pengertian Suku Bunga	14

2.1.2.2. Faktor yang Mempengaruhi Suku Bunga	15
2.1.2.3. Suku Bunga BI Rate	15
2.1.2.4. Kebijakan Penetapan BI Rate	16
2.1.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	17
2.1.3.1. Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i>	17
2.1.3.2. Risiko <i>Debt to Equity Ratio</i>	18
2.1.3.3. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	19
2.1.4. Nilai Perusahaan	19
2.1.4.1. Pengertian Nilai Perusahaan	19
2.1.4.2. Konsep Nilai Perusahaan	20
2.1.4.3. Pengukuran Nilai Perusahaan	21
2.1.5. <i>Expected Return Saham</i>	23
2.1.5.1. Pengertian <i>Expected Return Saham</i>	23
2.1.5.2. Jenis <i>Return Saham</i>	24
2.1.5.3. Pengukuran <i>Expected Return Saham</i>	24
2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	29
2.4. Hipotesis	30
2.4.1. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Expected Return Saham</i>	30
2.4.2. Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Expected Return Saham</i>	31
2.4.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Expected Return Saham</i>	32
2.4.4. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Expected Return Saham</i>	33

2.4.5. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, *Debt to Equity Ratio*, dan Nilai

Perusahaan secara Simultan terhadap *Expected Return*

Saham 34

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian 36

3.2. Populasi dan Sampel Penelitian 37

3.2.1. Populasi 37

3.2.2. Sampel 38

3.3. Jenis dan Metode pengambilan data 40

3.3.1. Jenis Data 40

3.3.2. Metode Pengambilan Data 41

3.4. Definisi Operasional Variabel 41

3.4.1. Inflasi (X1) 41

3.4.2. Suku Bunga (X2) 42

3.4.3. *Debt to Equity Ratio* (X3) 42

3.4.4. Nilai Perusahaan (X4) 42

3.4.5. *Expected Return* Saham (Y) 43

3.5. Metode Analisis Data 46

3.5.1. Statistik Deskriptif 46

3.5.2. Uji Asumsi Klasik 46

3.5.2.1. Uji Normalitas 47

3.5.2.2. Uji Multikolinieritas 47

3.5.2.3. Uji Autokorelasi 48

3.5.2.4. Uji Heteroskedastisitas 49

3.5.3. Uji Hipotesis	49
3.5.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda	49
3.5.3.2. Uji T (Parsial)	50
3.5.3.3. Uji F (Simultan)	50
3.5.3.4. Koefisien Determinasi (R^2)	51
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	52
4.1.1. Deskripsi Obyek Penelitian	52
4.1.2. Hasil Pengumpulan Data	53
4.1.2.1. Inflasi (X1)	54
4.1.2.2. Suku Bunga (X2)	54
4.1.2.3. <i>Debt to Equity Ratio</i> (X3)	55
4.1.2.4. Nilai Perusahaan (X4)	58
4.1.2.5. <i>Expected Return Saham</i> (Y)	62
4.2. Hasil Analisis Data	67
4.2.1. Hasil Analisis Deskriptif	67
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	69
4.2.2.1. Hasil Uji Normalitas	70
4.2.2.2. Hasil Uji Multikolinieritas	71
4.2.2.3. Hasil Uji Autokorelasi	72
4.2.2.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	74
4.2.3. Uji Hipotesis	76
4.2.3.1. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	76
4.2.3.2. Hasil Uji T (Parsial)	79

4.2.3.3. Hasil Uji F (Simultan)	83
4.2.3.4. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	84
4.3. Pembahasan	85
4.3.1. Hubungan Inflasi dengan <i>Expected Return</i> Saham	85
4.3.2. Hubungan Suku Bunga dengan <i>Expected Return</i> Saham	86
4.3.3. Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> dengan <i>Expected Return</i> Saham	88
4.3.4. Hubungan Nilai Perusahaan dengan <i>Expected Return</i> Saham	90
4.3.5. Hubungan Inflasi, Suku Bunga, <i>Debt to Equity Ratio</i> , Nilai Perusahaan secara Simultan dengan <i>Expected Return</i> Saham	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	94
5.2. Keterbatasan Penelitian	96
5.3. Saran	97
5.3.1. Bagi Obyek yang Diteliti	97
5.3.2. Bagi Peneliti Selanjutnya	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN	103

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Saham-saham Perbankan yang Terpantau Naik	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Daftar Populasi	37
Tabel 3.2 Pengambilan Sampel Penelitian	39
Tabel 3.3 Bank yang Memenuhi Kriteria Sampel	40
Tabel 3.4. Kriteria Uji <i>Durbin – Watson</i>	48
Tabel 4.1 Bank yang Memenuhi Kriteria Sampel	53
Tabel 4.2 Data Inflasi	54
Tabel 4.3 Data Suku Bunga	54
Tabel 4.4 Data <i>Debt to Equity Ratio</i>	55
Tabel 4.5 Data PBV	59
Tabel 4.6 Data <i>Expected Return</i> Saham	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	71
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas	72
Tabel 4.10 Kriteria Uji <i>Durbin – Watson</i>	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi	73
Tabel 4.12 Penyembuhan Problem Autokorelasi	74
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	75
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	76
Tabel 4.15 Hasil Uji T (Parsial)	79
Tabel 4.16 Hasil Uji F (Simultan)	83
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien determinasi (R^2)	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	29
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN	103
Lampiran 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	104
Lampiran 2 Data Inflasi	106
Lampiran 3 Data Suku Bunga	107
Lampiran 4 Perhitungan Data <i>Debt to Equity Ratio</i>	108
Lampiran 5 Perhitungan Data <i>Price to Book Value</i>	111
Lampiran 6 Perhitungan Data <i>Expected Return Saham</i>	116
Lampiran 7 Perhitungan R_f (<i>Risk Free Rate</i>)	119
Lampiran 8 Perhitungan R_m (<i>Market Return / Return Pasar</i>)	120
Lampiran 9 Perhitungan Beta Saham (β)	122
Lampiran 10 Perhitungan <i>Return Saham</i> (R_i)	127
OUTPUT SPSS	120
Statistik Deskriptif	130
Uji Normalitas	131
Uji Multikolinieritas	133
Uji Autokorelasi	135
Penyembuhan Problem Autokorelasi	137
Uji Heteroskedastisitas	139
Analisis Regresi Linier Berganda	142