

**PENGARUH KURS, INFLASI, DAN LEVERAGE  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di  
BEI Periode 2015-2018)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**HIMAWAN SUSANTO**

**1602010241**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *KURS*, INFLASI, DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
*RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di  
BEI Periode 2015-2018)**



**SKRIPSI**

Disusun Oleh :  
Himawan Susanto  
1602010241

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertanda tangan di bawah ini

Pembimbing



**Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc**  
NIK. 2160230

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Himawan Susanto  
NIM : 1602010241  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh Kurs, Inflasi, Dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidianti, S.E, M.Sc. (  )  
Penguji 1 : Dr. Hj. Naefati Tubastusi, M.Si (  )  
Penguji 2 : Alfato Yusnar Kharismasyah, S.E, M.Si (  )

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 28 Januari 2020

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhmad Darmawan, S.E, M.Si

NIR. 2160148

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Himawan Susanto  
NIM : 1602010241  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 28 Januari 2019

Yang membuat pernyataan



Himawan Susanto

## **MOTTO**

**“Saat anak Adam meninggal, terputus semua amalannya kecuali tiga perkara yaitu sedekah jariyyah, anak yang shaleh, dan ilmu yang bermanfaat”**

**Hadist Riwayat Muslim**

**“Ketahuilah bahwa sabar, jika dipandang dalam permasalahan seseorang adalah ibarat kepala dari suatu tubuh. Jika kepala hilang maka keseluruhan tubuh itu akan membusuk. Sama halnya, jika kesabaran hilang, maka seluruh permasalahan akan rusak”**

**Ali bin Abi Thalib**

**“Ancaman terbesar bagi keberhasilan hidup kita bukan berasal dari menggantungkan cita-cita setinggi langit hingga tak mampu mencapainya secara penuh, namun berasal dari pematokan cita-cita terlalu datar hingga mudah mencapainya”**

**Pablo Picasso**

**“Jangan menunggu. Takkan pernah ada waktu yang tepat”**

**Napoleon Hill**

**“Sukses adalah saat persiapan dan kesempatan bertemu”**

**Bobby Unser**

## PERSEMBAHAN



Skripsi ini saya persembahkan untuk

Kedua orangtua saya

Ibu Entin Kartini

Bapak Sukhadi

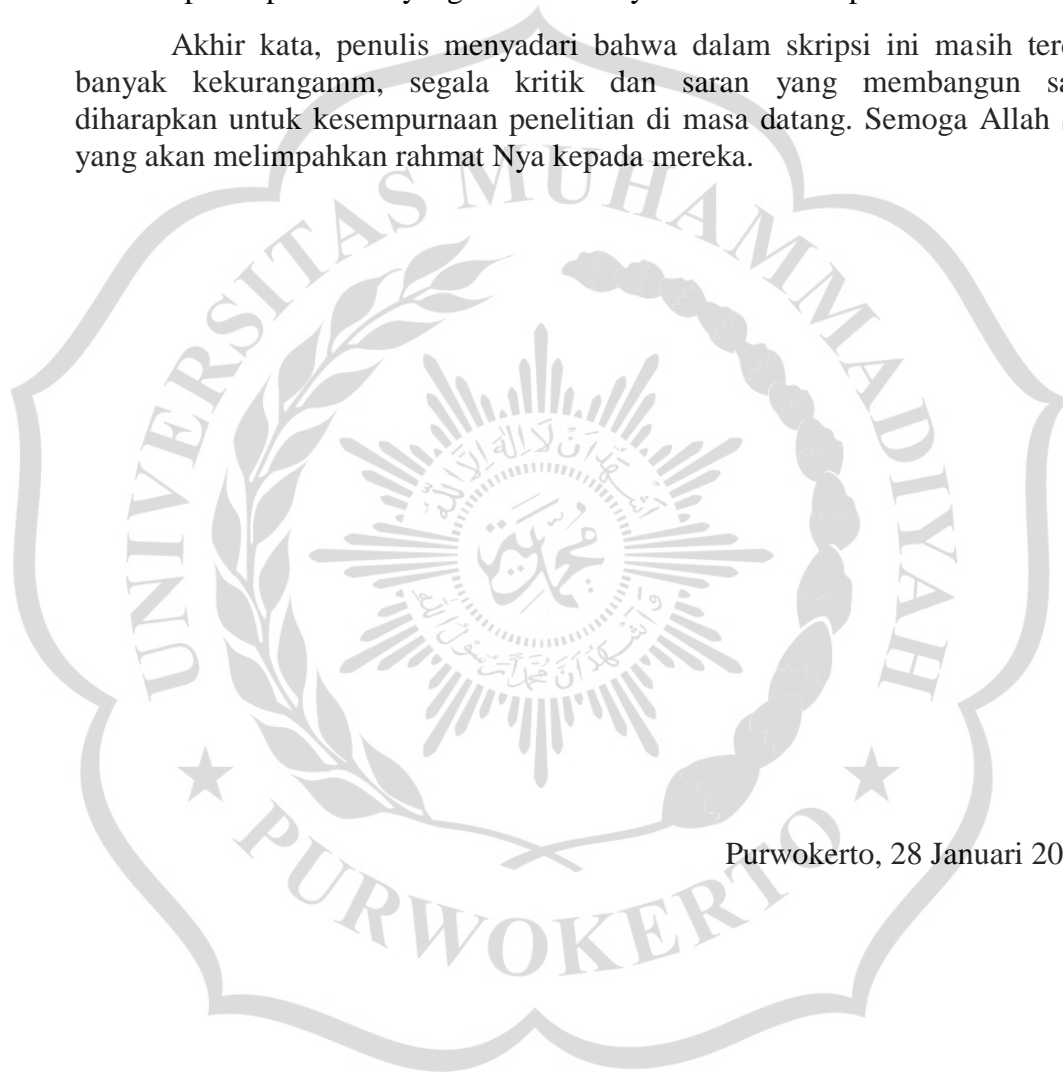
## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya sehingga saya mampu terus bekerja keras demi mencapai hasil yang terbaik.
2. Dr. Anjar Nugroho, M.S.I., M.H.I. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Akhmad Darmawan, S.E., M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
4. Hermin Endratno, S.E., M. Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen, yang telah memberikan berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana alur skripsi kepada saya.
5. Wida Purwidianti, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi.
6. Dr.Hj.Naelati Tubastuvi, M.Si. selaku dosen penguji 1 yang telah memberikan ilmu dan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
7. Alfato Yusnar Kharismasyah, S.E., M.Si. selaku dosen penguji 1 yang telah memberikan ilmu dan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
8. Bapak/Ibu dosen serta seluruh karyawan tata usaha Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama dibangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.
9. Kedua orangtua saya Bapak Sukhadi dan Ibu Entin Kartini terima kasih untuk semua doa restu, kasih sayang, materi, kesabaran, pemberian semangat setiap hari, terimakasih telah merawat, menyayangi dan memperhatikan hingga sekarang.
10. Kakak saya Desi Damayanti dan kakak ipar saya Agung Pambudi yang selalu mengingatkan, memberi semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
11. Nita Setia Ningroem yang selalu menemani dan memberi semangat tanpa kenal lelah sampai saya berhasil menyelesaikan skripsi saya.

12. Sahabat-sahabat saya Tri Septiadi, Yudith Foran, dan Seli Yuliani yang selalu menyemangati.
13. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen S1 Angkatan 2016 khususnya Manajemen 2016 kelas E yang terbaik.
14. Teman-teman Konsentrasi Keuangan A angkatan 2016 yang selalu membantu.
15. Dan pihak-pihak lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangann, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian di masa datang. Semoga Allah SWT yang akan melimpahkan rahmat Nya kepada mereka.



Purwokerto, 28 Januari 2020

Himawan Susanto

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai individu akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Himawan Susanto  
NIM : 1602010241  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH KURS, INFLASI, DAN LEVERAGE  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode  
2015-2018)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihinfomatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada Tanggal : 28 Januari 2019



Himawan Susanto

**PENGARUH KURS, INFLASI, DAN LEVERAGE  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di  
BEI Periode 2015-2018)**

**Himawan Susanto<sup>1</sup>**

[ninetyfour.st@gmail.com](mailto:ninetyfour.st@gmail.com)

**Wida Purwidianti<sup>2</sup>**

[widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

<sup>1,2</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh *kurs*, inflasi, dan *leverage* terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening studi pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2015-2018. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Metode *purposive sampling* dengan menggunakan 23 sampel perusahaan dengan beberapa kriteria yang disyaratkan. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis, dan uji sobel. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa *kurs* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, *kurs* dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, inflasi berpengaruh negative signifikan terhadap *return* saham, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan pada pengaruh mediasi, profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh *kurs* dan inflasi terhadap *return* saham, dan profitabilitas mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap *return* saham.

**Kata kunci:** *kurs*, inflasi, *leverage*, profitabilitas, *return* saham

# EFFECT OF EXCHANGE, INFLATION, AND LEVERAGE ON STOCK RETURN WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE

(Study of the Consumer Goods Industry Sector Registered on the  
Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 Period)

Himawan Susanto<sup>1</sup>

[ninetyfour.st@gmail.com](mailto:ninetyfour.st@gmail.com)

Wida Purwidianti<sup>2</sup>

[widapurwidianti@ump.ac.id](mailto:widapurwidianti@ump.ac.id)

<sup>1,2</sup>Faculty Economics and Business,

University of Muhammadiyah Purwokerto

## ABSTRACT

*The purpose of this study is to analyze the effect of exchange rates, inflation, and leverage on stock returns with profitability as an intervening variable study in the consumer goods industry sector listed on the Stock Exchange in the 2015-2018 period. This research is a quantitative research. The purposive sampling method uses 23 sample companies with several required criteria. Data collection techniques in this study are descriptive statistics, classic assumption tests, multiple linear regression analysis, hypothesis testing, and multiple tests. The results revealed that the exchange rate had no effect on profitability, inflation had a positive and significant effect on profitability, leverage had a negative and significant effect on profitability, the exchange rate and leverage had no effect on stock returns, inflation had a significant negative effect on stock returns, profitability had a significant positive effect on stock returns. While on the effect of mediation, profitability is not able to mediate the effect of exchange rates and inflation on stock returns, and profitability is able to mediate the effect of leverage on stock returns.*

**Keywords:** exchange rate, inflation, leverage, profitability, stock returns

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Pembatasan Masalah .....	8
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II</b> .....	<b>11</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
A. Landasan Teori .....	11
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	22
C. Kerangka Pemikiran .....	28
D. Hipotesis .....	35
<b>BAB III</b> .....	<b>37</b>
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>37</b>

A. Jenis Penelitian .....	37
B. Populasi dan Sampel.....	37
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data .....	38
D. Variabel Penelitian .....	39
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	39
F. Metode Analisis Data .....	42
<b>BAB IV .....</b>	<b>57</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>57</b>
A. Hasil Penelitian.....	57
B. Pembahasan .....	86
<b>BAB V .....</b>	<b>95</b>
<b>PENUTUP .....</b>	<b>95</b>
A. Kesimpulan.....	95
B. Keterbatasan .....	96
C. Saran.....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>101</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Manufaktur .....	37
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	41
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	57
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test .....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Test .....	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolonieritas .....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolonieritas .....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi .....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi .....	68
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	69
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	70
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Adjusted R square</i> .....	72
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Adjusted R square</i> .....	73
Tabel 4.16 Hasil Uji .....	74
Tabel 4.17 Hasil Uji F.....	75
Tabel 4.18 Hasil Uji t.....	76
Tabel 4.19 Hasil Uji t.....	78
Tabel 4.20 Hasil Pengujian Hipotesis .....	85

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 3.1 Kurva Uji Hipotesis Pertama.....	48
Gambar 3.2 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	49
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	50
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	51
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Kelima.....	52
Gambar 3.6 Kurva Uji Hipotesis Keenam.....	53
Gambar 3.7 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh.....	54
Gambar 4.1 Daerah penerimaan atau penolakan $H_0$ untuk Kurva Uji F.....	74
Gambar 4.2 Daerah penerimaan atau penolakan $H_0$ untuk Kurva Uji F.....	75
Gambar 4.3 Kurva Uji Hipotesis Pertama.....	77
Gambar 4.4 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	77
Gambar 4.5 Kurva Uji Hipotesis Ketiga.....	78
Gambar 4.6 Kurva Uji Hipotesis Keempat.....	79
Gambar 4.7 Kurva Uji Hipotesis Kelima.....	80
Gambar 4.8 Kurva Uji Hipotesis Keenam.....	80
Gambar 4.9 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh.....	81

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
- Lampiran 2 Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Sampel
- Lampiran 3 Data Variabel *Kurs*
- Lampiran 4 Uji Persamaan Sebelum Di Casewise
- Lampiran 5 Casewise Untuk Menormalkan Data Pada Persamaan Pertama
- Lampiran 6 Uji Statistik Deskriptif Persamaan Pertama
- Lampiran 7 Uji Normalitas Persamaan Pertama
- Lampiran 8 Uji Multikolinearitas Persamaan Pertama
- Lampiran 9 Uji Heterokedastisitas Persamaan Pertama
- Lampiran 10 Uji Autokorelasi Persamaan Pertama
- Lampiran 11 Uji Regresi Linier Berganda Persamaan Pertama
- Lampiran 12 Uji F dan Uji  $R^2$  Persamaan Pertama
- Lampiran 13 Kalkulator Sobel Hipotesis 8