



**ANALISIS PENGARUH ROA, PER, CR, DAN DER
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN BATUBARA (*COAL MINING*) DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana

Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
FERLLY TRIANA

55115120015

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh ROA, PER, CR, dan DER Terhadap Return Saham pada Sub Sektor Pertambangan Batubara (Coal Mining) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016.

Bentuk Tesis : Penelitian

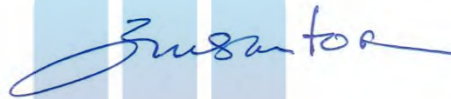
Nama : Ferly Triana

NIM : 55115120015

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 08 Desember 2017

Mengesahkan
Pembimbing



Bambang Santoso Marsoem, Ph.D.

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Aty Herawati, M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh ROA, PER, CR, dan DER Terhadap Return Saham pada Sub Sektor Pertambangan Batubara (Coal Mining) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016.
Nama : Ferlly Triana
NIM : 551151120015
Program : Magister Manajemen – Manajemen Keuangan
Tanggal : 08 Desember 2017

Merupakan hasil penelitian dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 08 Desember 2017

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



6000
ENAM RIBU RUPIAH
Ferlly Triana

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Pengaruh ROA, PER, CR, dan DER Terhadap Return Saham pada Sub Sektor Pertambangan Batubara (Coal Mining) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada: Bambang Santoso Marsoem, Ph.D sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Dewi Anggraeni, ME selaku Penguji pada Seminar Proposal, Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D selaku penguji pada Ujian Tesis, Matrodji Mustaffa, MBA, Ph.D selaku ketua siding pada ujian Tesis, serta Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Dr. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh keluarga dan sahabat-sahabat terdekat, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan Masalah, dan Batasan Masalah	8
1.2.1. Identifikasi Masalah	8
1.2.2. Perumusan Masalah	8
1.2.3. Batasan Masalah	9
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	9
1.3.1. Maksud Penelitian	9
1.3.2. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian	10
BAB II DESKRIPSI INDUSTRI PERTAMBANGAN BATUBARA DI INDONESIA	11
2.1. Sejarah Pertambangan Batubara di Indonesia	11
2.2. Lingkup dan Bidang Usaha Batubara	12
2.3. Sumber Daya Batubara	14
2.4. Tantangan Iklim Investasi	15
2.5. Proses Kegiatan Bisnis	16
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	18

3.1.	Kajian Pustaka	18
3.1.1.	Teori Pesinyalan (<i>Signalling Theory</i>).....	18
3.1.2.	<i>Efficient Market Hypothesis</i>	19
3.1.3.	<i>Return Saham</i>	21
3.1.4.	Analisis Fundamental	24
3.1.5.	<i>Return On Asset (ROA)</i>	26
3.1.6.	<i>Price Earning Ratio (PER)</i>	27
3.1.7.	<i>Current Ratio (CR)</i>	28
3.1.8.	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	29
3.2.	Penelitian Terdahulu.....	30
3.3.	Kerangka Pemikiran	32
3.4.	Hipotesis	34
3.4.1.	Hipotesis Variabel <i>Return on Asset</i> (X_1)	34
3.4.2.	Variabel <i>Price Earning Ratio</i> (X_3).....	35
3.4.3.	Hipotesis Variabel <i>Current Ratio</i> (X_2).....	36
3.4.4.	Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (X_4)	36
BAB IV	METODE PENELITIAN.....	38
4.1.	Desain Penelitian	38
4.2.	Variabel Penelitian	38
4.2.1.	Variabel Independen.....	38
4.2.2.	Variabel Dependen.....	38
4.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
4.3.1.	Variabel <i>Return Saham</i> (Y)	39
4.3.2.	Variabel <i>Return on Asset</i> (X_1).....	39
4.3.3.	Variabel <i>Price Earning Ratio</i> (X_2).....	39
4.3.4.	Variabel <i>Current Ratio</i> (X_3).....	40
4.3.5.	Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (X_4)	40
4.4.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	41
4.4.1.	Populasi Penelitian	41
4.4.2.	Sampel Penelitian	41
4.5.	Jenis dan Sumber Data	42
4.6.	Teknik Pengumpulan Data	42

4.7.	Metode Analisis Data	43
4.7.1.	Statistik Deskriptif.....	43
4.7.3.	Metode Regresi Data Panel	44
4.7.4.	Kerangka Pengujian Data Panel	46
4.7.3.1.	<i>Common – Constant Model / Pooled Least Square (PLS)</i>	46
4.7.3.2.	<i>Fixed Effect Model</i>	47
4.7.3.3.	<i>Random Effect Model</i>	48
4.7.4.	Metode Pengujian Data Panel.....	50
4.7.4.1.	<i>Chow Test</i>	50
4.7.4.2.	<i>Hausmant Test</i>	50
4.7.4.3.	Uji Lagrange Multiplier.....	51
4.7.5.	Pengujian Asumsi Klasik.....	52
4.7.6.	Pengujian Hipotesis	52
4.7.6.1.	Uji F.....	53
4.7.6.2.	Koefisien Determinasi (R^2).....	53
4.7.6.3.	Uji t.....	54
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	55
5.1.	Hasil Penelitian.....	55
5.1.1.	Statistik Deskriptif Penelitian.....	55
5.1.3.	Permodelan dan Pengolahan Data	61
5.1.3.1.	Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Common Effect</i> (PLS).....	61
5.1.3.2.	Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	62
5.1.3.3.	Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect Model</i> (REM)	63
5.1.3.4.	<i>Chow Test</i>	64
5.1.3.5.	<i>Hausman Test</i>	64
5.1.4.	Pengujian Asumsi Klasik.....	65
5.1.5.	Regresi Data Panel.....	66
5.1.6.	Pengujian Hipotesis	67
5.1.6.1.	Uji F.....	67
5.1.6.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	68

5.1.6.3. Uji t.....	69
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	72
5.2.1. Pengaruh ROA Terhadap <i>Return Saham</i>	72
5.2.2. Pengaruh PER Terhadap <i>Return Saham</i>	73
5.2.3. Pengaruh CR Terhadap <i>Return Saham</i>	73
5.2.4. Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i>	74
BAB VI	
KESIMPULAN DAN SARAN	75
6.1. Kesimpulan.....	75
6.2. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN 1.....	83
LAMPIRAN 2.....	92
LAMPIRAN 3.....	101
LAMPIRAN 4.....	102
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	116



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Jakarta Composite and Sectoral Indices Movement</i> Juli 2012 – Desember 2013	3
Gambar 1.2 Pergerakan Harga Saham Sektor Pertambangan Tahun 2012-2016....	4
Gambar 1.3 <i>Return</i> Saham, ROA, dan DER Sektor Pertambangan Tahun 2012- 2016	6
Gambar 1.4 PER dan CR Sektor Pertambangan Tahun 2012-2016	6
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	34
Gambar 4.1 Kerangka Pengujian Data Panel	46



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research Gap</i> Antara Penelitian-Penelitian Terdahulu	7
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu Terkait <i>Return</i> Saham dari Jurnal Internasional .	30
Tabel 3.2 Penelitian Terdahulu Terkait <i>Return</i> Saham dari Jurnal Nasional.....	31
Tabel 3.3. Kajian Pustaka Yang Berasal Dari Tesis	32
Tabel 4.1. Variabel dan Pengukuran.....	40
Tabel 4.2 Kriteria Penyaringan Sampel	41
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Return</i> Saham.....	55
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Return on Assets</i> (ROA)	56
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	57
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Current Ratio</i> (CR).....	58
Tabel 5.5 Statistkik Deskriptif dari Variabel <i>Debt Equity to Ratio</i> (DER).....	59
Tabel 5.6 Stasioner dengan Uji Augmented Dickey Fuller (ADF).....	60
Tabel 5.7 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	61
Tabel 5.9 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	63
Tabel 5.10 Hasil Analisis Uji <i>Chow Test</i>	64
Tabel 5.11 Hasil Analisis Uji <i>Hausman Test</i>	64
Tabel 5.12 Hasil Analisis Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i>	65
Tabel 5.13 Hasil Output Uji F Pada <i>Random Effect Model</i>	68
Tabel 5.14 Hasil Output Uji (R^2) Pada <i>Random Effect Model</i>	68
Tabel 5.15 Hasil Output Uji parsial (t) Pada <i>Random Effect Model</i>	69
Tabel 5.16 Tabel Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel <i>Return</i> Saham..	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Matriks Jurnal Internasional	83
Lampiran 1.2 Matriks Jurnal Nasional	87
Lampiran 1.3 Matriks Tesis Acuan	91
Lampiran 2.1 Jurnal Internasional.....	92
Lampiran 2.2 Jurnal Nasional	97
Lampiran 2.3 Tesis Acuan	100
Lampiran 3 Data yang akan diolah	101
Lampiran 4 Data Hasil <i>Eviews</i>	102



UNIVERSITAS
MERCU BUANA