



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

**UNIVERSITAS
TESIS
MERCU BUANA**

LUSI DIANA

55115120127

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



**ANALISIS PENGARUH CR, DER, ROA DAN EPS
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**

LUSI DIANA

55115120127

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

LEMBAR PENGESAHAN

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

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Lusi Diana

NIM : 55115120127

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 5 Januari 2018

Mengesahkan
Pembimbing


Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M,

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen


UNIVERSITAS
MERCU BUANA
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 CR, DER, ROA dan EPS Terhadap Return Saham pada Sub Sektor Pertambangan Batubara (Coal Mining) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016.

Nama : Lusi Diana

NIM : 551151120127

Program : Magister Manajemen – Manajemen Keuangan

Tanggal :

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, 02 Januari 2018



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Lusi Diana

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 CR, DER, ROA dan EPS 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: Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M. 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 Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Augustina Kurniasih selaku penguji pada Ujian Tesis, 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, 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	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iiiv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan Masalah, dan Batasan Masalah.....	7
1.2.1. Identifikasi Masalah	7
1.2.2. Perumusan Masalah	7
1.2.3. Batasan Masalah	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.3.1. Maksud Penelitian	8
1.3.2. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	9
1.4.1. Manfaat Penelitian	9
1.4.2. Kegunaan Penelitian	9
BAB II DESKRIPSI INDUSTRI PERTAMBANGAN BATUBARA DI INDONESIA	10
2.1. Sejarah Pertambangan Batubara di Indonesia	10
2.2. Lingkup dan Bidang Usaha Batubara	11
2.3. Sumber Daya Batubara	13
2.4. Tantangan Iklim Investasi	14
2.5. Proses Kegiatan Bisnis	15
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	17

3.1.Kajian Pustaka	17
3.1.1.Investasi (<i>Investment</i>)	17
3.1.1.1. Pengertian Investasi	17
3.1.1.2. Jenis Investasi	18
3.1.1.3. Tujuan Investasi.....	19
3.1.2. <i>Modigliani-Miller Theory</i>	20
3.1.3.Teori Pesinyalan (<i>Signalling Theory</i>).....	22
3.1.4. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	23
3.1.5. <i>Return Saham</i>	25
3.1.6.Analisis Fundamental	28
3.1.7. <i>Current Ratio (CR)</i>	32
3.1.8. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	33
3.1.9. <i>Return On Asset (ROA)</i>	30
3.1.10. <i>Earning per Share (EPS)</i>	31
3.2.Penelitian Terdahulu.....	32
3.3.Kerangka Pemikiran	36
3.4.Hipotesis	38
3.4.1.Hipotesis Variabel <i>Current Ratio</i> (X_1)	38
3.4.2.Hipotesis Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (X_2)	39
3.4.3.Hipotesis Variabel <i>Return on Asset</i> (X_3).....	40
3.4.4.Hipotesis Variabel <i>Earning per Share</i> (X_4).....	40
BAB IV METODE PENELITIAN.....	42
4.1.Jenis Desain Penelitian	42
4.2.Ruang Lingkup	42
4.3.Pendekatan Penelitian.....	42
4.4.Variabel Penelitian	43
4.4.1.Definisi Konsep	43
4.4.2.Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
4.5.Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
4.5.1.Populasi Penelitian	46
4.5.2.Sampel Penelitian	46
4.6.Jenis dan Sumber Data	47

4.7. Teknik Pengumpulan Data	47
4.8. Metode Analisis Data	48
4.8.1. Statistik Deskriptif	48
4.8.2. Uji Stasioner	50
4.8.3. Metode Regresi Data Panel	50
4.8.4. Kerangka Pengujian Data Panel	51
4.8.4.1. <i>Common – Constant Model</i>	51
4.8.4.2. <i>Fixed Effect Model</i>	52
4.8.4.3. <i>Random Effect Model</i>	53
4.8.5. Metode Pengujian Data Panel	55
4.8.5.1. <i>Chow Test</i>	55
4.8.5.2. <i>Hausmant Test</i>	55
4.8.5.3. Uji Lagrange Multiplier	56
4.8.6. Pengujian Asumsi Klasik	58
4.8.7. Pengujian Hipotesis	58
4.8.7.1. Uji F	58
4.8.7.2. Koefisien Determinasi (R^2)	59
4.8.7.3. Uji t	60
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
5.1. Hasil Penelitian	61
5.1.1. Statistik Deskriptif Penelitian	61
5.1.2. Uji Stasioner	65
5.1.3. Permodelan dan Pengolahan Data	66
5.1.3.1. Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Common Effect (PLS)</i>	66
5.1.3.2. Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	67
5.1.3.3. Metode Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Random Effect Model (REM)</i>	70
5.1.3.4. <i>Chow Test</i>	71
5.1.3.5. <i>Hausman Test</i>	71
5.1.3.6. <i>Lagrange Multiplier Test</i>	70
5.1.4. Pengujian Asumsi Klasik	70

5.1.5. Regresi Data Panel.....	71
5.1.6. Pengujian Hipotesis	73
5.1.6.1. Uji F	73
5.1.6.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	73
5.1.6.3. Uji t.....	74
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
5.2.1. Pengaruh CR Terhadap <i>Return Saham</i>	77
5.2.2. Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i>	78
5.2.3. Pengaruh ROA Terhadap <i>Return Saham</i>	78
5.2.4. Pengaruh EPS Terhadap <i>Return Saham</i>	79
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
6.1. Kesimpulan	80
6.2. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	123

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Return Saham Sektor Pertambangan Tahun 2012-2016	3
Gambar 1.2 Pergerakan EPS dan ROA Sektor Pertambangan Tahun 2012-2016 .	4
Gambar 1.3 Pergerakan CR Sektor Pertambangan Tahun 2012-2016	5
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	38
Gambar 4.1 Kerangka Pengujian Model Terbaik	51



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu Terkait <i>Return</i> Saham dari Jurnal Internasional .	34
Tabel 3.2 Penelitian Terdahulu Terkait <i>Return</i> Saham dari Jurnal Nasional.....	35
Tabel 3.3. Kajian Pustaka Yang Berasal Dari Tesis	36
Tabel 4.1. Variabel dan Pengukuran	45
Tabel 4.2 Kriteria Penyaringan Sampel	46
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Return</i> Saham.....	60
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Current Ratio (CR)</i>	61
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Debt Equity to Ratio (DER)</i>	62
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif dari Variabel <i>Return on Assets (ROA)</i>	63
Tabel 5.5 Statistkik Deskriptif dari Variabel <i>Earning per Share (EPS)</i>	64
Tabel 5.6 Stasioner dengan Uji Augmented Dickey Fuller (ADF).....	65
Tabel 5.7 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	68
Tabel 5.8 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	69
Tabel 5.9 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	70
Tabel 5.10 Hasil Analisis Uji <i>Chow Test</i>	69
Tabel 5.11 Hasil Analisis Uji <i>Hausman Test</i>	71
Tabel 5.12 Hasil Analisis Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i>	70
Tabel 5.13 Hasil Output Uji F Pada <i>Random Effect Model</i>	73
Tabel 5.14 Hasil Output Uji (R^2) Pada <i>Random Effect Model</i>	73
Tabel 5.15 Hasil Output Uji parsial (t) Pada <i>Random Effect Model</i>	74
Tabel 5.16 Tabel Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel Return Saham..	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Matriks Jurnal Internasional	89
Lampiran 1.2 Matriks Jurnal Nasional.....	95
Lampiran 1.3 Matriks Tesis Acuan	99
Lampiran 2.1 Jurnal Internasional.....	100
Lampiran 2.2 Jurnal Nasional	104
Lampiran 2.3 Tesis Acuan	107
Lampiran 3 Data yang akan diolah	108
Lampiran 4 Data Hasil <i>Eviews</i>	109



UNIVERSITAS
MERCU BUANA