



**DETERMINAN *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014 - 2018**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
MUHAMAD RINALDI
55118110090

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN;
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**DETERMINAN *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014 - 2018**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
MUHAMAD RINALDI
55118110090

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan *Return* Saham Perusahaan Pertambangan Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018

Nama : Muhamad Rinaldi

NIM : 55118110090

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Oktober 2020

Mengesahkan
Pembimbing

(DR, Endri, S.E., M.E)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

(Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus)

(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh.

Nama : Muhamad Rinaldi
NIM : 55118110090
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Determinan *Return* Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”.

Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 06 Oktober 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 24%.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 06 Oktober 2020

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Judul : *Determinan Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018*

Nama : Muhamad Rinaldi

NIM : 55118110090

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Oktober 2020

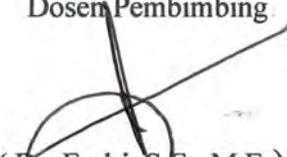
Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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, 15 Oktober 2020

Yang menyatakan,

(Muhamad Rinaldi)

Mengetahui,
Dosen Pembimbing

(Dr. Endri, S.E., M.E)

ABSTRACT

This research aims to analyze the determinants of stock return disclosure of mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The study adopted Eviews program in data processing and Random effect regression model was chosen to test the relationship between internal and external indicators as independent variabels include : Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Oil Price and Exchange Rate. The result show that Return on Assets and Debt to Equity Ratio have no effect on stock return. Total Asset Turnover and Exchange Rate have negative and significant effect on stock return, while Oil price have positif and significant effect on stock return.

Keywords: Stock Return, Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Oil Price, Exchange Rate.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis determinan pengungkapan return saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Penelitian ini mengadopsi program Eviews dalam pengolahan data dan model regresi Random effect dipilih untuk menguji hubungan antara indikator internal dan eksternal sebagai variabel independen antara lain: Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) , Harga Minyak dan Nilai Tukar. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Return on Assets dan Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh terhadap return saham. Total Asset Turnover dan Nilai Tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham, sedangkan harga minyak berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.

Kata kunci : *Return* saham, *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, harga minyak mentah dunia, nilai tukar



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis dengan judul “**Determinan Return Saham Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018**”.

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 dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan Rahmat serta Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.
2. Dr. Endri, S.E, M.E. sebagai dosen pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan secara baik dan tepat waktu.
3. Dudi Permana, Ph.D. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

5. Kepada kedua Orang tua saya Ayahanda Ridwan dan Ibunda Sumarni serta keluarga besar yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dalam proses kuliah S2 dan menyelesaikan tesis ini.
6. Kepada para dosen pengajar Universitas Mercu Buana yang selama ini telah memberikan pengajaran dan pengetahuan kepada penulis baik dalam perkuliahan atau diluar perkuliahan.
7. Rekan-rekan seperjuangan penulis, dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, atas kerjasama, motivasi dan bantuannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini.

Jakarta, 15 Oktober 2020

Muhamad Rinaldi

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN <i>SIMILIARITY CHECK</i>	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian	7
1.2.1. Identifikasi Masalah	7
1.2.2. Pembatasan Masalah	8
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1.3.1. Tujuan Penelitian	9
1.3.2. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Teori	11
2.1.1. Signaling Theory (Teori Sinyal)	12
2.1.2. Teori Asset Pricing Model	12
2.1.2.1. Capital Asset Pricing Model(CAPM)	13

2.1.2.2. Arbitrage Pricing Theory.....	13
2.1.3. <i>Return Saham</i>	14
2.1.4. <i>Return On Assets (ROA)</i>	15
2.1.5. <i>Debt Equity Ratio (DER)</i>	16
2.1.6 <i>Total Asset Turnover (TATO)</i>	16
2.17 Harga Minyak Dunia (WTI)	17
2.1.7 <i>Kurs</i>	18
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran.....	24
2.4 Hipotesis.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Jenis Penelitian	29
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
3.3 Populasi dan Sampel	30
3.4 Metode Pengumpulan Data	32
3.5 Metode Analisis Data.....	32
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	33
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel.....	33
3.5.3. Model Regresi Data Panel	34
3.5.3.1. Model Efek Biasa (Common Effect).....	34
3.5.3.2. Model Efek Tetap (Fixed Effect)	35
3.5.3.3. Model Efek Random (Random Effect).....	36
3.5.4. Metode Pengujian Data Panel.....	36
3.5.4.1. Uji Statistik F (Uji Chow)	37
3.5.4.2. Uji Hausman.....	38

3.5.4.3. Uji Lagrange Multiplier (LM)	39
3.5.5. Uji Signifikansi	40
3.5.5.1. Uji-F (Uji Signifikansi Model)	40
3.5.5.2. Uji-t (Uji Signifikansi Variabel Bebas)	41
3.5.5.3. Koefisien Determinasi	42
3.6 Model Penelitian	42
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Analisis Hasil Penelitian	44
4.1.1 Deskripsi Data Statistik	47
4.1.2 Determinan Return Saham	52
4.1.2.1 Uji Berpasangan Dua Model	52
4.1.2.2 Analisis Estimasi Model Regresi Data Panel	57
4.1.2.3 Estimasi Model Regresi Data Panel Secara Parsial	57
4.1.2.4 Estimasi Model Regresi Data Panel Secara Bersama-Sama	61
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.2.1 Determinan Return Saham	63
4.2.1.1 Pengaruh ROA Terhadap Return Saham	63
4.2.1.2 Pengaruh DER Terhadap Return Saham	64
4.2.1.3 Pengaruh TATO Terhadap Return Saham	66
4.2.1.4 Pengaruh WTI Terhadap Return Saham	68
4.2.1.5 Pengaruh Kurs Terhadap Return Saham	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Rekomendasi	73
5.3 Keterbatasan Penelitian	75

5.4 Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	77
Lampiran	82



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kinerja IHSG dan Return Saham Sektor Pertambangan Tahun 2014-2018.....	2
Gambar 1.2 Hubungan DER dan Return Saham Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018	3
Gambar 1.3. Hubungan DER dan <i>Return</i> Saham Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018	3
Gambar 1.4. Hubungan TATO dan Return Saham Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018	4
Gambar 1.5. Hubungan Harga Minyak (WTI) dan Return Saham Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018	5
Gambar 1.6. Hubungan Kurs dan Return Saham Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014- 2018	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 3.1. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	40

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Terhadap Struktur Modal yang berasal dari Jurnal Nasional	20
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Terhadap Struktur Modal yang berasal dari Jurnal Internasional	22
Tabel 3.1 Ikhtisar Definisi Operasional	29
Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel	32
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel.....	45
Tabel 4.2 Tabel Penelitian.....	46
Tabel 4.3 Deskripsi Data Statistik Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4.4 Hasil Chow Test dengan Return Saham sebagai Dependent Variable	53
Tabel 4.5 Hasil Uji LM dengan Return Saham sebagai Dependent Variable.....	54
Tabel 4.6 Uji Hausman (Hausman Test) dengan Return Saham sebagai Dependent Variable	54
Tabel 4.7 Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	55
Tabel 4.8 Estimasi Determinan Return Saham Metode Random Effect White Period (No-Heteroscedasticity)	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Similarity Check</i>	82
Lampiran 2 Daftar Nama Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Pertambangan ..	86
Lampiran 3 Hasil Tabulasi Data	87
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Eviews</i> 10	92
Lampiran 5 <i>Curriculum Vitae</i>	98

