



**DETERMINAN INTERNAL DAN EKSTERNAL RETURN SAHAM:
STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN
YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2017**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

EVI DIANA RATULANGI

55114110053

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Internal dan Eksternal Return Saham:
Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tercatat
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Evi Diana Ratulangi

NIM : 55114110053

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing

(Dr. Agustinus Yohanes, M.Si)

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan Internal dan Eksternal Return Saham: Studi
Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Tercatat
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Evi Diana Ratulangi

NIM : 55114110053

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

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, 16 Desember 2019



(Evi Diana Ratulangi)

ABSTRACT

The purpose of this study is to obtain empirical evidence whether ROA partially influences stock returns, DER partially influences stock returns, EPS partially influences stock returns, Oil prices partially influence stock returns, Exchange values partially affect stock returns and Interest rates partially affect stock returns. The population in this study is a company registered in the mining sector that is consistent during the 2014-2017 period. The sample is taken by probability sampling technique. Probability sampling is a technique of determining samples where members of a sample must meet certain criteria. The results of the data are processed with Eviews. The study shows that ROA has a significant positive direction on stock returns, DER has a significant negative influence on stock returns, EPS has a significant positive direction on stock returns, oil prices have no influence on stock returns, exchange rates have a significant negative influence stock returns and interest rates have a significant negative influence on stock returns.

Keywords: ROA, DER, EPS, Oil Price, Exchange Rate, Interest Rate and Stock Return.



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mendapatkan bukti empiris apakah ROA secara parsial berpengaruh terhadap return saham, DER secara parsial berpengaruh terhadap return saham, EPS secara parsial berpengaruh terhadap return saham, Harga Minyak secara parsial berpengaruh terhadap return saham, Nilai Tukar secara parsial berpengaruh terhadap return saham dan Suku Bunga secara parsial berpengaruh terhadap return saham. Populasi dalam studi ini adalah perusahaan yang terdaftar di sektor pertambangan yang konsisten selama periode 2014-2017. Sampel diambil dengan teknik probability sampling. Probability sampling adalah teknik penentuan sampel dimana anggota sampel harus memenuhi kriteria tertentu. Hasil data diolah dengan Eviews. Hasil studi menunjukkan bahwa ROA memiliki arah pengaruh positif signifikan terhadap return saham, DER memiliki arah pengaruh negatif signifikan terhadap return saham, EPS memiliki arah pengaruh positif signifikan terhadap return saham, harga minyak tidak memiliki pengaruh terhadap return saham, nilai tukar memiliki arah pengaruh negatif signifikan terhadap return saham dan suku bunga memiliki arah pengaruh negatif signifikan terhadap return saham.

Kata Kunci : ROA, DER, EPS, Harga Minyak, Nilai Tukar, Suku Bunga dan Return Saham.



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 yang berjudul: *Determinan Internal dan Eksternal Return Saham: Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017*.

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. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada Bapak Dr. Agustinus Yohanes, M.Si sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.

Penulis juga ingin berterimakasih kepada Ketua Program Studi Ibu Dr. Aty Herawati, M.Si yang memberikan kesempatan untuk melanjutkan penyelesaian Tesis ini. Terimakasih juga kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah membantu sehingga Tesis ini dapat selesai. Akhir kata semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi penulis juga yang lainnya.

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	8
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	12
BAB II. DESKRIPSI (OBYEK PENELITIAN)	
2.1. Sejarah Singkat Perusahaan	14
2.2. Lingkup Bidang Usaha	16
2.3. Sumber Daya	19
2.4. Tantangan Bisnis Perusahaan	21

2.5. Proses Bisnis Perusahaan	23
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESIS	
3.1. Kajian Teori	27
3.2. Penelitian Terdahulu	49
3.3. Kerangka Pemikiran	56
3.4. Hipotesis	57
BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1. Jenis/Desain Penelitian	64
4.2. Variabel Penelitian	64
4.3. Jenis dan Sumber Data	67
4.4. Teknik Pengumpulan Data	68
4.5. Populasi dan Sampel	68
4.6. Metode Analisis Data	70
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1. Hasil Penelitian	77
5.2. Pembahasan	93
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	102
6.2. Saran	103
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN	110
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	115

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Daftar Indeks Perusahaan Sub Sektor Batubara	17
Tabel 2.2. Daftar Indeks Perusahaan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi ...	18
Tabel 2.3. Daftar Indeks Perusahaan Sub Sektor Logam dan Mineral	18
Tabel 2.4. Daftar Indeks Perusahaan Sub Sektor Batu-Batuan.....	19
Tabel 2.5. Daftar Indeks Perusahaan Sub Sektor Lainnya	19
Tabel 4.1. Proses Pengambilan Sampel	69
Tabel 5.1. Proses Pengambilan Sampel	78
Tabel 5.2. Hasil Statistik Deskriptif	79
Tabel 5.3. Hasil Uji Chow	82
Tabel 5.4. Hasil Uji Hausman	83
Tabel 5.5. Kesimpulan Model Regresi Data Panel	83
Tabel 5.6. Hasil Estimasi Dengan Model Common Effect	84
Tabel 5.7. Hasil Estimasi Dengan Model Fixed Effect	85
Tabel 5.8. Hasil Estimasi Dengan Model Random Effect.....	86
Tabel 5.9. Rangkuman Estimasi Data Panel Ketiga Model	88
Tabel 5.10. Hasil Uji F Penelitian	89
Tabel 5.11. Hasil Koefisien Determinasi	90
Tabel 5.12. Hasil Uji t Penelitian	91
Tabel 5.13. Rangkuman Hasil Uji Pengujian Hipotesis	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pergerakan Indeks Sektor Pertambangan	6
Gambar 1.2. Harga Minyak Dunia Jenis WTI	7
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran	56



DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Penelitian	110
Olah Data	112

