



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014 - 2018**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magistes Manajemen**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Oleh :  
**RICKY ROY SAGITA**

**55114110079**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Internal Terhadap Return Saham  
Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2014-2018

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Ricky Roy Sagita

NIM : 55114110079

Program : Magister Manajemen

Tanggal : September 2020

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Bambang Santoso Marsoem, MA)

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dr. Dudi Permana, Ph.D)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Ricky Roy Sagita  
NIM : 55114110079  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “ *Analisis Pengaruh Faktor Internal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018*”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 07/12/2020, didapatkan nilai persentase sebesar 26 %.

Jakarta, 07 Desember 2020

Administrator Turnitin

  
**Arie Pangudi, A.Md**

## LEMBAR PERYATAAN

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

Judul : Analisis pengaruh faktor internal terhadap return saham pada perusahaan sektor pertambangan batubara di Bursa efek Indonesia Tahun 2014 - 2018.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ricky Roy Sagita

NIM : 55114110079

Program : Magister Manajemen

Tanggal : September 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.

MERCU BUANA

Jakarta, September 2020



Ricky Roy Sagita

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena atas berkat rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini. Tesis yang berjudul Analisis pengaruh factor internal terhadap return saham pada perusahaan sektor pertambangan batubara di Bursa efek Indonesia Tahun 2014 – 2018.

Tesis ini ditulis yang merupakan syarat 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 terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem, MM. sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Direktur Program Pascasarjana beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Bapak Dr. Dudi Permana , Ph.D. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf 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 kedua orang tua, 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.

Jakarta, 24 September 2020



Ricky Roy Sagita

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

|  | Halaman     |
|--|-------------|
| <b>ABSTRACT</b> .....                    | <b>i</b>    |
| <b>ABSTRAK</b> .....                     | <b>ii</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....           | <b>iii</b>  |
| <b>PERNYATAAN SIMILARITY CHECK</b> ..... | <b>iv</b>   |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....           | <b>v</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....              | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                  | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....               | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....             | <b>xiii</b> |

### BAB I. PENDAHULUAN

|   |    |
|---|----|
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....                                | 1  |
| 1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian.. | 12 |
| 1.2.1. Identifikasi Masalah .....                               | 12 |
| 1.2.2. Pembatasan Masalah .....                                 | 12 |
| 1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian.....                        | 12 |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....                          | 13 |
| 1.3.1. Tujuan Penelitian .....                                  | 13 |
| 1.3.2. Manfaat Penelitian.....                                  | 13 |
| 1.3.3. Kegunaan Penelitian .....                                | 14 |

### BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

|   |    |
|---|----|
| 2.1 Kajian Pustaka.....                         | 15 |
| 2.1.1. Return Saham .....                       | 13 |
| 2.1.2. Investasi ( <i>investment</i> ) .....    | 18 |
| 2.1.3. <i>Modigliani-Miller Theory</i> .....    | 20 |
| 2.1.4. <i>Efficient Market Hypothesis</i> ..... | 22 |



|         |  |    |
|---------|--|----|
| 2.1.5.  | Analisis Fundamental .....                               | 24 |
| 2.1.6.  | Teori Pensinyalan ( <i>Signaling Theory</i> ).....       | 27 |
| 2.1.7.  | <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....                 | 28 |
| 2.1.8.  | <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....                 | 29 |
| 2.1.9.  | <i>Current Ratio</i> (CR) .....                          | 30 |
| 2.1.10. | <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....                  | 30 |
| 2.1.11. | <i>Return On Asset</i> (ROA).....                        | 31 |
| 2.1.12. | <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....                     | 32 |
| 2.2     | Penelitian Terdahulu .....                               | 32 |
| 2.3     | Kerangka Pemikiran.....                                  | 35 |
| 2.4     | Hipotesis.....   | 37 |
| 2.4.1.  | Hipotesis Variabel <i>Current Ratio</i> (X1) .....       | 38 |
| 2.4.2.  | Hipotesis Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (X2)..... | 39 |
| 2.4.3.  | Hipotesis Variabel <i>Return on Asset</i> (X3) .....     | 40 |
| 2.4.4.  | Hipotesis Variabel <i>Earning Per Share</i> (X4) .....   | 40 |

### **BAB III. METODOLOGI PENELITIAN**

|          |   |    |
|----------|---|----|
| 3.1      | Jenis dan Desain Penelitian.....                  | 42 |
| 3.2      | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 42 |
| 3.3      | Populasi dan Sampel Penelitian .....              | 45 |
| 3.3.1.   | Populasi Penelitian .....                         | 45 |
| 3.3.2.   | Sampel Penelitian.....                            | 45 |
| 3.4      | Metode Pengumpulan Data .....                     | 47 |
| 3.5      | Metode Analisis Data .....                        | 47 |
| 3.5.1.   | Statistik Deskriptif .....                        | 47 |
| 3.5.2.   | Statistik Inferensial.....                        | 48 |
| 3.5.3.   | Uji Stasioner.....                                | 48 |
| 3.5.4.   | Metode Regresi Data Panel.....                    | 49 |
| 3.5.5.   | Metode Pengujian Data Panel .....                 | 52 |
| 3.5.5.1. | <i>Chow Test</i> .....                            | 52 |
| 3.5.5.2. | <i>Hausmant Test</i> .....                        | 52 |



|  |   |    |
|--|---|----|
| 3.5.5.3.                                       | Uji Lagrange Multiplier .....                   | 53 |
| 3.5.6.   | Pengujian Asumsi Klasik .....                   | 54 |
| <b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> |   |    |
| 4.1  | Sejarah Perusahaan.....                         | 56 |
| 4.1.1.   | Sejarah Pertambangan Batubara di Indonesia..... | 56 |
| 4.1.2.   | Lingkup dan Bidang Usaha.....                   | 57 |
| 4.1.3.   | Sumber Daya Batubara .....                      | 58 |
| 4.1.4.   | Tantangan Bisnis.....                           | 59 |
| 4.1.5.   | Proses/Kegiatan Fugsi Bisnis.....               | 60 |
| 4.2  | Hasil Penelitian .....                          | 61 |
| 4.2.1.   | Statistik Deskriptif .....                      | 61 |
| 4.2.2.   | Pengujian Model Regresi Data Panel .....        | 67 |
| 4.2.3.   | Permodelan dan Pengolahan Data .....            | 68 |
| 4.2.3.1.                                       | Metode <i>Common Effect Model</i> .....         | 68 |
| 4.2.3.2.                                       | Metode <i>Fixed Effect Model</i> .....          | 70 |
| 4.2.3.3.                                       | Metode <i>Random Effect Model</i> .....         | 72 |
| 4.2.3.4.                                       | Regresi Data Panel .....                        | 73 |
| 4.3  | Pembahasan dan Penelitian.....                  | 74 |
| 4.3.1.   | Pengaruh CR Terhadap Return Saham.....          | 75 |
| 4.3.2.   | Pengaruh DER Terhadap Return Saham.....         | 75 |
| 4.3.3.   | Pengaruh ROA Terhadap Return Saham .....        | 76 |
| 4.3.4.   | Pengaruh EPS Terhadap Return Saham .....        | 76 |
| <b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>            |   |    |
| 5.1  | Kesimpulan .....                                | 77 |
| 5.2  | Keterbatasan Penelitian .....                   | 78 |
| 5.3  | Saran .....                                     | 79 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                    |   | 81 |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                          |   | 87 |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>              |   | 98 |

## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 1.1 Research Gap dari Penelitian Terdahulu.....                                  | 11      |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Terkait Return Saham dari Jurnal<br>Internasional ..... | 33      |
| Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Terkait Return Saham dari Jurnal<br>Nasional .....      | 34      |
| Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu Terkait Return Saham Berasal Dari<br>Tesis .....        | 35      |
| Tabel 3.1 Variabel dan Skala Pengukuran.....   | 44      |
| Tabel 3.2 Populasi dan Sampel.....   | 45      |
| Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....   | 46      |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif dari Variabel Return Saham.....                         | 62      |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif dari Variabel Current Ratio .....                       | 63      |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif dari Variabel Debt Equity Ratio .....                   | 64      |
| Tabel 4.4 Statistik Deskriptif dari Variabel Return On Asset.....                      | 65      |
| Tabel 4.5 Statistik Deskriptif dari Variabel Earning Per Share .....                   | 66      |
| Tabel 4.6 Hasil Analisis Chow Test.....  | 67      |
| Tabel 4.7 Hasil Analisis Hausman Test.....   | 67      |
| Tabel 4.8 Hasil Analisis Lagrange Multiplier Test.....                                 | 67      |
| Tabel 4.9 Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel .....                          | 68      |
| Tabel 4.10 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel Common Effect Model                | 69      |
| Tabel 4.11 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel Fixed Effect Model....             | 70      |
| Tabel 4.12 Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel Random Effect Model                | 72      |

## DAFTAR GAMBAR

|  | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 1.1 Return Saham Sektor Pertambangan Tahun 2014-2018 .....                        | 5       |
| Gambar 1.2 Pergerakan Return Saham dan CR Pertambangan Batubara<br>Tahun 2014-2018.....  | 6       |
| Gambar 1.3 Pergerakan Return Saham dan DER Pertambangan Batubara<br>Tahun 2014-2018..... | 7       |
| Gambar 1.4 Pergerakan Return Saham dan ROA Pertambangan Batubara<br>Tahun 2014-2018..... | 7       |
| Gambar 1.5 Pergerakan Return Saham dan EPS Pertambangan Batubara<br>Tahun 2014-2018..... | 8       |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....   | 37      |
| Gambar 3.1 Kerangka Pengujian Model Terbaik .....  | 54      |



## DAFTAR LAMPIRAN

|  | Halaman |
|--|---------|
| Lampiran 1. Data Dasar Penelitian .....              | 81      |
| Lampiran 2. Hasil Uji Chow .....                     | 84      |
| Lampiran 3. Hasil Uji Hausman.....                   | 84      |
| Lampiran 4. Hasil Uji Lagrange Multiplier Test ..... | 85      |
| Lampiran 5. Hasil Uji Deskriptif .....               | 86      |
| Lampiran 6. Hasil Uji Hipotesis .....                | 87      |

