



**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS,  
PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR TERHADAP KEUNTUNGAN  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**

**TESIS**

**Fuad Ashari**

**55113120104**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2015**



**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS,  
PROFITABILITAS DAN NILAI PASAR TERHADAP KEUNTUNGAN  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**

**TESIS**

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

**Fuad Ashari**

**55113120104**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas dan Nilai Pasar Terhadap Keuntungan Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

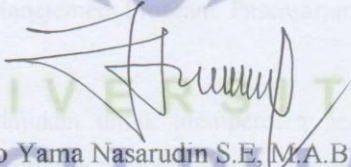
Nama : Fuad Ashari

N I M : 55113120104

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 23 Desember 2015

Pembimbing,

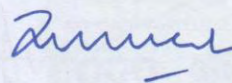
  
Dr. Indo Yama Nasarudin S.E., M.A.B

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J Rachbini

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME

## PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas dan Nilai Pasar Terhadap Keuntungan Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

Nama : Fuad Ashari

N I M : 55113120104

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 23 Desember 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 Desember 2015

  
  
Fuad Ashari

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan yang Maha Esa, atas segala karunia dan bimbingan-Nya, sehingga penyusunan Tesis bisa penulis selesaikan dan siap untuk diajukan untuk sidang Tesis. Tesis ini di susun dengan mengambil judul penelitian **Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas dan Nilai Pasar Terhadap Keuntungan Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014.**

Tesis ini ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana 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 Tesis ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Didik J Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta
2. Dr. Augustina Kurniasih ME, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
3. Dr. Indo Yama Nasarudin SE, MAB, atas bimbingan, arahan dan waktu yang telah diluangkan kepada penulis untuk berdiskusi selama menjadi dosen pembimbing

4. Dr. Noor Prio Sasongko ME, selaku dosen penguji dan Dr. R Eddy Nugroho selaku ketua sidang, Dr. Rina A, selaku dosen penelaah, terima kasih atas arahan dan revisi atas penelitian ini.
5. Keluarga, Istri tercinta dan anak-anakku, Bapak, Ibu yang selalu memberikan support dan dukungannya untuk menyelesaikan studi dan menyelesaikan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen program Pascasarjana Magister Manajemen
7. Rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen
8. Kepada semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis disebutkan satu persatu

. Penulis menyadari, penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karenanya, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar tesis ini lebih sempurna. Akhir kata semoga tesis ini bermanfaat baik bagi penulis sendiri maupun bagi pembaca semua

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, Januari 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah.....	13
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian, .....	15
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	17
<b>BAB II. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b>	
2.1. Sejarah Singkat Perusahaan.....	18
2.2. Lingkup Bidang Usaha Pertambangan.....	30
2.3. Sumber Daya .....	32
2.4. Tantangan Bisnis Perusahaan .....	35
2.5. Proses Bisnis Perusahaan.....	38

### **BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN**

#### **HIPOTESIS**

3.1. Teori .....	42
3.1.1. Investasi .....	42
3.1.2. <i>Rational Expectations Theory</i> .....	44
3.1.3. <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH) .....	46
3.1.4. <i>Signalling Theory</i> .....	49
3.1.5. Analisis Fundamental .....	50
3.1.6. Saham .....	58
3.2. Penelitian Terdahulu.....	65
3.3. Kerangka Pemikiran .....	77
3.4. Hipotesis Penelitian.....	79

### **BAB IV. METODOLOGI PENELITIAN**

4.1. Jenis/Desain Penelitian.....	80
4.2. Variabel Penelitian .....	80
4.2.1. Definisi Konsep .....	80
4.2.2. Definisi Operasional .....	85
4.3. Populasi dan Sampel, .....	86
4.4. Jenis dan Sumber Data .....	87
4.5. Teknik Pengumpulan Data .....	88
4.6. Teknik Analisis Data .....	89
4.6.1. Estimasi Model Data Panel .....	90
4.6.2. Pemilihan Model Data panel .....	93
4.6.3. Uji Asumsi Klasik .....	97
4.6.4. Uji Statistik .....	99

### **BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN**

5.1. Hasil Penelitian.....	103
----------------------------	-----



5.1.1. Pengaruh CR, DER, TATO, NPM dan PER terhadap <i>Return Saham</i> .....	103
5.1.2. Pengaruh CR, DER, TATO, NPM dan PER terhadap <i>Excess Return Saham</i> .....	130
5.2. Pembahasan .....	151
5.2.1. Pengaruh CR, DER, TATO, NPM dan PER terhadap <i>Return Saham</i> .....	151
5.2.2. Pengaruh CR, DER, TATO, NPM dan PER terhadap <i>Excess Return Saham</i> .....	153
5.2.3. Hubungan <i>Return</i> saham dengan <i>Excess Return</i> saham .....	155
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1. Kesimpulan.....	157
6.2. Saran .....	159
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	160
<b>LAMPIRAN</b> .....	166



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Nilai Index Harga Saham Per Sektor di Bursa Efek Indonesia.....	11
Tabel 1.2 Harga Saham pada Sektor Pertambangan (2010-2014).....	13
Tabel 2.1 Daftar Nama Perusahaan pada Sub Sektor Coal Mining.....	22
Tabel 2.2. Daftar Nama Perusahaan pada Sub Sektor Metal & Mineral Mining...	23
Tabel 2.3 Sumberdaya dan Cadangan Mineral di Indonesia .....	34
Tabel 2.4 Nilai Total Asset Perusahaan .....	35
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu .....	67
Tabel 4.1 Variabel Penelitian .....	85
Tabel 4.2 Rincian Pemilihan Sampel .....	87
Tabel 4.3.Sampel Penelitian .....	87
Tabel 5.1 Hasil Statistik Deskriptif .....	104
Tabel 5.2 Model <i>common effect</i> .....	112
Tabel 5.3 Uji signifikansi Model <i>Common effect</i> .....	113
Tabel 5.4 Model <i>Fixed Effect</i> .....	113
Tabel 5.5. Uji signifikansi Model <i>Fixed effect</i> .....	114
Tabel 5.6 Model <i>Random Effect</i> .....	115
Tabel 5.7 Uji signifikansi Model <i>Random effect</i> .....	116
Tabel 5.8 Hasil Uji Chow .....	118
Tabel 5.9 Hasil Uji Hausman .....	120
Tabel 5.10 Hasil perhitungan jumlah rata-rata kuadrat residual .....	122
Tabel 5.11 Hasil perhitungan jumlah residual kuadrat .....	122

Tabel 5.12 Hasil Uji Glejser .....	125
Tabel 5.13. Uji signifikansi <i>common effect</i> .....	126
Tabel 5.14. Hasil Statistik Deskriptif Variabel Excess Return.....	130
Tabel 5.15 Model <i>Common Effect</i> .....	132
Tabel 5.16 Uji signifikansi <i>Model Common effect</i> .....	133
Tabel 5.17 <i>Model Fixed Effect</i> .....	134
Tabel 5.18. Uji signifikansi <i>Model Fixed effect</i> .....	135
Tabel 5.19 Model <i>Random Effect</i> .....	136
Tabel 5.20 Uji signifikansi Model <i>Random effect</i> .....	137
Tabel 5.21 Hasil Uji Chow .....	139
Tabel 5.22 Hasil Uji Hausman .....	141
Tabel 5.23 Hasil perhitungan jumlah rata-rata kuadrat residual .....	143
Tabel 5.24 Hasil perhitungan jumlah residual kuadrat .....	143
Tabel 5.25 Hasil Uji Glejser .....	146
Tabel 5.26. Uji signifikansi <i>common effect</i> .....	147
Tabel 5.27 Konstanta dan Koefisien Regresi .....	156

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Perbandingan perubahan indeks per sektor .....	12
Gambar 2.1 Bisnis PT Adaro Energy Tbk .....	39
Gambar 2.2 Proses Penambangan nikel di PT Vale Indonesia Tbk .....	40
Gambar 2.3 Proses Pengolahan Nikel di PT Vale Indonesia Tbk .....	41
Gambar 3.1. Model penelitian .....	78
Gambar 5.1. <i>Current Ratio</i> pada sampel penelitian .....	105
Gambar 5.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> pada sampel penelitian .....	106
Gambar 5.3. <i>Net Profit Margin</i> pada sampel penelitian .....	107
Gambar 5.4. <i>Total Asset Turn Over</i> pada sampel penelitian .....	108
Gambar 5.5. <i>Price Earning Ratio</i> pada sampel penelitian .....	109
Gambar 5.6. <i>Return Saham</i> pada sampel penelitian .....	110
Gambar 5.7. <i>Excess Return</i> pada sampel penelitian .....	131

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data variabel penelitian .....	166
Lampiran 2. Data <i>Total Asset</i> dan <i>Revenue</i> (dalam juta rupiah) .....	167
Lampiran 3. Data harga saham (harga penutupan akhir tahun) .....	168
Lampiran 4. Data suku bunga SBI .....	169

