



**DETERMINAN *RETURN* SAHAM SUB SEKTOR  
PERTAMBANGAN BATUBARA DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**TESIS**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**FENDIARDO HERMANSYAH  
55120110034**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2022**



**DETERMINAN *RETURN* SAHAM SUB SEKTOR  
PERTAMBANGAN BATUBARA DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**TESIS**

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

**FENDIARDO HERMANSYAH  
55120110034**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2022**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Return Saham Sub Sektor Pertambangan  
Batubara Di Bursa Efek Indonesia  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Fendiardo Hermansyah  
NIM : 55120110034  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 23 Agustus 2022

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing SE, MSM)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan Return Saham Sub Sektor Pertambangan  
Batubara Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Fendiardo Hermansyah

NIM : 55120110034

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 23 Agustus 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis 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, 23 Agustus 2022



(Fendiardo Hermansyah)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Fendiardo Hermansyah  
NIM : 55120110034  
Program Studi : Manajemen Keuangan – Magister Manajemen

dengan judul

“*Fundamental Analysis That Affect Stock Return of The Coal Mining Subsector on The Indonesia Stock Exchange 2015-2020*”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 22%.

Jakarta, 04 Agustus 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCUBUANA  
  
Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “ Determinan Return Saham Sub Sektor Pertambangan Batubara Di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing SE, MSM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Harwikarya MT, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti MM, selaku Dosen Penelaah, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 30 Juli 2022

Fendiardo Hermansyah, ST. CRMO

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN SIMILARITY CHECK</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Kontribusi Penelitian.....	9
1.4.1 Kontribusi Praktis .....	9
1.4.2 Kontribusi Teoritis.....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>10</b>
2.1 Kajian Teori .....	10
2.1.1 Teori <i>Signaling</i> .....	10
2.1.2 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> .....	11
2.1.3 Imbal Hasil ( <i>Return</i> ).....	11
2.1.4 Kinerja Keuangan .....	12
2.2 Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	21
2.3.1 Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Return</i> Saham.....	21
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal (DAR) Terhadap <i>Return</i> Saham..	
.....	
.....	22

2.3.3	Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap <i>Return</i> Saham .....	22
2.3.4	Pengaruh Harga Batubara Terhadap <i>Return</i> Saham .....	23
2.3.5	Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham .....	24
2.3.6	Pengaruh Kurs Terhadap <i>Return</i> Saham.....	24
2.4	Kerangka Penelitian .....	25
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1	Desain Penelitian.....	26
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	26
3.3	Populasi dan Sampel .....	28
3.3.1	Populasi .....	28
3.3.2	Sampel Penelitian .....	28
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	30
3.5	Metode Analisis Data.....	30
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	31
3.5.2	Analisa Regresi Data Panel .....	31
3.5.3	Uji Estimasi Model.....	32
3.5.4	Uji Pemilihan Model.....	34
3.5.5	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.5.6	Uji Kelayakan Model.....	39
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	43
4.2	Hasil Penelitian .....	53
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.2.2	Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	56
4.2.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	59
4.2.4	Hasil Uji Kelayakan Model .....	63
4.2.4.3	Koefisien Determinasi ( <i>R-Square</i> ).....	68
4.3	Pembahasan.....	69
4.3.1	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return</i> Saham .....	69



4.3.2 Pengaruh <i>Debt to asset ratio</i> (DAR) terhadap <i>Return Saham</i> .....	70
4.3.3 Pengaruh <i>Return on asset</i> (ROA) terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.3.4 Pengaruh Harga Batubara terhadap <i>Return Saham</i> .....	73
4.3.5 Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	74
4.3.6 Pengaruh Kurs terhadap <i>Return Saham</i> .....	76
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>78</b>
5.1 Kesimpulan .....	78
5.2 Saran.....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>82</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1	Definisi & Operasionalisasi Variabel .....	27
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 3.4	Durbin Watson D Test: Pengambilan Keputusan.....	39
Tabel 4.1	Tabel Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.2	<i>Common Effect Model</i> (Cem) .....	57
Tabel 4.3	<i>Fixed Effect Model</i> (Fem).....	58
Tabel 4.4	<i>Random Effect Model</i> (Rem) .....	59
Tabel 4.5	Uji <i>Chow</i> .....	60
Tabel 4.6	Uji <i>Hausman</i> .....	62
Tabel 4.7	Uji Lagrange Multiplier .....	63
Tabel 4.8	Uji Statistik F.....	64
Tabel 4.9	Uji T (Hipotesis) .....	65
Tabel 4.10	<i>Summary</i> Statistik T (Hipotesis) Model.....	65
Tabel 4.11	Koefisien Determinasi ( <i>R-Square</i> ).....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Pemenuhan Domestic Market Obligation .....	3
Gambar 1.2	Grafik Return Saham Subsektor Pertambangan Batubara .....	5
Gambar 2.1	Kerangka Penelitian .....	25
Gambar 3.1	Alur Metode Analisa Data Panel .....	32

