



**DETERMINAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017-2021**



PANDE KETUT RHEYNALDI
UNIVERSITAS
55120120119
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**Determinan *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Energi Di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2017-2021**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

Pande Ketut Rheynaldi

UNIVERSITAS
55120120119
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of exchange rates, interest rates, oil prices, coal prices, debt to equity ratio, return on assets and firm size on the dependent variable stock returns in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017 to 2021. The population for this study is 71 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2021, while the research sample is 49 out of 71 energy sector companies that have met the sample criteria. The sampling technique was carried out using purposive sampling. The analysis technique in this study was carried out using a panel data regression test with the Eviews10 program. This type of research is quantitative research with a causality approach method with time series data. The results of this study indicate that the variables Exchange Rate (FOREX), Coal Price (CP), Debt to Equity Ratio (DER), Firm Size (SIZE) have no effect on stock returns, while Oil Prices (IR) and Return on Assets (ROA)) have a positive effect on stock returns and the Interest Rate (IR) has a negative effect on stock returns. The contribution of the research variables to all independent variables in explaining that the dependent variable is only 12.05% and the remaining 87.95% is explained by other variables outside the model.

Keywords : *exchange rate, interest rate, oil price, coal price, debt to equity ratio, return on asset and firm size.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh nilai tukar, tingkat suku bunga, harga minyak, harga batubara, *debt to equity ratio*, *return on asset* dan *firm size* terhadap variabel dependen yaitu *return* saham pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 sampai tahun 2021. Populasi penelitian ini adalah 71 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021, sedangkan sampel penelitian adalah 49 dari 71 sektor energi yang telah memenuhi kriteria sampel. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan uji regresi data panel dengan program Eviews10. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan metode pendekatan kausalitas dengan data *time series*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Nilai Tukar (FOREX), Harga Batubara (CP), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Firm Size* (SIZE) tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan Harga Minyak (IR) dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap *return* saham dan Tingkat Suku Bunga (IR) berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Kontribusi variabel penelitian seluruh variabel independent dalam menjelaskan bahwa variabel terikat hanya sebesar 12,05% dan sisanya sebesar 87,95% dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Kata kunci : nilai tukar, tingkat suku bunga, harga minyak, harga batubara *debt to equity ratio*, *return on asset* dan *firm size*.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **DETERMINAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017-2021**

Nama : **Pande Ketut Rheynaldi**

NIM : **55120120119**

Program Studi : **Magister Manajemen**

Tanggal : **23 Agustus 2023**

Mengesahkan,
Pembimbing

(Dr. Endri, SE., ME.)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis

Ketua Prodi
Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny C. Nawangasari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah
Nama : Pande Ketut Rheynaldi
NIM : 55120120119
Program Studi : Magister Manajemen

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 2023



(Pande Ketut Rheynaldi)

PERNYATAAN *SIMILIARITY CHECK*

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

Nama : Pande Ketut Rheynaldi
NIM : 55120120119
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

"Determinan Return Saham: Bukti Korporasi Sektor Energi di Indonesia"

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 10/Mei/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 19 %.

Jakarta, 10 Mei 2023
Administrator Turnitin

Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

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 Pada Perusahaan Sektor Energi Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr Endri, SE., ME., 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 terlepas 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. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana;
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana;
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Universitas Mercu Buana;
4. Dr. Sudjono, M.Acc dan Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penguji sidang tesis, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini;
5. Dr. Indra Siswanti, MM., dan Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penguji seminar proposal dan seminar hasil tesis, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan tesis ini;
6. Para dosen pengajar di Prodi Magister Manajemen dari semester satu hingga semester akhir, atas ilmu yang diberikan selama masa perkuliahan;

7. Teristimewa, almarhum kedua orang tua, istri dan anak tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada hentihentinya 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, 23 Agustus 2023

(Pande Ketut Rheynaldi)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	6
1.3. Rumusan Masalah	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Kontribusi Penelitian.....	10
BAB II	12
2.1. Kajian Teori.....	12
2.2. Penelitian Terdahulu.....	27
2.3. Kerangka Berpikir	33
2.4. Hipotesis	34
BAB III	39
3.1. Desain Penelitian	39
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	39
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	42
3.4. Metode Pengumpulan Data	44
3.5. Metode Analisis Data	44
BAB IV	53

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	53
4.2. Analisis Data	58
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	86
BAB V.....	93
5.1. Simpulan.....	93
5.2. Rekomendasi	94
5.3. Keterbatasan penelitian	95
5.4. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97



DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Halaman
1.1	Rata – Rata <i>Return</i> Saham Pada Industri Sektor Energi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2021.....	3
2.1	Penelitian Terdahulu (Nasional).....	27
2.2	Penelitian Terdahulu (Internasional).....	30
3.1	Operasional Variabel Penelitian.....	41
3.2	Proses Penentuan Ukuran Sampel.....	43
4.1	Daftar Perusahaan Sektor Energi Tahun 2021	54
4.2	Deskripsi Data Statistik Variabel Penelitian	58
4.3	Analisis Korelasi Antar Variabel Penelitian	62
4.4	Hasil dari Uji Chow	72
4.5	Hasil dari Lagrange Multiplier.....	72
4.6	Hasil dari Uji Hausman.....	74
4.7	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	74
4.8	Regresi Data Panel Random Effect Model	77
4.9	<i>Cross Section Random Effect</i>	84

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul Gambar	Halaman
1.1	Proyeksi Kebutuhan Energi.....	2
2.1	Harga Minyak dan Gas (Harian).	20
2.2	Pemanfaatan Batu Bara	22
2.3	Harga Komoditas Energi (Bulanan).....	23
2.4	Kerangka Pemikiran	33



UNIVERSITAS
MERCU BUANA