

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI  
Periode 2019-2022)

SKRIPSI



Nama : Dinda Desfiyani

Nim : 43119120010

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2024

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI  
Periode 2019-2022)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana  
Jakarta



Nama : Dinda Desfiyani

Nim : 43119120010

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2024

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dinda Desfiyani

NIM : 43119120010

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 05 Maret 2024



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

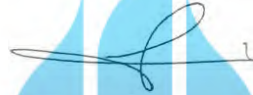
Dinda Desfiyani  
43119120010

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Dinda Desfiyani  
NIM : 43119120010  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP  
RETURN SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan  
Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022)  
Tanggal Sidang : 5 Maret 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Yuhasril, S.E., ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

LPTA 03243613



Please Scan QRCode to Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kinerja keuangan (*Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, dan *Total Asset Turnover*) terhadap *Return Saham*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 – 2022. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 10 perusahaan pertambangan batubara yang memiliki aset terbesar. Desain penelitian yang digunakan adalah desain penelitian kausalitas, skala pengukuran yang digunakan adalah *Skala Rasio*. Metode penarikan sampel menggunakan *Purposive Sampling Judgment*. Metode pengumpulan data menggunakan teknik pengumpulan data arsip, dengan instrumen penelitian adalah dokumentasi. Metode analisis data menggunakan *Analisis Regresi Data Panel*. Hasil penelitian menunjukkan *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*, sedangkan *Return on Asset* dan *Total Asset Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI Periode 2019 – 2022.

Kata Kunci: *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, dan *Total Asset Turnover*, *Return Saham*, Perusahaan Pertambangan Batubara.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine and analyze the effect of financial performance (Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, and Total Asset Turnover) on Stock Return. The population in this study is coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019 – 2022. The sample used is as many as 10 coal mining companies that have the largest assets. The research design used is a causality research design, the measurement scale used is the Ratio Scale. The sampling method uses Purposive Sampling Judgment. The data collection method uses archival data collection techniques, with the research instrument being documentation. The data analysis method uses Panel Data Regression Analysis. The results showed that the Current Ratio and Debt to Equity Ratio did not affect Stock Return, while Return on Asset and Total Asset Turnover had a positive and significant effect on Stock Return in Coal Mining Companies listed on the IDX for the 2019-2022 period.*

*Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, and Total Asset Turnover, Stock Return, Coal Mining Company.*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah wassyukurillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, dan tak lupa sholawat serta salam kepada baginda Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022”** dengan baik. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam penyusunan penelitian Tugas Akhir skripsi ini penulis menyadari bahwa sepenuhnya tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, terlebih khususnya penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Yuhasril, S.E., ME selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, memberikan ilmu, memberikan saran, memberikan semangat yang tiada hentinya, serta waktu luang selama bimbingan yang telah diberikan kepada penulis guna menyelesaikan penulisan skripsi penelitian ini.

Dan dalam penulisan Tugas Akhir Skripsi ini, penulis juga menemukan beberapa hambatan dan kendala dalam prosesnya, akan tetapi berkat arahan, bimbingan, dan semangat dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi ini dengan baik. Maka dalam kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, SE, M.Si., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Para Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang



dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga dihadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu.

5. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Terimakasih untuk kekasih, saudara dan rekan-rekan saya yang setia menemani serta selalu mendoakan dan memberikan semangat juga inspirasi bagi penulis.

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 skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 05 Maret 2024



Dinda Desfiyani  
43119120010



## DAFTAR ISI

|  |           |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i         |
| SURAT PERNYATAAN HASIL KARYA SENDIRI .....                     | ii        |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....                                | iii       |
| ABSTRAK .....  | iv        |
| ABSTRACT .....   | v         |
| KATA PENGANTAR .....   | vi        |
| DAFTAR ISI .....   | viii      |
| DAFTAR TABEL .....   | xi        |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xii       |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xiii      |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                 | <b>1</b>  |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                             | 1         |
| B. Rumusan Masalah Penelitian .....                            | 8         |
| C. Tujuan Penelitian .....                                     | 9         |
| D. Kontribusi Penelitian .....                                 | 9         |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>  | <b>11</b> |
| A. Kajian Pustaka .....  | 11        |
| 1. Teori Persinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ).....         | 11        |
| 2. Teori Struktur Modal Modigliani dan Miller .....            | 12        |
| a. Model <i>Modigliani Miller</i> (MM) Tanpa Pajak .....       | 12        |
| b. Model <i>Modigliani Miller</i> (MM) Dengan Pajak.....       | 13        |
| c. Model <i>Miller</i> .....                                   | 13        |
| 3. Laporan Keuangan.....                                       | 13        |
| 4. Kinerja Keuangan .....                                      | 14        |
| a. Rasio Likuiditas .....                                      | 14        |
| b. Rasio Solvabilitas .....                                    | 15        |
| c. Rasio Profitabilitas .....                                  | 16        |
| d. Rasio Aktivitas .....                                       | 16        |
| 5. <i>Return Saham</i> .....                                   | 17        |
| a. Pengertian <i>Return Saham</i> .....                        | 17        |
| b. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i> ..... | 18        |
| 6. Penelitian Terdahulu .....                                  | 21        |

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| B.   | Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual .....                   | 28        |
| 1.   | Pengembangan Hipotesis Hubungan antar Variabel .....                   | 28        |
| a.   | Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....       | 28        |
| b.   | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .... | 29        |
| c.   | Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....     | 29        |
| d.   | Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap <i>Return Saham</i> ...  | 30        |
| 2.   | Kerangka Konseptual .....  | 31        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b> |  | <b>32</b> |
| A.   | Waktu dan Tempat Penelitian.....                                       | 32        |
| B.   | Desain Penelitian .....  | 32        |
| C.   | Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....                           | 32        |
| 1.   | Definisi Variabel .....  | 32        |
| a.   | Variabel Dependen .....  | 32        |
| b.   | Variabel Independen .....  | 33        |
| 2.   | Operasional Variabel .....   | 36        |
| D.   | Skala Pengukuran Variabel .....  | 36        |
| E.   | Populasi dan Sampel Penelitian .....                                   | 37        |
| 1.   | Populasi Penelitian .....  | 37        |
| 2.   | Sampel Penelitian .....  | 37        |
| F.   | Metode Pengumpulan Data .....  | 39        |
| G.   | Metode Analisis Data .....   | 39        |
| 1.   | Statistik Deskriptif .....   | 39        |
| 2.   | Uji Asumsi Klasik .....  | 39        |
| a.   | Uji Normalitas .....   | 40        |
| b.   | Uji Multikolinieritas .....  | 41        |
| c.   | Uji Heterokedastisitas .....   | 41        |
| H.   | Analisis Regresi Data Panel .....                                      | 42        |
| 1.   | <i>Common Effect Model</i> .....                                       | 42        |
| a.   | Model dengan Data <i>Cross-Section</i> .....                           | 42        |
| b.   | Model dengan Data <i>Time Series</i> .....                             | 43        |
| 2.   | <i>Fixed Effect Model</i> .....  | 44        |
| 3.   | <i>Random Effect Model</i> .....                                       | 45        |
| I.   | Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                               | 46        |
| 1.   | Uji Chow .....   | 46        |
| 2.   | Uji Hausman .....  | 47        |
| 3.   | Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i> .....                              | 48        |
| J.   | Uji Kelayakan Model .....  | 49        |
| 1.   | Uji F .....  | 49        |
| 2.   | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                  | 49        |
| K.   | Uji Hipotesis.....   | 50        |

|  |           |
|--|-----------|
| 1. Uji Statistik t .....   | 50        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                   | <b>51</b> |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....                                    | 51        |
| B. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                                    | 52        |
| C. Uji Asumsi Klasik .....   | 54        |
| 1. Uji Normalitas .....  | 54        |
| 2. Uji Multikolonieritas .....   | 54        |
| 3. Uji Heterokedastisitas .....  | 55        |
| D. Metode Regresi Data Panel .....   | 57        |
| 1. <i>Common Effect</i> Model .....  | 57        |
| 2. <i>Fixed Effect</i> Model .....   | 58        |
| 3. <i>Random Effect</i> Model .....  | 59        |
| E. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....                                | 60        |
| 1. Uji Chow .....  | 60        |
| 2. Uji Hausman .....   | 60        |
| 3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) .....                               | 61        |
| F. Analisis Model Regresi .....  | 62        |
| G. Uji Kelayakan Model Regresi .....                                       | 63        |
| 1. Uji Statistik F .....   | 63        |
| 2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                               | 63        |
| H. Uji Hipotesis (Uji t) .....   | 64        |
| I. Pembahasan Penelitian .....   | 65        |
| 1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....        | 65        |
| 2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 66        |
| 3. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....      | 67        |
| 4. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 67        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                    | <b>69</b> |
| A. Simpulan .....  | 69        |
| B. Saran .....   | 70        |
| 1. Bagi Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara .....                      | 70        |
| 2. Bagi Investor .....   | 70        |
| 3. Bagi Peneliti Selanjutnya .....   | 71        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>  | <b>72</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>  | <b>78</b> |

## DAFTAR TABEL

| <b>Tabel</b> | <b>Judul</b>                                  | <b>Halaman</b> |
|--------------|---|----------------|
| 2.1          | Penelitian Terdahulu                          | 21             |
| 3.1          | Definisi Operasional Variabel                 | 36             |
| 3.2          | Kriteria Populasi Penelitian                  | 38             |
| 3.3          | Daftar Sampel Penelitian                      | 38             |
| 4.1          | Daftar Objek Penelitian                       | 51             |
| 4.2          | Hasil Uji Statistik Deskriptif                | 52             |
| 4.3          | Hasil Uji Multikolonieritas                   | 55             |
| 4.4          | Hasil Uji Heterokedastisitas                  | 56             |
| 4.5          | Hasil <i>Common Effect</i> Model              | 57             |
| 4.6          | Hasil <i>Fixed Effect</i> Model               | 58             |
| 4.7          | Hasil <i>Random Effect</i> Model              | 59             |
| 4.8          | Hasil Uji Chow                                | 60             |
| 4.9          | Hasil Uji Hausman                             | 61             |
| 4.10         | Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)     | 61             |
| 4.11         | Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect</i> | 62             |
| 4.12         | Hasil Uji Statistik F                         | 63             |
| 4.13         | Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )     | 63             |
| 4.14         | Hasil Uji t                                   | 64             |

## DAFTAR GAMBAR

| <b>Gambar</b> | <b>Judul</b>                                      | <b>Halaman</b> |
|---------------|---|----------------|
| 1.1           | Realisasi Produksi Batubara Tahun 2019 – 2022     | 2              |
| 1.2           | Average Return Saham Batubara Periode 2019 - 2022 | 5              |
| 2.1           | Kerangka Konseptual                               | 31             |
| 4.1           | Uji Normalitas                                    | 54             |



## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Judul                                      | Halaman |
|----------|--|---------|
| 1        | Data <i>Current Ratio</i>                  | 78      |
| 2        | Data <i>Debt to Equity Ratio</i>           | 79      |
| 3        | Data <i>Return on Asset</i>                | 80      |
| 4        | Data <i>Total Asset Turnover</i>           | 81      |
| 5        | Data <i>Return Saham</i>                   | 82      |
| 6        | Data Kriteria Sampel Penelitian Perusahaan | 83      |
| 7        | Analisis Statistik Deskriptif              | 84      |
| 8        | Uji Heterokedastisitas                     | 85      |
| 9        | <i>Common Effect Model</i>                 | 86      |
| 10       | <i>Fixed Effect Model</i>                  | 87      |
| 11       | <i>Random Effect Model</i>                 | 88      |
| 12       | Uji Chow                                   | 89      |
| 13       | Uji Hausman                                | 90      |
| 14       | Uji <i>Lagrange Multiplier</i>             | 91      |

