

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2017**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
Memperoleh gelar Magister Manajemen (S2)**



RANA SANJAYA

NIM : 2161021001

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA**

2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

N a m a : RANA SANJAYA

N I M : 2161021001

Tanda Tangan :



T a n g g a l : 24 Mei 2019

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh,

Nama : Rana Sanjaya

NIM : 2161021001

Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham
Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2012 – 2017.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Pardomuan Sihombing, MSM, Dr. (.....)

Pembimbing II : Achmad Reza Widjaya, SE, MS, PhD (.....)

Penguji I : Dudi Rudianto, SE, MSi, Dr. (.....)

Penguji II : Hermiyetti, SE, MSi, CSRS, CSRA, Dr. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 24 Mei 2019

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar Magister Manajemen – Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih, sebesar-besarnya kepada:

1. Istriku tercinta, Tetty Herawati, anak-anakku tersayang : Hersa Dhika Erlangga, dan Fadhel Ahmad Rantisi, yang telah memberikan keceriaan, doa dan dukungan penyemangat selama proses kuliah dan penulisan tesis ini.
2. Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M, selaku dosen pembimbing.
3. Bapak Achmad Reza Widjaya, S.E, M.S, Ph.d, selaku dosen pembimbing.
4. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si., selaku dosen pengaji.
5. Ibu Hermiyetti, S.E, M.Si., CSRS, CSRA., selaku dosen penguji.
6. Bapak dan Ibu dosen serta staf administrasi Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie.
7. Seluruh staf karyawan/karyawati Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie, yang telah memberikan pelayanan terbaik selama proses pendidikan dan pada saat penulisan tesis ini.
8. Kedua orang tua tercinta yang telah berjasa mendidik dan membesarkan penulis dengan kasih sayang.
9. Bapak Saptari Hoedaja, Andrew C. Beckham, Bapak Nugroho Damardono dan Bapak Hendy Roswandi sebagai atasan langsung di PT Bumi Resources Tbk, yang telah memberikan ijin dan dukungan kepada penulis.
10. Teman-teman karyawan dan *on job training* PT Bumi Resources, Tbk yang selalu mendukung dan menyemangati selama penulisan tesis.
11. Teman-teman seangkatan Magister Manajemen Universitas Bakrie.

Semoga dukungan dan bantuan yang telah diberikan oleh semua pihak yang telah disebutkan di atas maupun pihak lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, akan mendapat balasan yang baik dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih sangatlah jauh untuk dikatakan sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Jakarta, 24 Mei 2019



(Rana Sanjaya)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Rana Sanjaya
NIM : 2161021001
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Riset Bisnis

Demi Pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2017” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 24 Mei 2019

Yang menyatakan,



(Rana Sanjaya)

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATUBARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2017**

Rana Sanjaya

ABSTRACT

*This study aims to analyze the influence of liquidity, capital structure, profitability, market ratio and asset effectiveness on stock returns of coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012 - 2017. The research data is annual data for the observation period of 2012 - 2017 obtained from the data publication of each company object. The sampling method used is purposive sampling. From a population of 22 coal mining companies, 16 companies met the criteria to be the sample. The method of analysis used in this study is regression with panel data using the Random Effect model with R^2 value of 17.40 percent. The results of the *F* test shows that liquidity, capital structure, profitability, market ratios and asset effectiveness jointly influence on stock returns. The results of the *t* test shows that the profitability and effectiveness of assets partially have positive effect on stock returns, while liquidity, capital structure and market ratios partially do not influence on stock returns.*

Keywords: company performance, stock return and coal mining companies

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATUBARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2017**

Rana Sanjaya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, struktur modal, profitabilitas, rasio pasar dan efektivitas aset terhadap *return* saham perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2017. Data penelitian merupakan data tahunan untuk periode observasi tahun 2012 – 2017 yang diperoleh dari publikasi masing-masing objek perusahaan yang diteliti. Metode analisis yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dari 22 perusahaan pertambangan batubara, 16 perusahaan yang memenuhi kriteria menjadi sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel menggunakan model *Random Effect* dengan nilai R^2 sebesar 17.40 persen. Hasil uji F menunjukkan bahwa likuiditas, struktur modal, profitabilitas, rasio pasar dan efektivitas aset secara bersama-sama mempengaruhi *return* saham. Hasil uji t menunjukkan bahwa profitabilitas dan efektivitas aset secara parsial berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan likuiditas, struktur modal dan rasio pasar secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: kinerja perusahaan, *return* saham dan perusahaan pertambangan batubara

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iii
PENYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Tujuan	7
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2. DESKRIPSI OBJEK.....	10
2.1 Gambaran Umum Pertambangan Batubara di Indonesia	10
2.1.1 Sejarah singkat pertambangan batubara	10
2.1.2 Sumber Daya, Cadangan dan Produksi Batubara	11
2.2 Pasar Modal	13
2.3 Sektor Pertambangan Batubara di BEI (Bursa Efek Indonesia)	14
BAB 3. KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	19
3.1 Definisi Konsep	19
3.2 Telaah Teori Yang Relevan	19
3.2.1 <i>Signaling Theory</i>	19
3.2.2 Kinerja Keuangan Perusahaan	21
3.2.3 Likuiditas	23
3.2.4 Struktur Modal	24
3.2.5 Profitabilitas	25
3.2.6 Rasio Pasar.....	25
3.2.7 Rasio Aktivitas	26
3.2.8 Saham	26
3.2.9 <i>Return Saham</i>	28
3.2.10 Penelitian Sebelumnya	29
3.3 Kerangka Pemikiran	32
3.4. Hipotesis	33
3.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	34

3.4.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i>	34
3.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	34
3.4.4 Pengaruh Rasio Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	35
3.4.3 Pengaruh Efektivitas Aset Terhadap <i>Return Saham</i>	36
BAB 4. METODE PENELITIAN	38
4.1. Jenis Penelitian	38
4.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
4.3. Populasi dan Sampel	42
4.4. Metode Pengumpulan Data	44
4.4.1 Jenis dan Sumber Data	44
4.4.2 Metode Pengumpulan Data	44
4.5. Metode Analisa Data	44
4.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.5.2 Uji Stasioner	45
4.5.3 Analisis Regresi Data Panel	46
BAB 5. HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	58
5.1. Hasil Penelitian	58
5.1.1 Statistik Deskriptif Penelitian	58
5.1.2 Uji Stasioner Data Penelitian	66
5.1.3 Model Regresi Data Penelitian	67
5.1.4 Pemilihan Model Regresi Data Penelitian	69
5.1.5 Pengujian Asumsi Klasik	71
5.1.6 Analisis Regresi Data Panel	72
5.1.7 Pengujian Hipotesis Penelitian	74
5.2 Analisis Hasil Penelitian	76
5.2.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	76
5.2.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap <i>Return Saham</i>	77
5.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	78
5.2.4 Pengaruh Rasio Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	79
5.2.5 Pengaruh Efektivitas Aset Terhadap <i>Return Saham</i>	80
BAB 6. KESIMPULAN DAN SARAN	81
6.1 Kesimpulan	81
6.2 Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	92

DAFTAR TABEL

Tabel 1.01. Data Produsen Terbesar Batubara Dunia	2
Tabel 2.01 Daftar Pergerakan Indeks Harga Saham Berdasarkan Sektor Periode 2012-2017	18
Tabel 3.01 Ringkasan Penelitian Terdahulu (Jurnal Internasional)	29
Tabel 3.02 Ringkasan Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional)	30
Tabel 4.01 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
Tabel 4.02 Kriteria Sampel Penelitian	43
Tabel 4.03 Sampel Penelitian	44
Tabel 5.01 Statistik Deskriptif Variabel <i>Return</i> Saham	58
Tabel 5.02 Statistik Deskriptif Variabel Likuiditas (CR)	60
Tabel 5.03 Statistik Deskriptif Variabel DER	61
Tabel 5.04 Statistik Deskriptif Variabel Profitabilitas (ROE)	63
Tabel 5.05 Statistik Deskriptif Variabel Rasio Pasar (PER)	64
Tabel 5.06 Statistik Deskriptif Variabel Efektivitas Aset (TATO)	65
Tabel 5.07 Hasil Uji Stasioner Variabel Penelitian	67
Tabel 5.08 Hasil Uji Model Regresi Data Panel	68
Tabel 5.09 Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	70
Tabel 5.10 Hasil Uji Multikolinieritas	72
Tabel 5.11 Hasil Uji Hipotesis pada Random Effect Model	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.01. Grafik Harga Batubara Acuan (HBA).....	3
Gambar 2.01. Grafik Sumber Daya dan Cadangan Batubara Indonesia Tahun 2012-2017.....	11
Gambar 2.02. Grafik Target dan Realisasi Produksi Batubara Indonesia Tahun 2012-2017	12
Gambar 3.01 Kerangka Pemikiran.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	92
Lampiran 2. Output Statistik Deskriptif Variabel	95
Lampiran 3. Output Uji Stasioner	98
Lampiran 4. Output Model Regresi Panel	104
Lampiran 5. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	107
Lampiran 6. Output Uji Asumsi Klasik	110
Lampiran 7. Tabel Distribusi F dan t	111