

**ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI
PERGERAKAN HARGA SAHAM PT TIMAH TBK**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister
Manajemen**



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

**IKHSAN YUDHA ASMARA
2221011014**


**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
AGUSTUS 2024**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ikhsan Yudha Asmara

NIM : 2221011014

Tanda Tangan : 

Tanggal : 31 Juli 2024

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Ikhsan Yudha Asmara
NIM : 2221011014
Program Studi : Magister Manajemen, Universitas Bakrie
Judul Tesis : **Analisis Determinan yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham PT TIMAH Tbk**

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

(.....)

Penguji : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si.,
CSRS, CSRA, CAPM, CAPF.

(HERMIYETTI.....)

Penguji : Dr. Jerry Heikal, ST, MM.

(JERRY HEIKAL.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 31 Juli 2024

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini sebaik mungkin sesuai dengan waktu yang direncanakan. Penyusunan tesis yang berjudul “**Analisis Determinan yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham PT TIMAH Tbk**” diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen, Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penulis banyak mendapatkan arahan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan proposal tugas akhir ini hingga selesai tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu dan pikirannya dalam mendukung penyusunan Tesis ini.
2. Bapak Dr. Jerry Heikal, ST, MM. selaku dosen pembahas proposal dan penguji Tesis yang telah memberikan masukan dalam memperbaiki isi dan kualitas Tesis ini.
3. Ibu Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA, CAPM, CAPF. Selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dalam memperbaiki isi dan kualitas Tesis ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar dan Staf Program Magister Manajemen Universitas Bakrie.
5. Rekan-rekan PT TIMAH Tbk yang telah membantu dalam pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini.
6. Seluruh keluarga saya, dan Istri tercinta, Andi Shabrina, dan anak saya Tahbert yang selalu memberikan motivasi bagi penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.
7. Teman-teman Magister Manajemen Universitas Bakrie Batch 18, khususnya teman-teman dari Tim 1, yang sudah banyak memberikan bantuan selama perkuliahan hingga penyusunan Tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala kebaikan yang telah diberikan oleh seluruh pihak, dan semoga Tesis yang disusun ini dapat memberikan manfaat dalam segala hal, terutama dalam hal pengembangan ilmu.

Jakarta, 9 Agustus 2024

Ikhsan Yudha Asmara

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ikhsan Yudha Asmara
NIM : 2221011014
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Kuantitatif

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-Exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Determinan yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham PT TIMAH Tbk”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 : 9 Agustus 2024

Yang menyatakan



(Ikhsan Yudha Asmara)

ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI PERGERAKAN HARGA SAHAM PT TIMAH TBK

Ikhsan Yudha Asmara

ABSTRAK

PT TIMAH Tbk merupakan anggota perusahaan holding pertambangan MIND ID yang bergerak di sektor pertambangan dan pengolahan komoditas timah. Sebagai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, kinerja yang dihasilkan oleh Perusahaan menjadi aspek penting yang diperhatikan oleh para investor dalam mengambil sebuah keputusan investasi. Kinerja perusahaan yang baik akan meningkatkan minat investor untuk membeli saham Perusahaan tersebut, sehingga akan mempengaruhi berapa harga saham dari PT TIMAH Tbk itu sendiri. Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh dari profitabilitas, harga komoditas, nilai tukar mata uang asing, solvabilitas, volume produksi dan prediksi kebangkrutan sebagai variabel independen terhadap harga saham sebagai variabel dependen. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, variabel harga komoditas dan prediksi kebangkrutan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham PT TIMAH Tbk. Sedangkan variabel profitabilitas, nilai tukar, solvabilitas dan volume produksi secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham PT TIMAH Tbk. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan, variabel profitabilitas, harga komoditas, nilai tukar, solvabilitas, volume produksi dan prediksi kebangkrutan memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham PT TIMAH Tbk.

Kata Kunci: *Stock Price ; Profitability ; Commodity Price, Bankruptcy Prediction, Solvency, Exchange Rate*

**ANALYSIS OF DETERMINANTS AFFECTING STOCK PRICE
MOVEMENTS IN PT TIMAH TBK**

Ikhsan Yudha Asmara

ABSTRACT

PT TIMAH Tbk is a member of the MIND ID mining holding company, engaged in the mining and processing of tin commodities. As a company listed on the Indonesia Stock Exchange, the performance of the Company is a crucial aspect for investors when making investment decisions. Good company performance will increase investor interest in buying the Company's shares, thereby affecting the share price of PT TIMAH Tbk itself. This study aims to examine the influence of profitability, commodity prices, exchange rates, solvency, production volume, and bankruptcy prediction as independent variables on the share price as the dependent variable. The results of this study show that, partially, the variables of commodity prices and bankruptcy prediction have a significant effect on the share price of PT TIMAH Tbk. Meanwhile, the variables of profitability, exchange rate, solvency, and production volume do not have a significant partial effect on the share price of PT TIMAH Tbk. The study also shows that simultaneously, the variables of profitability, commodity prices, exchange rate, solvency, production volume, and bankruptcy prediction have a significant effect on the share price of PT TIMAH Tbk.

Keywords: Stock Price ; Profitability ; Commodity Price, Bankruptcy Prediction, Solvency, Exchange Rate

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
UCAPAN TERIMA KASIH	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Tujuan Penelitian.....	10
1.3 Identifikasi Masalah	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA & KERANGKA PIKIRAN	14
2.1 Definisi Konsep	14
2.1.1 Pasar Modal	14
2.1.2 Fungsi Pasar Modal	14
2.1.3 Instrumen Pasar Modal.....	15
2.1.4 Harga Saham	16
2.1.5 <i>Signaling Theory</i>	17
2.1.6 <i>Assymmetric Information Theory</i>	17
2.1.7 Konsep <i>Going Concern</i>	18
2.1.8 Analisis Rasio Keuangan.....	18
2.1.9 Rasio Profitabilitas	19
2.1.10 Rasio Solvabilitas	19
2.1.11 Nilai Tukar	20
2.1.12 Harga Komoditas.....	20
2.1.13 Volume Produksi	21
2.1.14 Kebangkrutan	21
2.1.15 Altman Z-Score	22
2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	24
2.3 Telaah Teori yang Relevan.....	28
2.3.1 Hubungan antara profitabilitas dengan harga saham.....	28
2.3.2 Hubungan antara harga komoditas dengan harga saham	29
2.3.3 Hubungan antara nilai tukar dengan harga saham.....	30
2.3.4 Hubungan antara solvabilitas terhadap harga saham	31
2.3.5 Hubungan antara volume produksi dengan harga saham	32
2.3.6 Hubungan antara prediksi kebangkrutan dengan harga saham	32
2.4 Kerangka Pemikiran	33
2.5 Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Obyek Penelitian	36

3.2	Metode yang Digunakan	36
3.3	Teknik Sampling	36
3.4	Operasionalisasi Variabel	36
3.4.1	Variabel Dependen	37
3.4.2	Variabel Independen.....	37
3.4.2.1	Profitabilitas	37
3.4.2.2	Harga Komoditas.....	37
3.4.2.3	Nilai Tukar	38
3.4.2.4	Solvabilitas	38
3.4.2.5	Volume Produksi.....	38
3.4.2.6	Prediksi Kebangkrutan	39
3.5	Teknik Analisis.....	41
3.5.1	Regresi Linier Berganda.....	41
3.5.2	Uji Normalitas	41
3.5.3	Uji Autokorelasi	42
3.5.4	Uji Multikolinearitas	43
3.5.5	Uji Heteroskedasitas	44
3.5.6	Uji Statistik t.....	44
3.5.7	Uji Statistik f	45
3.5.8	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	45
3.6	Instrumen Penelitian.....	46
BAB IV ANALISIS & PEMBAHASAN		47
4.1	Analisis Hasil Penelitian	47
4.1.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	47
4.1.2	Uji Normalitas	51
4.1.3	Uji Autokorelasi	52
4.1.4	Uji Multikolinearitas	52
4.1.5	Uji Heteroskedasitas.....	53
4.1.6	Uji Regresi Linier Berganda.....	53
4.1.7	Uji Statistik t.....	54
4.1.8	Uji Statistik f	55
4.1.9	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	55
4.1.10	Uji Hipotesis.....	55
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	56
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	56
4.2.2	Pengaruh Harga Komoditas terhadap Harga Saham	57
4.2.3	Pengaruh Nilai Tukar terhadap Harga Saham	58
4.2.4	Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham.....	58
4.2.5	Pengaruh Volume Produksi terhadap Harga Saham	59
4.2.6	Pengaruh Prediksi Kebangkrutan terhadap Harga Saham.....	60
4.2.7	Pengaruh Profitabilitas, Harga Komoditas, Nilai Tukar, Solvabilitas, Volume Produksi dan Prediksi Kebangkrutan terhadap Harga Saham.....	61
BAB V SIMPULAN & SARAN.....		62
5.1	Simpulan.....	62
5.2	Saran	62
DAFTAR PUSTAKA		64

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Laba Bersih, ROE & Harga Saham PT TIMAH Tbk Tahun 2010 - 2022	4
Tabel 1. 2 Harga Logam Timah dan Harga Saham Penutupan PT TIMAH Tbk 2010 - 2022	5
Tabel 1. 3 Volume Produksi Logam dan Harga Saham PT TIMAH Tbk 2010 - 2022.....	6
Tabel 1. 4 Nilai Kurs dan Harga Saham PT TIMAH Tbk 2010 - 2022.....	7
Tabel 1. 5 Rasio Solvabilitas dan Harga Saham PT TIMAH Tbk 2010 – 2022.....	8
Tabel 1. 6 Angka Financial Distress Index dan Harga Saham PT TIMAH Tbk 2010 - 2022	9
Tabel 2. 1 Interpretasi Hasil Perhitungan Altman Z-Score.....	23
Tabel 2. 2 Ringkasan Penelitian Relevan Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	39
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas (Jarque-Bera)	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Autokorelasi (Breusch-Godfrey).....	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi (Breusch-Godfrey) setelah transformasi data .	52
Tabel 4. 5 Hasil uji Multikolinearitas (Pendekatan VIF).....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedasitas (Uji White)	53
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Linier Berganda.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik t.....	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik f.....	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Pergerakan Harga Saham PT TIMAH Tbk 2010 - 2022	2
Gambar 1. 2 Laba Tahun Berjalan PT TIMAH Tbk 2010 - 2022.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian	34