

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL  
PERUSAHAAN  
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN BATU BARA  
PADA INDEKS KOMPAS100 YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

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



**UCHOCK PANDAPOTAN RAJA SALOMO SINAGA  
2201001017**

**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
TAHUN 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 : Uchock Pandapotan Raja Salomo Sinaga**

**NIM : 2201001017**

**Tanda Tangan : **

**Tanggal : 22 Agustus 2024**

**HALAMAN PENGESAHAN**

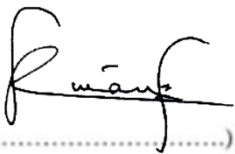
Tesis ini diajukan oleh:

Nama : Uchock Pandapotan Raja Salomo Sinaga  
NIM : 2201001017  
Program Studi : Magister Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Thesis : Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Batu Bara Indeks Kompas100 Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

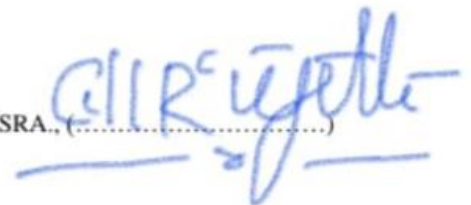
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Univeristas Bakrie.

**DEWAN PENGUJI**

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

  
(.....)

Penguji 1 : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA.

  
(.....)

Penguji 2 : Dr. Jerry Heikal, ST, MM

  
(.....)

Ditetapkan di Jakarta

Tanggal : . 22 Agustus 2024 (diisi tanggal persetujuan)

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan perlindungan-Nya, saya dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Tesis ini;
- 2) Istri saya, Serena Putri Kusumaningdyah yang terus mendukung dan memberikan semangat kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan Tesis ini;
- 3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan dan juga semangat; dan
- 4) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 22 Agustus 2024

Uchock Pandapotan Raja Salomo Sinaga

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Uchock Pandapotan Raja Salomo Sinaga

NIM : 2201001017

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Riset

demikian 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:

Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Batu Bara Indeks Kompas100 Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

berserta 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 : 22 Agustus 2024

Yang menyatakan



( Uchock Pandapotan Raja Salomo Sinaga )

Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Batu Bara Yang Terdaftar dalam Indeks Kompas100 Di Bursa Efek Indonesia

Uchok Pandapotan Raja Salomo Sinaga

**ASBTRAK**

Industri batu bara merupakan pilar ekonomi Indonesia sebagai sumber energi utama dan penyumbang devisa negara yang penting. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal (*Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*) dan faktor eksternal (*inflasi*, *suku bunga*, *kurs*) terhadap return saham perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Indeks Kompas100 di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi berganda., purposive sampling digunakan untuk memilih sampel berdasarkan ketersediaan data keuangan lengkap dan data harga saham historis yang relevan. Data akan dikumpulkan dari laporan keuangan tahunan perusahaan dan sumber data ekonomi makro seperti Badan Pusat Statistik dan Bank Indonesia. Analisis data akan meliputi analisis deskriptif untuk memahami karakteristik variabel, uji prasyarat seperti uji normalitas dan multikolinearitas, serta uji hipotesis menggunakan regresi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam penelitian ini, *Current Ratio (CR)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Return Saham. Di sisi eksternal, inflasi dan return saham berpengaruh negatif signifikan terhadap Return Saham, namun nilai tukar tidak berpengaruh terhadap return saham. Secara keseluruhan, faktor internal berpengaruh terhadap return saham dan factor eksternal berpengaruh terhadap return saham serta kombinasi faktor internal dan eksternal secara bersama-sama mempengaruhi Return Saham dengan kompleksitas interaksi yang signifikan Dimana Faktor Internal lebih berpengaruh jika dibandingkan dengan faktor eksternal.

Kata kunci : *Current Ratio (CR)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)*, Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Return Saham

*The Influence of Internal and External Factors on Share Returns of Coal Companies Listed in the Kompas100 Index on the Indonesian Stock Exchange*

Uchock Pandapotan Raja Salomo Sinaga

*ABSTRACT*

*The coal industry is a pillar of Indonesia's economy as a primary energy source and an important contributor to the country's foreign exchange earnings. This research aims to analyze the influence of internal factors (Current Ratio, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio) and external factors (inflation, interest rates, exchange rates) on the stock returns of coal companies listed in the Kompas100 Index on the Indonesia Stock Exchange. This research employs a descriptive quantitative approach using multiple regression analysis. Purposive sampling is used to select samples based on the availability of complete financial data and relevant historical stock price data. Data will be collected from the companies' annual financial reports and macroeconomic data sources such as the Central Bureau of Statistics and Bank Indonesia. Data analysis will include descriptive analysis to understand the characteristics of the variables, prerequisite tests such as normality and multicollinearity tests, and hypothesis testing using regression analysis. The results show that in this study, the Current Ratio (CR), Net Profit Margin (NPM), and Debt to Equity Ratio (DER) have a significant positive influence on stock returns. On the external side, inflation and stock returns have a significant negative influence on stock returns, but the exchange rate does not affect stock returns. Overall, internal factors influence stock returns, and external factors influence stock returns, with a combination of internal and external factors together significantly affecting stock returns with the complexity of their interactions. Internal factors are more influential compared to external factors.*

*Keywords: Current Ratio (CR), Net Profit Margin (NPM), and Debt to Equity Ratio (DER), stock returns, inflation, interest rates and exchange rates*

## DAFTAR ISI

<b>ASBSTRAK</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	6
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	7
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	8
<b>BAB II</b> .....	10
<b>DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b> .....	10
<b>2.1 Indeks Kompas 100</b> .....	10
<b>2.2 Industri Batu Bara</b> .....	11
2.2.1 Proses dan Tahapan dalam Industri Batu Bara .....	11
2.2.2 Peran dan Pentingnya Industri Batu Bara .....	12
2.2.3 Tantangan dan Isu dalam Industri Batu Bara .....	13
<b>2.3 Perusahaan Batu Bara pada Indeks Kompas 100</b> .....	13
2.3.1 PT Adaro Energy Tbk (ADRO): .....	13
2.3.2 PT Bukit Asam Tbk (PTBA): .....	14
2.3.3 PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG): .....	14
2.3.4 PT Bumi Resources Tbk (BUMI): .....	15
2.3.5 PT Indika Energi Tbk (INDY): .....	15
<b>BAB III</b> .....	16
<b>KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PIKIRAN</b> .....	16
<b>DAN HIPOTESIS</b> .....	16
<b>3.1 Manajemen Keuangan</b> .....	16
3.1.1 Teori Struktur Modal ( <i>Capital Structure Theory</i> ) .....	16
3.1.2 Teori Efisiensi Pasar ( <i>Efficient Market Hypothesis - EMH</i> ).....	17
3.1.3 Teori Portofolio Modern ( <i>Modern Portfolio Theory - MPT</i> ) .....	17
3.1.4 Teori Harga Aset Modal ( <i>Capital Asset Pricing Model - CAPM</i> ).....	17
3.1.5 Teori Agen ( <i>Agency Theory</i> ) .....	18
<b>3.2 Signaling Theory</b> .....	18
<b>3.3 Asimetric Information Theory</b> .....	19



3.4	Faktor Internal dan Eksternal .....	21
3.4.1	Faktor Internal .....	22
3.4.1.1	<i>Current Ratio (CR)</i> .....	23
3.4.2	<i>Net Profit Margin (NPM)</i> .....	25
3.4.3	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	26
3.5	Faktor Eksternal.....	28
3.5.1	Inflasi.....	29
3.5.2	Suku Bunga.....	32
3.5.3	Kurs .....	34
3.6	Return Saham .....	35
3.7	Definisi Konsep .....	37
3.8	Telaah Teori yang Relevan .....	39
3.9	Kerangka Pemikiran .....	42
3.10	Hipotesis .....	42
BAB IV .....		44
METODE PENELITIAN .....		44
4.1	Obyek Penelitian.....	44
4.2	Desain Penelitian .....	44
4.3	Populasi dan Sampel .....	45
4.3.1	Populasi.....	45
4.3.2	Sampel.....	45
4.4	Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	46
4.5	Jenis Data .....	46
4.6	Instrumen Penelitian .....	47
4.7	Analisa Data .....	47
BAB V .....		51
HASIL DAN ANALISIS.....		51
5.1	Hasil Penelitian .....	51
5.1.1	Deskripsi Data Penelitian .....	51
5.1.2	Hasil Uji Prasyarat Analisis .....	52
5.1.3	Pemilihan Model Terbaik.....	55
5.1.4	Hasil Uji <i>Common Effects</i> .....	58
5.1.5	Hasil Uji Hipotesis.....	61
5.2	Pembahasan .....	62

<b>BAB VI.....</b>	<b>76</b>
<b>KESIMPULAN DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>76</b>
<b>6.1 Kesimpulan .....</b>	<b>76</b>
<b>6.2 Implikasi.....</b>	<b>77</b>
<b>6.3 Saran.....</b>	<b>78</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>81</b>