

**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DALAM MEMPREDIKSI
RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN KOMPAS 100
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

Oleh:

FRITZ ONDOY SINAGA

2104190052



PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2024

**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DALAM MEMPREDIKSI
RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN KOMPAS 100
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

Diajukan untuk Memenuhi Persyaratan Akademik Guna Memperoleh Gelar Magister Manajemen
(M.M.) Pada Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Kristen
Indonesia

Oleh:

FRITZ ONDOY SINAGA

2104190052



PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2024



**UNIVERSITAS KRISTEN
INDONESIA**

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fritz Ondoy Sinaga
NIM : 2104190052
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Pascasarjana

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tesis yang berjudul “ANALISIS FAKTOR INTERNAL DALAM MEMREDIKSI RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN KOMPAS 100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku – buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tesis saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister Manajemen di Universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera dalam referensi tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas maka karya tesis ini dianggap batal.

Jakarta, 28 Mei 2024



(Fritz Ondoy Sinaga)
2104190052



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS PASCASARJANA

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TESIS

ANALISIS FAKTOR INTERNAL DALAM MEMPREDIKSI RETURN SAHAM
(STUDI PADA PERUSAHAAN KOMPAS 100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fritz Ondoy Sinaga

NIM : 2104190052

Program Studi : Magister Manajemen

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Tesis guna mencapai gelar Strata Dua pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Pascasarjana, Universitas Kristen Indonesia

Jakarta, 28 Mei 2024

Menyetujui:

Pembimbing I

Pembimbing II

(Prof. Bramantyo Djohanputro, MBA., Ph D)

(Dr. Wilson Rajagukguk, MA., M. Si)

NIP/NIDN: 231016/0324066401

NIP/NIDN: 0312126203

Ketua Program Studi

Direktur Program Pascasarjana

(Dr. M.L. Denny Tewu, SE., MM)
NIDN: 0311076306
(Prof. Dr. dr. Bernadetha Nadeak, MPd)
NIDN: 0311076306



**UNIVERSITAS KRISTEN
INDONESIA**

PERSETUJUAN TIM PENGUJI TESIS

Pada Tanggal 28 Mei 2024 telah diselenggarakan Sidang Tesis untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Starata Dua pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Pascasarjana Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Fritz Ondoy Sinaga

NIM : 2104190052

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Pascasarjana

Termasuk ujian Tesis yang berjudul “ANALISIS FAKTOR INTERNAL DALAM MEMPREDIKSI RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN KOMPAS 100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)” oleh tim penguji yang terdiri dari:

No.	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1.	Dr. M.L. Denny Tewu, SE.,MM (NIDN: 0311076306)	Sebagai Ketua	
2.	Prof. Bramantyo Djohanputro, MBA., Ph.D (NIP/NIDN: 231016/0324066401)	Sebagai Anggota	
3.	Prof. Dr. Wilson Rajagukguk, MA., M. Si (NIP/NIDN: 0312126203)	Sebagai Anggota	

Jakarta, 28 Mei 2024



**UNIVERSITAS KRISTEN
INDONESIA**

PENYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fritz Ondoy Sinaga

NIM : 2104190052

Fakultas : Pascasarjana

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tugas Akhir : Tesis

Judul : ANALISIS FAKTOR INTERNAL DALAM MEMPREDIKSI
RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN KOMPAS
100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Menyatakan bahwa:

1. Tesis tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Tesis tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tesis saya selama mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Apabila dikemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundang-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Jakarta, 28 Mei 2024



(Fritz Ondoy Sinaga)

2104190052

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Analisis Faktor Internal Dalam Memprediksi Return Saham (Studi Pada Perusahaan KOMPAS 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”.

Penelitian ini dibuat dan disusun sebagai tugas akhir penulis, serta sebagai syarat guna menempuh Sidang Ujian Pascasarjana untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) pada Program Pascasarjana Universitas Kristen Indonesia.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis juga menyadari tidak sedikit kendala dan halangan yang dihadapi penulis, Penulis juga menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan yang disebabkan keterbatasan kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Namun, berkat bantuan dan kontribusi dari berbagai pihak maka penulisan dan penyusunan tesis ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.

Selama belajar di program studi Pascasarjana Magister Manajemen, UKI, penulis mendapat banyak ilmu dan pelajaran yang bermanfaat bagi kehidupan serta wawasan penulis. Dalam proses pembuatan tesis ini, penulis banyak dibantu, dan diberi arahan, dukungan serta semangat oleh orang-orang disekitar penulis.

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan dan ketulusan hati, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Dhaniswara K. Harjono, S.H., M.H., MBA., selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia, Jakarta.
1. Ibu Prof. Dr. dr. Bernadetha Nadeak, M. Pd, selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Kristen Indonesia.
2. Bapak Dr. M.L. Denny Tewu, SE., MM Selaku Kaprodi Magister Manajemen Universitas Kristen Indonesia.
3. Bapak Prof. Bramantyo Djohan Putro, Phd, dan Bapak Prof. Dr. Wilson Rajagukguk, MA., M. Si selaku dosen pembimbing dan penguji tesis yang

selalu memberikan waktu, nasihat dan dukungan dalam membimbing penulis menyelesaikan tesis ini.

4. Seluruh dosen dan staf Program Pascasarjana Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan dukungan dan bantuan sehingga terselesaikannya tesis ini.
5. Kedua orang tua tercinta, Ibu Ria Silalahi dan Bapak James Sinaga yang telah memberikan semangat, doa serta dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Istri ku, Nova Christina Purba SH., MH., dan Anak ku, Nathania Carolyn Sinaga yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini.
7. Seluruh teman-teman Program Pasca Sarjana Program Magister Manajemen Angkatan 2021/2022 yang senantiasa saling mendukung dan membantu satu sama lain.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan serta motivasi yang diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari kata sempurna karena terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk masukan, saran serta kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini dapat bermanfaat serta dapat menambah khasanah ilmu pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan serta kelemahan dalam tesis ini.

Jakarta, 28 Mei 2024

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA/KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Kajian Pustaka.....	13
2.2.1 Kinerja Keuangan.....	13
2.2.2 Manajemen Risiko.....	14
2.2.3 Rasio Keuangan.....	19
2.2.4 <i>Return Saham</i>	21
2.2.5 <i>Return on Asset (ROA)</i>	24
2.2.6 <i>Quick Ratio (QR)</i>	26
2.2.7 <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	26
2.2.8 <i>Firm Size</i>	27
2.2.9 <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	27
2.2.10 Debt to Equity Ratio.....	29
2.2.11 Standar Deviasi (Simpangan Baku).....	30
2.3 Kerangka Pemikiran.....	31
2.4 Hipotesis Teoritis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	35

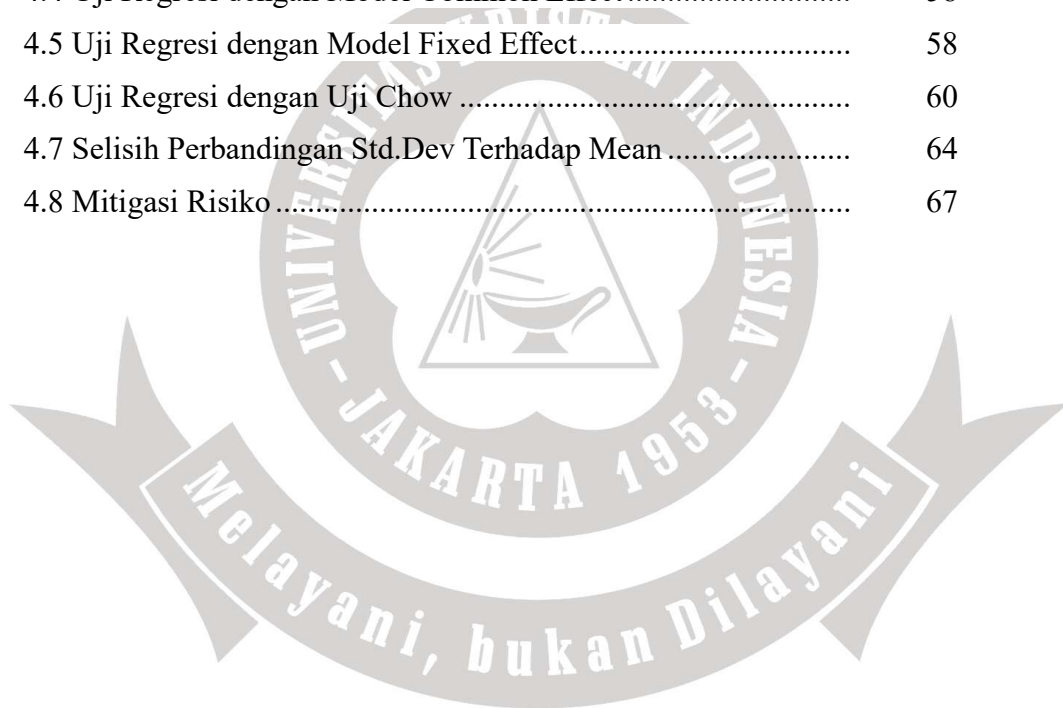
3.1 Metode Penelitian.....	35
3.2 Jenis Penelitian.....	35
3.3 Model Penelitian.....	36
3.4 Populasi dan Sampel.....	38
3.4.1 Populasi.....	38
3.4.2 Sampel.....	38
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.6 Metode Pengolahan data.....	41
3.7 Metode Analisa Data.....	42
3.8 Diagram Alur Kerja.....	46
3.9 Diagram Tabel Kerja.....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	48
4.1 Pembahasan.....	48
4.1.1 <i>Return on Asset</i> (ROA).....	48
4.1.2 <i>Quick Ratio</i> (QR).....	49
4.1.3 <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	50
4.1.4 <i>Firm Size</i> (FS).....	50
4.1.5 <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	51
4.1.6 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	52
4.2 Analisis dan Pembahasan.....	53
4.2.1 Deskriptif Statistik.....	53
4.2.2 Uji Klasik.....	54
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	54
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	55
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.3 Analisis Regresi Berganda Data Panel.....	57
4.4 Analisis Risiko.....	64
4.5 Hasil Pembahasan.....	69
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Implikasi Penelitian.....	71
5.3 Rekomendasi.....	71

REFERENCES.....	72
LAMPIRAN	77



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	8
3.1 Kisi-Kisi Instrumen Operasional Variabel Penelitian	37
3.2 Sampel Penelitian	38
3.3 Diagram Tabel Kerja	47
4.1 Deskriptif Statistik.....	53
4.2 Hasil Perhitungan Uji Multikolinearitas	56
4.3 Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey.....	57
4.4 Uji Regresi dengan Model Common Effect	58
4.5 Uji Regresi dengan Model Fixed Effect.....	58
4.6 Uji Regresi dengan Uji Chow	60
4.7 Selisih Perbandingan Std.Dev Terhadap Mean	64
4.8 Mitigasi Risiko	67



DAFTAR GAMBAR/GRAFIK

Gambar	Halaman
1.1 Perkembangan Return Saham Perusahaan Yang Listing Pada KOMPAS 100 Periode 2018-2022.....	2
2.1 Tahap-Tahap Dasar dalam Penerapan Risiko Manajemen	16
2.2 Model Konseptual	36
2.3 <i>Bow Tie Analisis</i>	32
3.1 Model Penelitian	36
3.3 Diagram Alur Kerja.....	46
4.1 Perkembangan ROA perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022.....	48
4.2 Perkembangan QR perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022.....	49
4.3 Perkembangan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022.....	50
4.4 Perkembangan <i>Firm Size</i> (FS) perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022	51
4.5 Perkembangan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022.....	52
4.6 Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022.....	52
4.7 Grafik Histogram Uji Normalitas.....	55
4.8 Perbandingan Rasio Berdasarkan Mean dan Standar Deviasi	66
4.9 Langkah-langkah Perbaikan Berdasarkan Fishbone	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
1	Data Panel Rasio ROA, DER, NPM, FS, PER, QR, RS Perusahaan Listing KOMPAS 100 Periode 2018-2022	77
2	Buku Konsultasi Tesis	90
3	Surat Keterangan Turnitin	96



ABSTRAK

Melalui pasar modal, investor dapat melakukan investasi di beberapa perusahaan melalui pembelian surat-surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Keuntungan investasi dipasar modal dapat dicerminkan melalui perolehan dari *return* atas saham. Hal lain yang harus diperhatikan investor adalah *return* dan risiko. Dengan begitu, investor dapat memiliki acuan dalam menyusun portofolio investasi yang baik dan mudah mengukur keuntungan. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh signifikan variabel Return on Asset (ROA), Quick Ratio (QR), Net Profit Margin (NPM), Firm Size (FS), Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER) terhadap return saham (RS) pada perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2018-2022. Populasi adalah data laporan keuangan Perusahaan yang terdaftar di BEI. Sampel, menggunakan teknik *purposive sampling* pada perusahaan yang listing di KOMPAS 100, dengan kriteria: a) perusahaan harus listing di KOMPAS 100 setiap tahun berturut-turut selama periode 2018-2022. b) Data laporan keuangan dan laporan tahunan yang diperlukan untuk penelitian tersedia berturut-turut untuk tahun 2018-2022. Berdasarkan kriteria tersebut, maka jumlah perusahaan delisting dari KOMPAS 100 sebanyak 47 perusahaan, dan jumlah sampel yang dapat digunakan berjumlah 53 perusahaan. Metode pengumpulan data dengan dokumentasi. Metode pengolahan data menggunakan data panel (*Pooled Data*). Metode analisa data, yaitu: 1) Uji asumsi klasik, 2) Uji regresi data panel, 3) Uji standar deviasi dan mean. Hasil penelitian, yaitu: tidak terdapat pengaruh signifikan dari variabel prediktor terhadap variabel response, yang dibuktikan dari hasil keluaran uji regresi dengan model random effect, diketahui: R Square sebesar 0.0281, yang artinya variabel prediktor dalam menjelaskan variabel response sebesar 0.0281, serta besarnya nilai uji F sebesar 1.2453 dengan F-Statistic sebesar 0.2835 dan lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Sinyal bagi perusahaan, adalah meningkatkan rasio NPM dengan melakukan perbaikan pada tahapan manusia, material, mesin, lingkungan, metode dan pengukuran. Selanjutnya sinyal bagi investor, dengan terjadinya perbaikan dan meningkatnya rasio NPM, dapat lebih menarik minat investor dalam menginvestasikan dananya di perusahaan pada KOMPAS100.

Kata Kunci: Faktor Internal, Return Saham

ABSTRACT

Through the capital market, investors can invest in several companies by purchasing securities traded on the capital market. Investment profits in the capital market can be reflected through the return on shares. Another thing that investors must pay attention to is return and risk. That way, investors can have a reference in compiling a good investment portfolio and easily measure profits. This research aims to analyze the significant influence of the variables Return on Assets (ROA), Quick Ratio (QR), Net Profit Margin (NPM), Firm Size (FS), Price Earnings Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER) on stock returns (RS) in companies registered on KOMPAS 100 for the 2018-2022 period. The population is the financial report data of companies registered on the IDX. Sample, using purposive sampling technique on companies listed on KOMPAS 100, with the following criteria: a) the company must be listed on KOMPAS 100 every consecutive year during the 2018-2022 period. b) Financial report data and annual reports required for research are available for 2018-2022 respectively. Based on these criteria, the number of companies delisted from KOMPAS 100 was 47 companies, and the number of samples that could be used was 53 companies. Data collection method with documentation. The data processing method uses panel data (Pooled Data). Data analysis methods, namely: 1) Classic assumption test, 2) Panel data regression test, 3) Standard deviation and mean test. The results of the research, namely: there is no significant influence of the predictor variable on the response variable, as evidenced by the results of the regression test output with a random effect model, it is known: R Square is 0.0281, which means that the predictor variable in explaining the response variable is 0.0281, as well as the size of the test value F is 1.2453 with an F-Statistic of 0.2835 and is greater than $\alpha = 0.05$. The signal for companies is to increase the NPM ratio by making improvements in the stages of people, materials, machines, environment, methods and measurements. The next signal for investors, with the improvement and increase in the NPM ratio, can attract more investor interest in investing their funds in companies on KOMPAS100.

Keywords: Internal Factors, Stock Returns