

**PENGARUH INFLASI, PROFITABILITAS, NILAI TUKAR
RUPIAH, DAN HARGA KOMODITAS BATU BARA
TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERTAMBANGAN
BATU BARA DI BEI PERIODE 2008-2023**

SKRIPSI

Oleh

JEREMIA ARYA PUTRA

2131150034



**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2025**

**PENGARUH INFLASI, PROFITABILITAS, NILAI TUKAR
RUPIAH, DAN HARGA KOMODITAS BATU BARA
TERHADAP *RETURN* SAHAM SEKTOR PERTAMBANGAN
BATU BARA DI BEI PERIODE 2008-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S.M). Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh :

Jeremia Arya Putra

NIM : 2131150034



**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2025**



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jeremia Arya Putra

NIM : 2131150034

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang ber judul “Pengaruh inflasi, profitabilitas, nilai tukar rupiah, dan harga komoditas batu bara terhadap *return* saham sektor pertambangan batu bara di bei periode 2008-2023” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana 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 di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 05 Februari 2025



(Jeremia Arya Putra)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

**“PENGARUH INFLASI, PROFITABILITAS, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN
HARGA KOMODITAS BATU BARA TERHADAP *RETURN* SAHAM
SEKTOR PERTAMBANGAN BATU BARA DI BEI PERIODE 2008-2023”**

Oleh:

Nama : Jeremia Arya Putra
NIM : 2131150034
Program Studi : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi & Bisnis, Universitas Kristen Indonesia,

Jakarta, 05 Februari 2025

Menyetujui:

Pembimbing I

(Ganda T. Hutapea, SE., MBM.)
MM.)

NIDN: 0317066201

Pembimbing II

(Dr. Hother Tampubolon, SE.,

NIDN: 310105505

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, S.E., M.M.)

NIDN: 0301086104



(Dr. Ir. Ktut Silvanita, M.A.)

NIDN: 0015096301



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada 05 Februari 2025 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

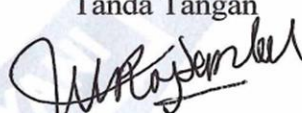
Nama : Jeremia Arya Putra

NPM : 2131150034

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul “Pengaruh Inflasi, Profitabilitas, Nilai Tukar Rupiah, dan Harga Komoditas Batu Bara Terhadap *Return* Saham Sektor Pertambangan Batu Bara Di BEI Periode 2008-2023” oleh tim penguji yang terdiri dari:

	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim	Penguji	Tanda Tangan
1	Prof. Ir. Roy Sembel, MBA., Ph.D	, Sebagai Ketua		
2	Jonny Siagian, S.E., M.M.	, Sebagai Anggota		
3	Ganda T. Hutapea, SE., MBM.	, Sebagai Anggota		

Jakarta, 05 Februari 2025



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jeremia Arya Putra
NIM : 2131150034
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Skripsi : Skripsi
Judul : Pengaruh Inflasi, Profitabilitas, Nilai Tukar Rupiah, dan Harga Komoditas Batu Bara Terhadap *Return* Saham Sektor Pertambangan Batu Bara Di BEI periode 2008-2023

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi 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 Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-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.

Dibuat di
Jakarta 05 februari 2025



Jeremia Arya Putra

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan rasa puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas pertolongan-Nya pada akhirnya penulisan karya tulis skripsi dengan judul “Pengaruh Inflasi, Profitabilitas, Nilai Tukar, Harga Komoditas Batu Bara terhadap *Return Saham Sektor Pertambangan Batu Bara di BEI periode 2008-2023*” telah selesai dengan baik.

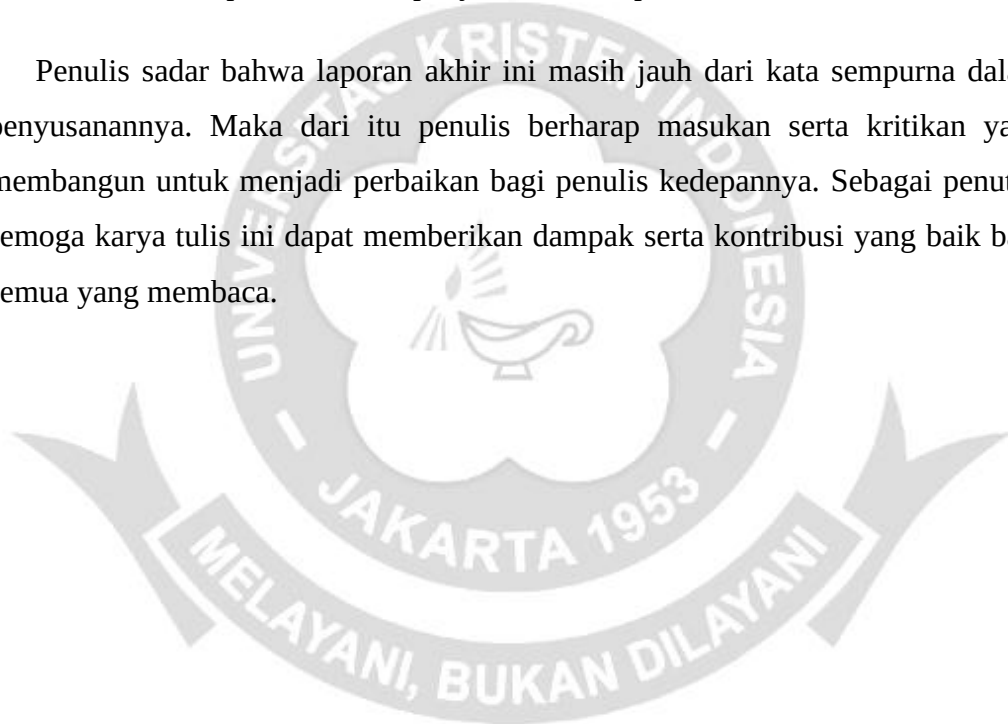
Dalam penulisan karya tulis skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan program sarjana manajemen (S1) di Universitas Kristen Indonesia. Penulis berharap bisa memberikan dampak positif bagi pembaca baik itu untuk menambah wawasan maupun untuk bahan refrensi.

Selesainya karya tulis skripsi ini tentu tidak terlepas dari uluran tangan beberapa pihak yang turut menyumbangkan saran serta kritik kepada penulis. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Kepada keluarga tersayang dirumah mama, papa, kakak yang selalu menyemangati, memahami, mendoakan, dan memberikan segala bentuk motivasi kepada penulis.
2. Dr Dhaniswara K. Hardjono, S.H., M.H.,M.BA. Selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia
3. Dr. Ir. Ktut Silvanita, M.A., CRMP., M.Psi selaku Dekan dan Arya Gina Tarigan, S.E., M.Ak dan sebagai Wakil Dekan Falkultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
4. Jonny Siagian, S.E., M.M. Selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
5. Ganda T. Hutapea, SE., MBM. Selaku Dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu serta memberikan arahan dan dukungan penuh dalam penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Hotner Tampubolon, SE., MM. Selaku dosen metode dan alat yang bersedia memberikan arahan dalam penyusunan karya tulis ini.

7. Seluruh dosen program studi manajemen serta staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis UKI yang turut serta dalam membantu memberikan ilmu serta memenuhi keperluan administrasi saya selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Henokh Melki Sedek & Kevin Christian yang telah membantu sekaligus menjadi teman diskusi selama penyusunan karya tulis ini
9. Seluruh teman-teman manajemen keuangan & KSPM-GI UKI atas kenangan, kebersamaan dan pengalaman yang dilewati selama fase ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis sadar bahwa laporan akhir ini masih jauh dari kata sempurna dalam penyusunannya. Maka dari itu penulis berharap masukan serta kritikan yang membangun untuk menjadi perbaikan bagi penulis kedepannya. Sebagai penutup semoga karya tulis ini dapat memberikan dampak serta kontribusi yang baik bagi semua yang membaca.



Jakarta, 30 Januari 2025

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM DOSEN PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Batasan Masalah	10
1.4 Rumusan Masalah	11
1.5 Hipotesis	12
1.6 Tujuan Penelitian	12
1.7 Manfaat Penelitian	13
 BAB II KAJIAN PUSTAKA	 14
2.1 Kajian Teori	14
2.1.1 Teori Arbitrage Pricing Theory (APT)	14
2.1.2 Teori Efficient Market Hypothesis	15
2.1.3 Return Saham	16
2.1.4 Inflasi	17
2.1.5 Profitabilitas	18
2.1.6 Nilai Tukar	20

2.1.7 Harga Komoditas Batu Bara	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Kerangka Pikir.....	26
2.4 Hipotesis Penelitian.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Jenis atau Desain Penelitian	32
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	34
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	34
3.3.1 Populasi Penelitian.....	34
3.3.2 Sampel Penelitian	34
3.4 Definisi Operasional Variabel	35
3.4.1 Variabel Bebas	35
3.4.2 Variabel Terikat	37
3.5 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	39
3.6 Validitas dan Realibilitas Instrumen	40
3.7 Teknis Analisis Data	40
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	40
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.7.3 Regresi Data Panel.....	42
3.7.4 Teknik Estimasi Model Data Panel	43
3.7.5 Uji Ketepatan Model.....	44
3.7.6 Uji Hipotesis	46
3.7.7 Evaluasi Kekuatan Model.....	47
BAB IV KESIMPULAN & SARAN.....	48
4.1 Hasil Penelitian.....	48
4.1.1 Analisis Deskriptif	48
4.1.2 Pemilihan Model Estimasi Data Panel.....	50
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	52
4.1.4 Hasil Persamaan Regresi Data Panel	55
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis.....	56
4.1.6 Hasil Evaluasi Kekuatan Model	58

4.2 Pembahasan	59
4.2.1 Analisis Secara Parsial	59
4.2.2 Analisis Secara Simultan	61
4.3 Keterbatasan Penelitian	62
4.4 Implikasi Manajerial.....	63
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Simpulan.....	64
5.2 Saran	65
 DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	68
RIWAYAT HIDUP.....	85



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Return Saham Perusahaan Pertambangan Batu Bara.....	3
Tabel 1.2 Harga Komoditas Batu Bara 2008-2023.....	8
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara	35
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian.....	38
Tabel 3.3 Instrumen Pengumpulan Data.....	39
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Data Kuartalan 2008-2023 (447 data)	48
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif Data Kuartalan 2008-2023 (64 data).....	49
Tabel 4.3 Uji Chow	50
Tabel 4.4 Uji Langrange Multiplier (LM)	51
Tabel 4.5 Uji Normalitas (447 data)	52
Tabel 4.6 Uji Normalitas (64 data).....	52
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.8 Uji Heterokoredesitas	54
Tabel 4.9 Uji t (Parsial)	56
Tabel 4.10 Uji Simultan (F)	58
Tabel 4.11 Koefesien Determinasi	58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Daftar Negara Penghasil Batu Bara Terbesar di Dunia.....	1
Gambar 1.2 PDB Lapangan Usaha Pertambangan Batu Bara & Lignit	2
Gambar 1.3 Inflasi Aktual Indonesia 2008-2023	5
Gambar 1.4 Net Profit Perusahaan Pertambangan Batu Bara	6
Gambar 1.5 Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD	7
Gambar 3.1:Kerangka Konseptual Penelitian	33



DAFTAR RUMUS

	Halaman
(Rumus 3-1) Laju Inflasi Indonesia (Q-Q).....	36
(Rumus 3-2) Profitabilitas (NPM) Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara.	37
(Rumus 3-3) Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD	37
(Rumus 3-4) Laju Pertumbuhan Harga Batu Bara	37
(Rumus 3-5) Return Saham.....	38
(Rumus 3-6) Model Regresi Data Panel	43



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Analisis Data.....	68
Lampiran 2 Pemilihan Model Estimasi Data Panel	69
Lampiran 3 Asumsi Klasik	70
Lampiran 4 Hasil Uji Hipotesis	72
Lampiran 5 Hasil Uji Koefesien Determinasi.....	72
Lampiran 6 Data Kuartalan Inflasi, Profitabilitas, Nilai Tukar, HBA 2008-2023	73



ABSTRAK

Perusahaan batu bara di Indonesia merupakan salah satu perusahaan yang paling banyak disukai investor karena memiliki bisnis model yang baik dan berlimpahnya sumber daya batu bara di Indonesia dengan jumlah permintaan yang tinggi baik itu untuk kebutuhan domestik ataupun internasional. Sehingga ini berpengaruh sekali terhadap fluktuatif *return* dari perusahaan batu bara yang listing di BEI. *Return* saham suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak faktor seperti makro ekonomi, fundamental perusahaan, dan keadaan industri. Dalam penelitian ini memiliki tujuan untuk mencari tahu pengaruh dari Inflasi, Profitabilitas, Nilai Tukar, Harga Batu Bara terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini menggunakan sampel 7 perusahaan sektor pertambangan batu bara periode 2008-2023 dengan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Pendekatan kuantitatif merupakan metode yang digunakan dalam penelitian ini dengan menggunakan data sekunder. Sehingga hasil akhir secara parsial inflasi dan profitabilitas menunjukkan tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham serta untuk nilai tukar dan harga komoditas batu bara menunjukkan pengaruh terhadap *return* saham. Berikutnya secara simultan inflasi, profitabilitas, nilai tukar, harga batu bara memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: Inflasi, Profitabilitas, Nilai Tukar, Harga Komoditas Batu Bara, *Return* Saham, Fluktuasi, Perusahaan Batu Bara, Sektor Pertambangan.

ABSTRACT

Coal companies in Indonesia are among the most favored by investors due to their strong business models and the abundance of coal resources in Indonesia, with high demand both domestically and internationally. This significantly influences the fluctuating stock returns of coal companies listed on the IDX. A company's stock returns can be affected by various factors, such as macroeconomic conditions, company fundamentals, and industry circumstances. This study aims to investigate the effect of inflation, profitability, exchange rate, and coal commodity prices on stock returns. The study uses a sample of 7 coal mining companies for the 2008–2023 period, selected using the purposive sampling technique. A quantitative approach was employed in this study, utilizing secondary data. The results show that, partially, inflation and profitability have no effect on stock returns, while exchange rates and coal commodity prices have an effect on stock returns. Furthermore, simultaneously, inflation, profitability, exchange rate, and coal commodity prices significantly influence stock returns.

Keywords: *Inflation, Profitability, Exchange Rate, Coal Commodity Prices, Stock Returns, Fluctuation, Coal Companies, Mining Sector.*