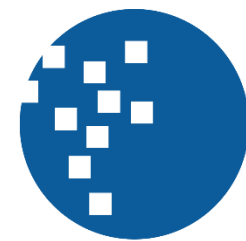


**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO
KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM: STUDI PADA
PERUSAHAAN BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

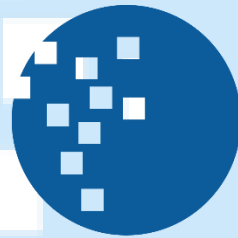
SKRIPSI

Joan Anabelle Murti

00000072797

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025**

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO
KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM: STUDI PADA
PERUSAHAAN BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Joan Anabelle Murti

00000072797

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Joan Anabelle Murti

Nomor Induk Mahasiswa : 00000072797

Program Studi : Manajemen

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN
TERHADAP RETURN SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN BATU
BARA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan maupun dalam penulisan laporan karya tulis ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan **TIDAK LULUS** untuk mata kuliah yang telah saya tempuh.

Tangerang, 25 November 2025



(Joan Anabelle Murti)

HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Joan Anabelle Murti
NIM : 00000072797
Program Studi : Manajemen
Judul Laporan : **PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI
DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM: STUDI
PADA PERUSAHAAN BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

Dengan ini saya menyatakan secara jujur menggunakan bantuan Kecerdasan Artifisial (AI) dalam pengerjaan ~~Tugas/Laporan/Project~~/Tugas Akhir*(pilih salah satu) sebagai berikut (beri tanda centang yang sesuai):

- ☒ Menggunakan AI sebagaimana diizinkan untuk membantu dalam menghasilkan ide-ide utama saja
- ☒ Menggunakan AI sebagaimana diizinkan untuk membantu menghasilkan teks pertama saja
- ☒ Menggunakan AI untuk menyempurnakan sintaksis dan tata bahasa untuk pengumpulan tugas
- ☐ Karena tidak diizinkan: Tidak menggunakan bantuan AI dengan cara apa pun dalam pembuatan tugas

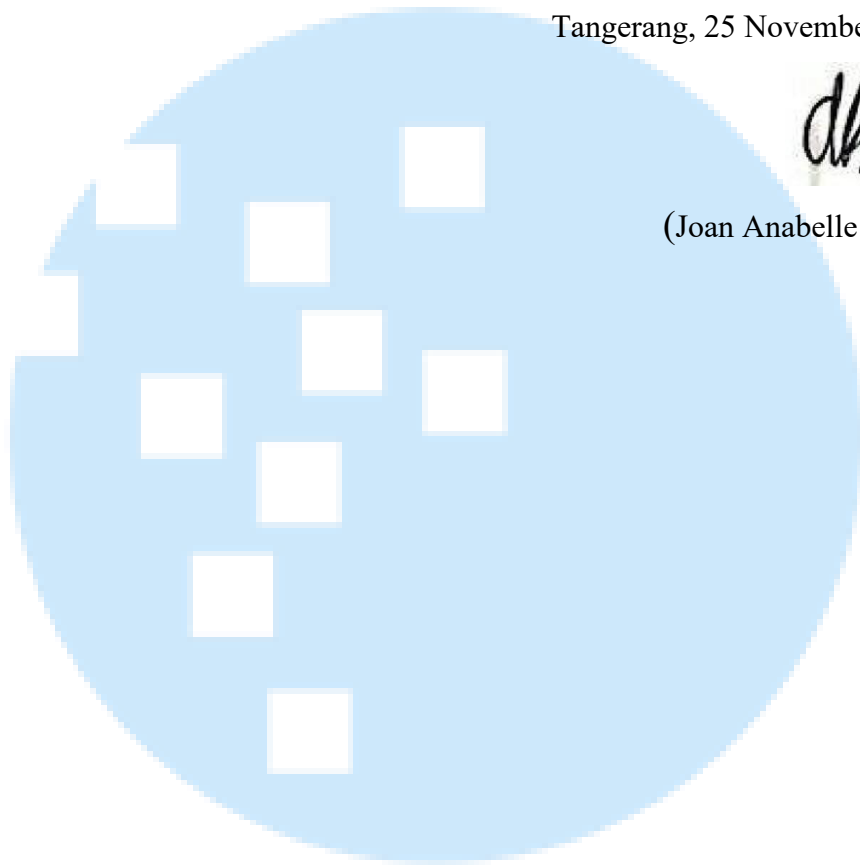
Saya juga menyatakan bahwa:

- (1) Menyerahkan secara lengkap dan jujur penggunaan perangkat AI yang diperlukan dalam tugas melalui Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial (AI)
- (2) Mengakui telah menggunakan bantuan AI dalam tugas saya baik dalam bentuk kata, paraphrase, penyertaan ide atau fakta penting yang disarankan oleh AI dan saya telah menyantumkan dalam sitasi serta referensi
- (3) Terlepas dari pernyataan di atas, tugas ini sepenuhnya merupakan karya saya sendiri

Tangerang, 25 November 2025



(Joan Anabelle Murti)



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN BATU
BARA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

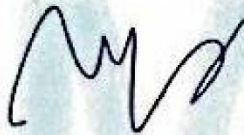
Oleh

Nama : Joan Anabelle Murti
NIM : 00000072797
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah disetujui untuk diajukan pada
Sidang Ujian Skripsi Universitas Multimedia Nusantara

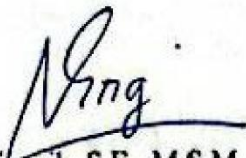
Tangerang, 24 November 2025

Pembimbing



Dr. Arlyana Abubakar, M.B.A.
8991260022

Ketua Program Studi Manajemen



Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O.
0323047801

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN BATU
BARA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

Oleh

Nama : Joan Anabelle Murti
NIM : 00000072797
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Rabu, 17 Desember 2025
Pukul 08.00 s.d 09.30 dan dinyatakan
LULUS

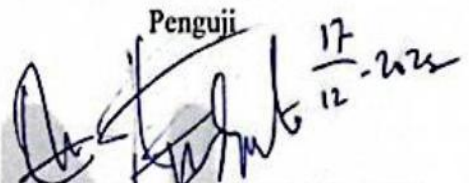
Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



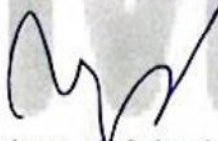
Dr. Febri Nila Chrisanty, S.E., M.M.
0307027602

Penguji

 17/12-2025

Eko Agus Prasetyo Endarto, S.E., M.M.
0301087205

Pembimbing



Dr. Arlyana Abubakar, M.B.A.
8991260022

Ketua Program Studi Manajemen



Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O.
0323047801

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Joan Anabelle Murti

NIM : 00000072797

Program Studi : Manajemen

Jenjang : D3/S1/S2

Judul Karya Ilmiah : **PENGARUH FAKTOR
MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN BATU BARA DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa* (pilih salah satu):

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori Knowledge Center, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
 - ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ Embargo publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 25 November 2025



(Joan Anabelle Murti)

* Centang salah satu tanpa menghapus opsi yang tidak dipilih

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas selesainya penulisan skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024”** dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar S1 Jurusan Manajemen Pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ir. Andrey Andoko, M.Sc. Ph.D., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
2. Dr. Prio Utomo, S.T., M.P.C., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara.
3. Purnamaningsih, S.E., M.S.M., C.B.O., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Multimedia Nusantara.
4. Dr. Arlyana Abubakar, M.B.A., selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
5. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Teman-teman dekat penulis yang selalu menemani dalam proses penulisan skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat menjadi sumber informasi dan bahan referensi bagi peneliti selanjutnya yang membahas hal serupa.

Tangerang, 25 November 2025



(Joan Anabelle Murti)

PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM: STUDI PADA PERUSAHAAN BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024

Joan Anabelle Murti

ABSTRAK

Pergerakan *return* saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) dipengaruhi oleh berbagai faktor baik internal maupun eksternal. Volatilitas *return* yang tinggi mengindikasikan risiko yang dihadapi oleh investor saham juga tinggi sehingga memahami faktor-faktor apa saja yang mendasari perubahan *return* saham menjadi penting. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah faktor makroekonomi yang diwakili oleh suku bunga dan nilai tukar serta rasio keuangan, terutama rasio likuiditas (*current ratio*), rasio solvabilitas (*debt to equity ratio*), dan rasio profitabilitas (*return on assets*) perusahaan memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Penelitian ini akan menggunakan kasus pada perusahaan batu bara yang terdaftar di BEI dan aktif diperdagangkan selama periode tahun 2020-2024. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang menjadi sampel penelitian, yaitu sebanyak 15 perusahaan. Metodologi penelitian menggunakan model regresi *random effect* yang telah melalui serangkaian uji asumsi normalitas, heteroskedastisitas, autokorelasi, dan multikolinearitas serta uji analisis hausman. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio profitabilitas (*return on assets*), suku bunga, dan nilai tukar memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu, secara simultan, seluruh variabel baik makroekonomi maupun rasio keuangan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya untuk kasus Indonesia.

Kata kunci: Suku Bunga, Nilai Tukar, Rasio Keuangan, *Return* Saham

***THE INFLUENCE OF MACROECONOMIC FACTORS AND
FINANCIAL RATIOS ON STOCK RETURNS: A STUDY OF
COAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR THE 2020–2024 PERIOD***

Joan Anabelle Murti

ABSTRACT (English)

The movement of stock returns on the Indonesia Stock Exchange (IDX) is influenced by various internal and external factors. High return volatility indicates that the risk faced by stock investors is also high, making it important to understand the factors underlying fluctuations in stock returns. This study aims to examine whether macroeconomic variables represented by interest rates and exchange rates, along with financial ratios—particularly the liquidity ratio (current ratio), solvency ratio (debt to equity ratio), and profitability ratio (return on assets)—have an effect on company stock returns. The study focuses on coal companies listed on the IDX and actively traded during the 2020–2024 period. The data used are secondary data obtained from the financial statements of the 15 companies selected as the research sample. The research methodology employs a random effect regression model that has undergone a series of assumption tests, including normality, heteroskedasticity, autocorrelation, multicollinearity, and the Hausman test. The results show that the profitability ratio (return on assets), interest rates, and exchange rates have a significant influence on stock returns. Furthermore, simultaneously, all variables—both macroeconomic factors and financial ratios—have a significant impact on stock returns. These findings are in line with previous studies conducted in the Indonesian context.

Keywords: Interest Rate, Exchange Rate, Financial Ratios, Stock Return

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGGUNAAN BANTUAN KECERDASAN ARTIFISIAL (AI).....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT (English)</i>	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Batasan Penelitian.....	10
1.6 Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI	15
2.1 Tinjauan Teori	15
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	15
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.3 Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap <i>Return Saham</i> dalam Perspektif <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	16
2.1.4 Suku Bunga dan Teori Diskonto	17
2.1.5 Nilai Tukar dan Model <i>Flow vs. Stock</i>	18
2.1.6 Rasio Likuiditas.....	18
2.1.7 Rasio Solvabilitas	20

2.1.8	Rasio Profitabilitas.....	22
2.1.9	<i>Return Saham</i>	24
2.2	Model Penelitian.....	25
2.3	Hipotesis.....	26
2.3.1	Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.2	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.3.3	Pengaruh Current Ratio terhadap <i>Return Saham</i>	29
2.3.4	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	30
2.3.5	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.3.6	Pengaruh Simultan Variabel Independen terhadap <i>Return Saham</i> 33	
2.4	Penelitian Terdahulu.....	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		39
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	39
3.2	Desain Penelitian	39
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
3.3.1	Populasi.....	40
3.3.2	Sampel.....	40
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.5	Operasionalisasi Variabel	42
3.6	Teknik Analisis Data	43
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif.....	44
3.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.7	Uji Hipotesis.....	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		50
4.1	Karakteristik Responden	50
4.2	Analisis Statistik.....	52
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif.....	52
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	53
4.3	Uji Hipotesis.....	58
4.3.1	Regresi model <i>Fixed Effect (FE)</i>	58
4.3.2	Regresi model <i>Random Effect (RE)</i>	60
4.3.3	Uji Hausman (Menentukan model terbaik: FE atau RE)	61

4.3.4	Regresi model <i>Random Effect</i> dengan <i>Robust Standard Error</i>	62
4.4	Pembahasan	65
4.4.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.4.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	66
4.4.3	Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	68
4.4.4	Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Return Saham</i>	70
4.4.5	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.5	Implikasi Manajerial	73
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		77
5.1	Simpulan	77
5.2	Saran	77
DAFTAR PUSTAKA.....		80
LAMPIRAN.....		89

UMN

UNIVERSITAS

MULTIMEDIA

NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan	42
Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	57
Tabel 4.5 Hasil Regresi model Fixed Effect	59
Tabel 4.6 Hasil Regresi model Random Effect.....	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi model Random Effect dengan Robust Standard Error	63

UMN

UNIVERSITAS

MULTIMEDIA

NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	26
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Gambar 4.2 Hasil Uji Autokorelasi.....	58

UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Volatilitas IDX Sector Energy	3
Grafik 1.2 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Indonesia 2023-2025	5
Grafik 1.3 Negara Pengekspor Batu Bara Terbesar di Dunia	6



UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Hasil Persentase Turnitin	89
Lampiran B Formulir Bimbingan	90
Lampiran C Formulir Penggunaan Perangkat Kecerdasan Artifisial	91
Lampiran D Tabulasi Data	95
Lampiran E Hasil Olah Data Stata	97

UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA