

TESIS

**PENGARUH PROFITABILITAS, ASSET GROWTH, HARGA EMAS
DUNIA, DAN HARGA MINYAK MENTAH DUNIA TERHADAP RETURN
SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ANDY

NIM : 127122003

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2015**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : ANDY
NIM : 127122003
PROGRAM JURUSAN : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN-PASAR MODAL
JUDUL TESIS : PENGARUH PROFITABILITY, ASSET GROWTH, HARGA EMAS DUNIA, HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Jakarta, Juni 2015
Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : ANDY
NIM : 127122003
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN-PASAR MODAL
JUDULTESIS : PENGARUH PROFITABILITY, ASSET GROWTH, HARGA EMAS DUNIA, HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

TANGGAL : 9 Juli 2015 KETUA PENGUJI:

(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, SH, M.M.)

TANGGAL : 9 Juli 2015 ANGGOTA PENGUJI:

(Dr. Ishak Ramli, M.M.)

TANGGAL : 9 Juli 2015 ANGGOTA PENGUJI:

(Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE, M.Si)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Andy

NIM : 127122003

Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITY, ASSET GROWTH, HARGA EMAS DUNIA, DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas akhir saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, Juni 2015

Yang membuat pernyataan

(Andy)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris dan mengkaji mengapa *profitability*, *asset growth*, harga emas dunia, dan harga minyak dunia mempengaruhi return saham perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014 baik secara parsial, maupun secara simultan. *Profitability* diproksikan menggunakan *return on equity* (ROE), *return on assets* (ROA), *net profit margin* (NPM), dan *earnings per share* (EPS). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 133 sampel. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program EViews 7. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *profitability* diproksikan menggunakan EPS, *asset growth*, harga emas dunia, dan harga minyak dunia secara parsial berpengaruh terhadap return saham, sedangkan *profitability* diproksikan menggunakan ROE, ROA, dan NPM secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, namun *profitability*, *asset growth*, harga emas dunia, dan harga minyak dunia secara simultan berpengaruh terhadap return saham.

Kata Kunci: *profitability*, *return on equity*, *return on assets*, *net profit margin*, *earnings per share*, *asset growth*, harga emas dunia, harga minyak dunia

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRACT

The purpose of this research was to obtain empirical evidence and examine why profitability, asset growth, gold price and oil price affect stock return of mining firm that listed at Indonesian Stock Exchange in the period of 2010-2014 either partially or simultaneously. Profitability is proxied using return on equity (ROE), return on assets (ROA), net profit margin (NPM), and earnings per share (EPS). This research used 133 samples. The method used is panel data regression analysis using EViews 7. The results showed that the profitability is proxied using EPS, asset growth, oil prices, and gold price partially has significant influence on stock returns, whether profitability is proxied using the ROE, ROA, and NPM partially has no significant influence on stock returns, however the profitability, asset growth, oil prices, and gold price simultaneously affect the stock return.

Key words : profitability, return on equity, return on assets, net profit margin, earnings per share, asset growth, gold price, oil price

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa saya ucapkan atas segala berkat dan rahmat yang telah diberikan-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan tesis, yang berjudul PENGARUH PROFITABILITY, ASSET GROWTH, HARGA EMAS DUNIA, HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA), yang merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta. Pada kesempatan ini saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E. ,M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CA, CPA, MAPPI (Cert) selaku Ketua Jurusan Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. BapakDr. Ishak Ramli, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan tesis ini.
4. Segenap dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan membantu proses studi peneliti selama menuntut ilmu pada Program Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.

5. Kedua orangtua, Papa dan mama tercinta serta adik, yang senantiasa mendoakan dan mendukung peneliti baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
6. Kelompok teman-teman terdekat Peneliti yaitu : Margareta Febe, Debora, Nastasya Cindy, Virginia Yosa, Fenny Yohanes dan Alfred Peterson yang telah melewati hari-hari perkuliahan bersama selama empat semester bersama.
7. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi tesis ini agar menjadi lebih baik. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Juni 2015

Peneliti

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	i
DAFTAR TABEL.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	iv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	9
1.3. Pembatasan Masalah	9
1.4. Perumusan Masalah.....	10
1.5. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
1.6. Manfaat Penelitian.....	12
1.7. Sistematika Pembahasan.....	13
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Return saham	15
2.2. Profitabilitas	17
2.2.1. <i>Return on Assets</i> (ROA)	19
2.2.2. <i>Return on Equity</i> (ROE)	20
2.2.3. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	21
2.2.4. <i>Earnings Per Share</i> (EPS)	22
2.3. <i>Asset Growth</i>	23
2.4. Harga Emas Dunia	24
2.5. Harga Minyak Dunia	26

2.6. Kerangka Teori	29
2.7. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	33
2.8. Kerangka Pemikiran	36
2.9. Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Objek Penelitian.....	45
3.2. Metode Penelitian.....	46
3.2.1. Tipe Penelitian.....	46
3.2.2. Variabel dan Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	46
3.2.3. Teknik Penarikan Sampling.....	48
3.2.4. Model Penelitian	49
3.2.5. Pengujian Hipotesis	54
BAB VI. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Unit Observasi.....	55
4.2. Analisis dan Pembahasan.....	63
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	63
4.2.2 Pengujian Hipotesis.....	67
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	89
5.2. Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
DAFTAR LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel	47
Tabel 3.2. Proses Penyeleksian Sampel	49
Tabel 4.1. Daftar Sampel Perusahaan yang Digunakan	55
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Keseluruhan Tahun 2010Q1-2014Q3	63
Tabel 4.3. Hasil Uji Chow	68
Tabel 4.4. Hasil Uji Hausman	69
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Regresi Data Panel Return	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	43
-------------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu instrumen ekonomi yang mengalami perkembangan sangat pesat. Pasar modal merupakan indikator kemajuan perekonomian suatu negara serta menunjang ekonomi negara yang bersangkutan (Robert Ang, 1997). Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal atau investor (Husnan, 2004). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain. Kedua, pasar modal dapat digunakan oleh masyarakat sebagai sarana untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain (Husnan, 2003). Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen keuangan di atas.

Kegiatan investasi adalah kegiatan menanamkan modal baik langsung maupun tidak langsung dengan harapan pada waktunya nanti pemilik modal mendapatkan sejumlah keuntungan dari hasil penanaman modal tersebut (M Samsul,2008). Bagi para investor, melalui pasar modal dapat memilih obyek

investasi dengan beragam tingkat pengembalian dan tingkat risiko yang dihadapi, sedangkan bagi para penerbit (issuers atau emiten) melalui pasar modal dapat mengumpulkan dana jangka panjang untuk menunjang kelangsungan usaha.

Penelitian tentang harga saham telah banyak dilakukan sebelumnya, namun belum ada hasil yang menunjukkan kepastian mengenai faktor-faktor yang menentukan harga saham tersebut. Bermula dari Ball and Brown (1968) yang meneliti tentang pengaruh terbitnya laporan keuangan suatu perusahaan terhadap harga saham perusahaan tersebut. Hasil penelitian yang diperoleh adalah informasi yang terdapat dalam laporan keuangan dapat mempengaruhi harga saham. Seiring berjalannya waktu, muncul teori ekspektasi yang diungkapkan oleh Victor H. Vroom (1964). Teori ini mengungkapkan bahwa ekspektasi atau harapan merupakan salah satu penggerak yang mendasari seseorang untuk melakukan suatu tindakan. Tindakan seorang investor dalam memilih objek investasi akan didasari oleh harapan return yang ingin ia dapatkan. Oleh karena itu, walaupun kinerja suatu perusahaan yang dinilai melalui laporan keuangan menunjukkan hasil yang baik, belum tentu dapat memenuhi harapan seorang investor.

Setelah teori ekspektasi, kemudian muncul sebuah teori keuangan perusahaan baru yang dikenal dengan *Efficient Market Hypothesis* (EMH). Teori ini dikemukakan oleh Eugene F. Fama pada tahun 1970. Teori ini mengatakan jika pasar efisien maka harga merefleksikan seluruh informasi yang ada. Suatu pasar dikatakan efisien apabila harga barang-barang yang dijual telah menunjukkan semua informasi yang ada sehingga tidak bias (menjadi terlalu murah atau terlalu mahal). Perubahan harga di masa mendatang hanya tergantung dari datangnya

informasi baru di masa mendatang yang tidak diketahui sebelumnya. Efisiensi suatu pasar modal ditinjau dari kecepatan harga saham mencerminkan seluruh informasi yang tersedia di pasar. Semakin cepat pasar modal bereaksi terhadap informasi baru, maka pasar modal tersebut semakin efisien. *Efficient market hypothesis* (EMH) mengasumsikan bahwa investor cukup pintar untuk membaca angka akuntansi yang diterbitkan (Hand, 1990). Berdasarkan EMH, harga saham akan bereaksi terhadap pengumuman angka yang dilaporkan, seperti pengumuman laba dan deviden, perkiraan laba perusahaan, perubahan praktek akuntansi, merger, atau aksi korporasi lainnya. Meskipun ada bukti empiris yang mendukung EMH, namun tidak ada kepastian secara universal dari model ini (Foster, 1986; Kothari, 2001).

Hipotesis alternatif lainnya adalah dengan pendekatan yang lebih mekanistik, yang tidak konsisten dengan EMH Model. Menurut hipotesis ini pasar modal terpaku pada keuntungan yang dilaporkan. Harga pasar dari saham biasa dari suatu perusahaan ditentukan oleh laba yang dilaporkan oleh perusahaan, tanpa mempertimbangkan metode akuntansi yang digunakan untuk menghitung laba tersebut.

Investor melihat pada kinerja dalam pengambilan keputusan investasi pada saham sebuah perusahaan karena kinerja suatu perusahaan akan berkaitan dengan return yang dapat diperolehnya. Untuk mengukur kinerja/kondisi perusahaan diperlukan suatu alat atau instrumen. Pada umumnya kinerja manajemen banyak diukur berdasarkan rasio keuangan. Profitabilitas merupakan salah satu rasio pengukuran yang sangat penting karena rasio profitabilitas mengukur kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan juga memberikan gambaran tentang tingkat efektifitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya. Profitabilitas menjadi perhatian penting para investor karena semakin besar kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba, maka akan semakin bertambah pula kekayaan investor perusahaan tersebut.

Kilic et al (1998) melakukan penelitian mengenai pengaruh fundamental terhadap return saham perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Turki pada tahun 1993-1997. Dalam penelitiannya ia menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan-perusahaan manufaktur di Turki.

Angela Romagnoli (2007) melakukan penelitian rasio-rasio dalam neraca terhadap return saham pada perusahaan perbankan di Itali. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan kualitas aset memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan perbankan di Itali. Penelitian yang dilakukan oleh Junaid M. Shaikh et al (2012) mengenai rasio keuangan terhadap return saham di Malaysia menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap return saham. Hal tersebut menunjukkan bahwa data akuntansi historis dapat digunakan untuk memprediksi return saham di masa depan.

Morteza Kazempour et al (2013) melakukan penelitian mengenai pengaruh inflasi dan profitabilitas terhadap stock return di Iran pada tahun 2005-2010.

Dalam penelitiannya ia menyatakan bahwa profitabilitas dan inflasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Marco Della Seta (2014) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas terhadap return saham di perusahaan di Amerika Serikat. Dalam penelitiannya ia menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham. Hasil penelitian ini serupa dengan yang dilakukan oleh Alexandra Wu (2014). Alexandra Wu (2014) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas dan price earning ratio terhadap return saham perusahaan di Amerika Serikat. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan price earning ratio memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Namun terdapat pula hasil dari sekelompok peneliti yang menunjukkan hasil penelitian yang berbeda. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Ronald J. Balvers et al (2013) mengenai hubungan profitabilitas dan stock return di negara Amerika Serikat. Hasil dari penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif terhadap return saham. Lalu penelitian yang dilakukan oleh Wang HuiJun et al (2013) mengenai pengaruh profitabilitas terhadap stock return di Amerika Serikat menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara profitabilitas terhadap return saham.

Junevio Antonio et al (2014) melakukan penelitian atas pengaruh profitabilitas terhadap stock return di Thailand dengan menggunakan data kuartal dari 2004-2013. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas

memiliki pengaruh yang negatif terhadap stock return di Thailand. Wang YiFeng et al (2015) melakukan penelitian atas pengaruh profitabilitas terhadap return saham di China. Hasil dari penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham di China. Karena terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu, maka penelitian ini ingin mengetahui kejelasan tentang pengaruh profitabilitas terhadap return saham.

Cooper, Gulen, dan Schill (2007) menguji efek investasi aset perusahaan pada return dengan memeriksa hubungan antara pertumbuhan aset perusahaan dan return saham berikutnya. Tingkat pertumbuhan aset adalah prediktor kuat dari abnormal return di masa depan. Hasil penelitian ini menemukan bahwa pertumbuhan aset tahunan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham Amerika Serikat. Nicholas, dan Strebulaev (2013) menguji pengaruh dari *asset growth* dan *equity size* terhadap return saham di Amerika Serikat. Hasil dari penelitian mereka menunjukkan bahwa *asset growth* dan *equity size* berpengaruh secara signifikan terhadap return saham di Amerika Serikat. Paul, Gallagher, dan Schneider (2013) menguji pengaruh dari *asset growth* terhadap return saham di Australia. Hasil dari penelitian mereka menunjukkan bahwa *asset growth* berpengaruh signifikan terhadap return saham di Australia.

Gray, dan Johnson (2010) melakukan penelitian mengenai hubungan antara *asset growth* dengan return saham di Australia pada tahun 1983-2007. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara *asset growth* dengan return saham di Australia. Ting Zhang et al (2011) melakukan penelitian mengenai pengaruh *asset growth* terhadap return saham dengan

menggunakan data keuangan di Asia pada tahun 1981-2007. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *asset growth* berpengaruh negatif terhadap return saham di Asia. Akiko Watanabe et al (2013) meneliti mengenai pengaruh *asset growth* terhadap return saham di Amerika Serikat pada tahun 1982-2010. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *asset growth* berpengaruh negatif terhadap return saham di Amerika Serikat.

Kenaikan harga minyak sudah terjadi sejak 1999 dan bahkan sejak 2003 telah mencapai lebih dari 25 US\$ per barrel dan terus meningkat hingga mendekati 100US\$ per barrel. Para ahli berpendapat bahwa kenaikan harga tersebut disebabkan oleh ketatnya cadangan prasarana pengadaan minyak seperti kapasitas produksi, pengangkutan dan terutama kapasitas kilang (Surjadi, 2006). Wilayah Asia sebagai wilayah importir minyak neto yang besar tentu saja akan terkena dampak kenaikan harga tersebut. Indonesia merupakan salah satu negara yang membutuhkan energi yang lebih banyak untuk meningkatkan setiap satuan PDB-nya dibandingkan dengan Jepang dan Amerika Serikat. Sehingga harga minyak dunia memegang salah satu peran penting dalam perekonomian Indonesia. Beberapa kajian penelitian sebelumnya, yang dilakukan oleh Bernd Hayo dan Ali M Kutan (2004), Helena Veiga dan Sofia B Ramos (2009), dan Jyri Kinnunen (2013) menunjukkan bahwa perubahan harga minyak dunia mempengaruhi return saham. Namun beberapa penelitian lainnya seperti yang dilakukan oleh Lutz Kilian dan Cheolbeom Park (2007), YingFan, *et al* (2008), dan WenSheng, *et al* (2014) menunjukkan bahwa pergerakan harga minyak dunia tidak berpengaruh secara langsung terhadap return saham.

Emas merupakan salah satu komoditi penting yang dapat mempengaruhi pergerakan bursa saham. Hal ini didasari bahwa emas merupakan salah satu alternatif investasi yang cenderung aman dan bebas resiko (Sunariyah, 2006). Emas tersedia dalam berbagai macam bentuk, mulai dari batangan atau lantakan, koin emas dan emas perhiasan. Disebut emas batangan karena emas ini berbentuk seperti batangan pipih atau batubata, dimana kadar emasnya adalah 22 atau 24 karat, atau apabila dalam persentase adalah 95% dan 99%. Jenis emas ini adalah yang terbaik untuk investasi karena dimana pun dan kapan pun investor ingin menjualnya, nilainya akan selalu sama. Nilai ini mengikuti standar internasional yang berlaku nilainya pada hari penjualan lagi. Oleh sebab itu, kenaikan harga emas akan mendorong penurunan indeks harga saham karena investor yang semula berinvestasi di pasar modal akan mengalihkan dananya untuk berinvestasi di emas yang relatif lebih aman daripada berinvestasi di bursa saham.

Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Gary Twite (2002), Chirila (2013), dan Nguyen, *et al* (2014) menunjukkan harga emas dunia berpengaruh terhadap return saham. Namun penelitian yang dilakukan oleh Graham Smith (2001), Darius (2011), dan Yoedy (2012) menunjukkan bahwa harga emas dunia tidak berpengaruh terhadap return saham. Karena terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu, atas pengaruh harga komoditas terhadap return saham maka penelitian ini ingin mengetahui kejelasan tentang pengaruh harga minyak dunia dan harga emas terhadap return saham.

Karena terdapat dua kelompok peneliti terdahulu yang berbeda dan sedikitnya penelitian terdahulu yang menggunakan perusahaan sektor

pertambangan sebagai objek penelitian, maka disusunlah penelitian yang diberi judul **”Pengaruh *Profitability*, *Asset Growth*, harga minyak dunia, dan harga emas terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014”**.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat diidentifikasi permasalahan penelitian ini sebagai berikut:

- a. *Profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return saham
- b. *Profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return saham
- c. *Assets Growth* berpengaruh terhadap Return saham
- d. Harga minyak dunia berpengaruh terhadap Return saham
- e. Harga emas dunia berpengaruh terhadap Return saham
- f. *Liquidity* berpengaruh terhadap Return saham
- g. *Taxation* berpengaruh terhadap Return saham
- h. *Firm Size* berpengaruh terhadap Return saham
- i. *Trading Volume* berpengaruh terhadap Return saham
- j. *Dividend Yield* berpengaruh terhadap Return saham
- k. *Macroeconomic factors* berpengaruh terhadap Return saham

1.3 Pembatasan

Agar penelitian ini mempunyai ruang lingkup yang jelas dan terarah, berdasarkan uraian yang telah disajikan sebelumnya maka penulis melakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

- a. *Profitability* diproksikan menggunakan *Return on Equity (ROE)*, *Return on Assets (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Earnings per Share (EPS)*.
- b. Dalam penelitian ini, pembatas data dan informasi yaitu hanya perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
- c. Penelitian ini juga dibatasi hanya apabila perusahaan tersebut menyajikan laporan keuangan yang lengkap selama tahun 2010-2014 dan juga memiliki laba yang positif selama tahun tersebut.
- d. Setelah mengetahui identifikasi masalah dalam penelitian, penulis hanya meneliti *Profitability*, *Assets Growth*, Harga minyak dunia, dan Harga emas duniaterhadap Return saham.

1.4 Perumusan Masalah

1. Apakah *Profitability* mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
2. Apakah *Assets Growth* mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
3. Apakah harga minyak dunia mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.

4. Apakah harga emas dunia mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
5. Apakah *Profitability*, *Asset Growth*, harga minyak dunia, dan harga emas dunia mempengaruhi Return saham secara simultan di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.

1.5 Maksud, dan Tujuan Penelitian

Maksud penelitian menunjuk pada apa yang akan dikerjakan dalam penelitian guna menjawab masalah penelitian. Tujuan penelitian menunjuk pada apa yang akan dicapai oleh maksud penelitian tersebut.

Tujuan penelitian ini untuk memperoleh kejelasan mengenai Pengaruh *Profitability*, *Asset Growth*, harga minyak dunia, dan harga emas dunia terhadap Return saham. Tujuan penelitian:

1. Memperoleh bukti empiris dan mengkaji mengapa *Profitability* mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
2. Memperoleh bukti empiris dan mengkaji mengapa *Asset Growth* mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
3. Memperoleh bukti empiris dan mengkaji mengapa harga emas dunia mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.

4. Memperoleh bukti empiris dan mengkaji mengapa harga minyak dunia mempengaruhi Return saham secara parsial di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.
5. Memperoleh bukti empiris dan mengkaji mengapa *Profitability*, *Asset Growth*, harga emas dunia, dan harga minyak dunia mempengaruhi Return saham secara simultan di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.

1.6 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat :

a. Manfaat teoritis

Penelitian ini secara keilmuan bermanfaat untuk memperkaya dan memperluas wawasan ilmu akuntansi keuangan dan pasar modal dengan menyusun kerangka pemikiran yang logis berdasarkan proposisi (hipotesis). Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *Profitability*, *Asset Growth*, harga emas dunia, dan harga minyak dunia terhadap Return saham pada industri pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Manfaat bagi Praktisi

Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai pertimbangan dalam membuat keputusan investasi dalam rangka memperoleh *return* yang optimal terkait dengan keputusan investasinya. Bagi peneliti, sebagai tambahan referensi penelitian pasar modal khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi return saham dan sebagai tambahan rekomendasi penelitian di masa yang akan

datang. Bagi emiten, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi berupa pengetahuan bagi emiten mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi return saham.

1.7 Sistematika Pembahasan

Dalam rangka memberikan suatu gambaran umum terhadap pembahasan yang diuraikan dalam penelitian ini, maka akan diuraikan secara singkat pembahasan dalam setiap bab yang terdiri dari lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memberikan gambaran singkat penelitian secara keseluruhan yang meliputi latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, perumusan masalah, maksud dan tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

Bab ini menjelaskan tinjauan pustaka secara teoritis yang menjadi landasan teori bagi penelitian ini, kerangka teori, kerangka pemikiran yang merupakan ikhtisar dari hasil tinjauan pustaka dengan mengaitkan teori, konsep, dan hasil penelitian yang ada dengan masalah yang diteliti, serta perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang terdiri dari pemilihan objek penelitian, metode penelitian yang meliputi tipe penelitian,

variabel dan operasionalisasi variabel penelitian, teknik penarikan sampling, dan pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN, DAN ANALISIS DATA

Bab ini menjelaskan gambaran umum objek penelitian, serta hasil analisis dan pembahasan yang berkaitan dengan masalah yang dibahas.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan yang diperoleh dari penelitian yang telah dilakukan dan saran-saran yang diharapkan dapat memberikan masukan bagi penelitian sejenis dimasa mendatang.

investasi pada suatu perusahaan sehingga para investor dapat memperoleh return yang diharapkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul R dan Setianto, Rahmat. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*. First Edition. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston, 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Carls, Warren, M James Reeve dan Philips E Fess. 2005. *Accounting*, Jakarta: Salemba Empat.
- Daito, Apollo. 2007. *Petunjuk Penulisan Skripsi, Tesis, Disertasi*, Jakarta: Fakultas Ekonomi.
- Darmadji, T. Dan H. M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia*, Edisi 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Foster, George. 1986. *Financial Statement Analysis*, Second Edition, New Jersey : Prentice Hall International.
- Gallagher, Andrew. 2003. *Financial Management Theory and Practisee*, 11th edition, USA: Thomson South-Western.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principle of Managerial Finance*, 10th Edition, Boston: Pearson Education.
- Greuning, Hennie Van. 2005. *International Financial Reporting Standards: A Practical Guide*, edisi pertama, Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D.N & Porter, D.C. 2009. *Basic Econometrics*, Boston: McGraw Hill.
- Halim, Abdul, dan Sarwoko. 2003. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

- Helfert, Erich A. 2003. *Technique of Financial Analysis, a guide to value creation*, 11th edition, North America: Mc Graw, Hill-Irwin.
- Husnan, Suad. 2003. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (keputusan jangka pendek)*, edisi keempat. Yogyakarta: BPF E.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2002. *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Irham Fahmi. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta.
- Jogiyanto. 2000. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Pertama, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3, Yogyakarta: BPF E.
- Jones, R dan M. Pendlebury. 2000. *Public Sector Accounting*, 5th edition, London: Pitman Publishing.
- Samsul, Muhammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.
- Sarwono, J. 2014. *Strategi Melakukan Riset: Kuantitatif, Kualitatif dan Gabungan*, Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sarwono, J. 2013. *Eviews: Cara Operasi dan Prosedur Analisis*, Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sekaran, Uma. 2002. *Research Methods for Business*. University at Corbandale
- Siegel, Joel G. dan Jae K. Shim. 2000. *Kamus Istilah Akuntansi*, Jakarta: Gahlia Indonesia.
- Skounse, Stice dan Stice. 2001. *Fundamentals of Financial Management*, 3th Edition. Japan: The Dryden Press
- Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi 6*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPF E-YOGYAKARTA.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Pengaruh Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPF E UGM.

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz. 1998. *Fundamental of Financial Management, tenth edition*, Prentice Hall International, Inc. New Jersey

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz. 1998. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi Kesembilan, Jakarta: Salemba Empat.

Victor H. Vroom. 1964. *Work and Motivation*, New York: John Wiley & Son, Inc.

Weston, J.Fred dan Thomas E. Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*, Jilid 1, Edisi Kedelapan, Jakarta: Erlangga.

Widarjono, Agus. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: Ekonisia.

Wild, J., K. Subramanyam dan R. Halsey. 2003. *Financial Statement Analysis*, 8th edition, New York: McGraw-Hill.

Jurnal:

Aghaee, M. Ali dan Morteza Kazempour. 2013. "A study on relationship between inflation rate and changes in profitability ratios in Tehran Stock Exchange". *Management Science Letters* 3 (2013) 2787–2794.

Antonio, Ximenes, dan Li. 2014. "Bank Profitability, Bank-Specific and Macroeconomic Factors Related to Stock Return in Thailand". [http://utcc2.utcc.ac.th/utccijbe/uploads/InProgress/201501/Bank Specific%20and%20Macroeconomic%20Factors%20Related%20to%20Bank%20Profitability%20and%20Stock%20Return June%20\(1\).pdf](http://utcc2.utcc.ac.th/utccijbe/uploads/InProgress/201501/Bank%20Specific%20and%20Macroeconomic%20Factors%20Related%20to%20Bank%20Profitability%20and%20Stock%20Return%20June%20(1).pdf)

Artha, Danika Reka. 2014. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia". *JMK*, Vol. 16, No. 2, September 2014, 175–184.

Ball, R dan P. Brown. 1968. "An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers". *Journal of Accounting Research*, Hal. 159-178.

Balvers, Ronald J, Li Gu, dan Dayong Huang. 2013. "Profitability and Stock Returns in Production-Based Asset Pricing with Decreasing Returns to Scale". <http://ssrn.com/abstract=2279622>

Broadstock, David C dan George Filis. 2014. "Oil price shocks and stock market returns: New evidence from the United States and China". http://eprints.bournemouth.ac.uk/21569/1/JIFMIM_post-print.pdf

- Chen, Nicholas dan Ilya A. Strebulaev. 2013. "Contingent Claim-Based Expected Stock Returns".<http://ssrn.com/abstract=2018320>.
- Chirila, Viorica dan Ciprian Chirila. 2013. "International Gold Market, Stock Market and Business Cycles: the Central and Eastern European Countries".*AUD Economica*, Vol 9, no 1, pp. 36-52.
- Ciner, Cetin. 2013. "Oil and stock returns: Frequency domain evidence".<http://www.csb.uncw.edu/people/cinerc/Courses%20Web%20Page/Research.doc>
- Cooper, Gulen, dan Schill. 2007. "Asset Growth and The Cross-Section of Stock Returns".<http://ssrn.com/abstract=760967>.
- Darmawan, Darius. 2011. "Pengaruh nilai tukar rupiah, harga komoditas emas dan minyak terhadap return saham PT. Aneka Tambang Tbk".http://etd.repository.ugm.ac.id/index.php?mod=penelitian_detail&sub=PenelitianDetail&act=view&typ=html&buku_id=51058
- Dou, Gallagher, dan Schneider. 2013. "Dissecting anomalies in the Australian stock market".*Australian Journal of Management* 38(2) 353–373.
- Fama, Eugene F. 1970. "Efficient Capital Markets – A review of theory and empirical work". *Journal of Finance* Vol.25, No.2.
- Gray, Philip, dan Jessica Johnson. 2010. "The relationship between asset growth and the cross-section of stock returns".*Journal of Banking & Finance* 35 (2011) 670–680
- Handiani, Sylvia. 2014. "Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan pada Periode 2008-2-13". Bandung : *E-Journal Graduate Unpar Part A-Economics* Vol.1, No.1, p 85-93
- Hayo, Bernd, dan Ali M Kutan. 2004. "The Impact of News, Oil Prices, and Global Market Developments on Russian Financial Markets".*William Davidson Institute Working Paper* Number 656
- Huijun, Wang, dan Jianfeng Yu. 2013. "Dissecting the Profitability Premium".<http://ssrn.com/abstract=1711856>
- Kang, Wensheng, Ronald A Ratti, dan Kyung Hwan Yoon. 2014. "The impact of oil price shocks on the stock market return and volatility relationship".*Centre for Applied Macroeconomic Analysis* 71/2014

- Kilian, Lutz., & Park, Cheolbeom. 2007. “ The Impact of Oil Price Shocks on the U.S. Stock Market”.<http://www-personal.umich.edu/~lkilian/ier22166r1.pdf>
- Kilic, N. Levy dan Jacobs B.I. 1998. “Disentangling Equity Return Regularities : New Insights and Investment Opportunities”. *Financial Analysis Journal*, hal 18-43.
- Kinnunen, Jyri. 2013. “Dynamic return predictability in the Russian stock market”.*Emerging Markets Review*, vol 15, pp. 107-121.
- Kothari, S.P. 2001. Capital Markets Research in Accounting. *Journal of Accounting and Economics* 31.
- Narayan, Paresh K. dan Rangan Gupta. 2014. “Oil price and stock returns of consumers and producers of crude oil”.http://www.deakin.edu.au/buslaw/aef/workingpapers/fin-econometrics/2014_12.pdf
- Nguyen, Duc Khuong dan Mohamed El Hedi Aroui. 2014. “World gold prices and stock returns in China: insights for hedging and diversification strategies”.https://www.ipag.fr/wpcontent/uploads/recherche/WP/IPAG_WP_2014_110.pdf
- Ramos, Sofia B dan Helena Veiga. 2009. “Risk factors in oil and gas industry returns: International evidence”.*Statistics and Econometrics Series* 09-69.
- Romagnoli, Angela. 2007. “Balance-sheet ratios and stock returns: An analysis for Italian banks”.<http://ssrn.com/abstract=1075242>.
- Seta , Marco D. 2014. “Investment, Profitability, and Stock Returns: A q-theory Perspective”.<http://www.mfsociety.org/modules/modDashboard/uploadFiles/conferences/MC21~344~p18e6220283jt7v1ev712nc1iui4.pdf>
- Shaikh, Junaid M.,Mohamad Jais, Shaharudin Jakpar, dan Tan Kia Puai Doris. 2012. “The financial ratio usage towards predicting stock returns in Malaysia”.*International Journal of Managerial and Financial Accounting* 01/2012 377-401
- Smith, Graham. 2001. “The Price Of Gold And Stock Price Indices For The United States”.<http://www.spdrgoldshares.com/media/GLD/file/Gold%26USStockIndicesDEC200120fina.pdf>
- TingZhang,Tong Yao, Tong Yu dan Shaw Chen. 2011. “Asset growth and stock returns: Evidence from Asian financial markets”.*Pacific-Basin Finance Journal* 19 (2011) 115–139

- Twite, Gary. 2002. "Gold Prices, Exchange Rates, Gold Stocks and the Gold Premium". <http://aum.sagepub.com/content/27/2/123>
- Watanabe, Akiko, Yan Xu, Tong Yao, dan Tong Yu. 2013. "The asset growth effect : Insights from international equity markets". *Journal of Financial Economics* 108 (2013) 529–563.
- Wu, Alexandra. 2014. "The P/E Ratio And Profitability". *Journal of Business & Economics Research* Volume 12.
- YingFan, Rong Gang Cong, Yi Ming Wei, dan Jian Lin Jiao. 2008. "Relationships between oil price shocks and stock market: An empirical analysis from China". http://www.researchgate.net/publication/258510076_Relationships_Between_Oil_Price_Shocks_and_Stock_Market_An_Empirical_Analysis_from_China
- Yifeng, Wang, Liu Cheyuan, Lee JenSin, dan Wang Yanming. 2015. "The relation between asset growth and the cross-section of stock returns: Evidence from the Chinese stock market". *Economic Modelling* 44 (2015) 59–67.
- Yuswandy, Yoedy. 2012. "Analisis pengaruh harga minyak dunia, emas dunia, nilai tukar rupiah dan indeks IHSG terhadap return saham". Elibrary.mb.ipb.ac.id