

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR PERKEBUNAN KELAPA  
SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2018**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana  
Jakarta**



**Nama : Siti Nurafiyah  
NIM : 43115120395**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR PERKEBUNAN KELAPA  
SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2018**

**SKRIPSI**



**Nama : Siti Nurafiyah**  
**NIM : 43115120395**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Nurafiyah

NIM : 43115120395

Program Studi : Fakultas Ekonomi Bisnis

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan)

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 02 Desember 2020



Siti Nurafiyah

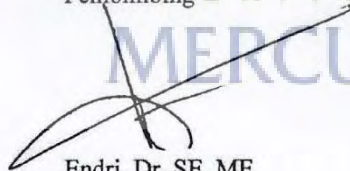
43115120395

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Siti Nurafiyah  
NIM : 43115120395  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham  
Perusahaan pada Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit  
yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2018  
Tanggal Lulus Ujian :

Disahkan Oleh:

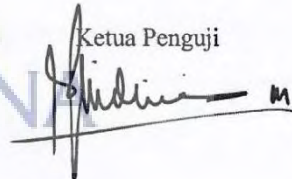
Pembimbing



Endri, Dr. SE, ME

Tanggal: 12-12-2020

Ketua Penguji



Hirdinis M., S.E., M.M.

Tanggal: 12/12/2020

Dekan



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA

Tanggal:

Ketua Program Studi  
S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si

Tanggal:

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perusahaan sub sektor perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2013-2018. Pada penelitian ini terdapat 4 variabel yang digunakan yaitu harga saham sebagai variabel dependen sedangkan *return on assets* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan kebijakan *biodiesel 20* (KB20) sebagai variabel independen. Teknik yang digunakan untuk pengambilan sampel yaitu purposive sampling dan diperoleh 7 perusahaan perkebunan produksi kelapa sawit sebagai sampel. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel melalui program Eviews 9. Pada penelitian ini diperoleh hasil model yang lebih tepat adalah *Random Effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return on assets* (ROA), dan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham, sementara kebijakan *biodiesel 20* (KB20) tidak berpengaruh terhadap harga saham.

**Kata Kunci:** Harga Saham, *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Biodiesel 20*



## **ABSTRACT**

*This study of testing the impact of several factors on the stock price of companies in the oil palm plantation sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2013-2018. In this study there are 4 variables used, namely the value of the company which is promoted by stock price as the dependent variable while return on assets (ROA), debt to equity ratio (DER), and the program of biodiesel 20 as the independent variables. The technique used for sampling is purposive sampling and obtained 7 oil palm plantation companies as samples. The analytical method used is panel data regression through Eviews 9 program. In this study, the result of a more precise model is the Random Effect. The results showed that return on assets (ROA), and debt to equity ratio (DER) have a positif effect but no significant on stock price, while the program of biodiesel 20 has no effect on stock price.*

**Keywords:** *Stock Price, Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Biodesel 20*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang dengan judul **“Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham Perusahaan pada Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2018”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Endri, Dr. SE, ME selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat dan telah diberikan kepada penulis. Dalam kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Prof Dr. Ngadino Surip, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., Msi., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Iwan Firdaus, S.Kom, MM. selaku dosen Metodologi Penelitian Keuangan yang telah memberikan pengetahuan dan saran yang bermanfaat agar skripsi ini menjadi lebih baik.

5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Teman-teman seperjuangan di FEB Manajemen Keuangan, Pemasaran, dan SDM.
7. Manajemen Fat Bubble yang telah memberikan kemudahan bagi penulis untuk melanjutkan pendidikan sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. Teristimewa keluarga tercinta, terutama Ibu Misi Janatin yang selalu memberikan doa, dorongan dan inspirasi yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moral maupun material.

Penulis menyadari adanya keterbatasan dan ketidaksempurnaan dalam penyusunan skripsi ini, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 02 Desember 2020

Siti Nurafiyah



## DAFTAR ISI

Judul	Halaman
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK .....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	17
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	18
BAB II .....	20
KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA KONSEPTUAL, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	20
A. Kajian Pustaka.....	20
1. Manajemen Keuangan .....	20
a) Pengertian Manajemen Keuangan .....	20
b) Fungsi Manajemen Keuangan.....	21
c) Tujuan Manajemen Keuangan .....	22
2. Laporan Keuangan .....	22
a) Pengertian Laporan Keuangan .....	22
b) Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	23
3. Analisis Laporan Keuangan .....	23
a) Pengertian Analisis Laporan Keuangan .....	23

b)	Tujuan dan Manfaat Analisis Laporan Keuangan .....	24
c)	Metode Analisis Keuangan .....	25
d)	Jenis-Jenis Teknik Analisis Laporan Keuangan .....	25
e)	Analisis Rasio Keuangan .....	26
f)	Rasio Solvabilitas ( <i>Leverage Ratio</i> ) .....	26
g)	Rasio Profitabilitas ( <i>Profitability Ratio</i> ) .....	27
4.	Pasar Modal .....	28
a)	Pengertian Pasar Modal .....	28
b)	Manfaat Pasar Modal .....	29
c)	Instrument Pasar Modal .....	29
d)	Jenis-Jenis Pasar Modal .....	30
5.	Saham .....	31
a)	Pengertian Saham .....	31
b)	Harga Saham .....	32
c)	Macam-macam Harga Saham .....	33
d)	Jenis-Jenis Saham Berdasarkan Hak Tagihan .....	35
e)	Analisis Harga Saham .....	36
f)	Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham .....	37
6.	<i>Return</i> Saham .....	41
a)	Return Realisasi ( <i>Realized Return</i> ) .....	41
b)	Return Ekspektasi ( <i>Expected Return</i> ) .....	42
7.	Model Penilaian Harga Aset ( <i>Asset Pricing Model</i> ) .....	43
a)	<i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	44
b)	<i>Abitrage Pricing Theory</i> (APT) .....	44
c)	Fama dan French Model Tiga Faktor .....	46
d)	Carhart Model Empat Faktor .....	46
8.	Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	47
9.	<i>Pecking Order Theory</i> .....	51
10.	Kajian Penelitian Terdahulu .....	54
B.	Rerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis .....	61
1.	Pengembangan Hipotesis Hubungan antar Variabel .....	61
a)	Pengaruh <i>return on assets</i> (ROA) terhadap harga saham .....	61
b)	Pengaruh <i>debt to equity ratio</i> (DER) terhadap harga saham .....	62

c)	Pengaruh kebijakan <i>biodiesel</i> 20 terhadap harga saham .....	63
2.	Rerangka Konseptual .....	64
3.	Hipotesis .....	64
BAB III	.....	65
METODE PENELITIAN	.....	65
A.	Waktu dan Tempat Penelitian.....	65
B.	Desain Penelitian .....	65
C.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	66
1.	Definisi Variabel.....	66
a)	Variabel Terikat (Variabel Dependen).....	66
b)	Variabel Bebas (Variabel Independen) .....	67
2.	Operasionalisasi Variabel.....	68
D.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	70
1.	Populasi Penelitian.....	70
2.	Sampel Penelitian.....	71
E.	Teknik Pengumpulan Data.....	73
F.	Metode Analisis.....	74
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	74
2.	Uji Asumsi Klasik.....	75
a)	Uji Normalitas Data.....	75
b)	Uji Multikolinieritas.....	76
c)	Uji Heteroskedastisitas .....	77
G.	Metode Regresi Data Panel.....	77
1.	<i>Common Effect (Pooled Least Square)</i> .....	77
2.	<i>Fixed Effect (FE)</i> .....	78
3.	<i>Random Effect (RE)</i> .....	79
H.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	80
1.	Uji Chow.....	80
2.	Uji Hausman .....	81
3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	82
I.	Uji Kelayakan Model ( <i>Goodness of Fit Model</i> ).....	83
J.	Uji Hipotesis.....	84

BAB IV .....	86
ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN .....	86
A. Analisis Hasil Penelitian.....	86
1. Deskripsi Data Statistik.....	86
2. Determinan Harga Saham: Model Regresi Data Panel.....	89
a) Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	89
b) Analisis Estimasi Model Regresi Data Panel.....	94
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	99
1. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap Harga Saham.....	99
2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham.....	101
3. Pengaruh Kebijakan <i>Biodiesel 20</i> Terhadap Harga Saham.....	102
BAB V .....	104
KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN .....	104
A. Kesimpulan Penelitian.....	104
B. Implikasi Penelitian .....	105
1. Implikasi Teoritis.....	105
2. Implikasi Manajerial .....	109
C. Keterbatasan Penelitian.....	110
D. Saran Penelitian Selanjutnya.....	111
DAFTAR PUSTAKA .....	113
DAFTAR LAMPIRAN.....	120

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu.....	54
Tabel 3. 1	Operasionalisasi Variabel.....	69
Tabel 3. 2	Daftar Perusahaan Populasi Penelitian .....	71
Tabel 3. 3	Proses Pengambilan Sampel.....	72
Tabel 3. 4	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	73
Tabel 4. 1	Deskripsi Data Statistik Variabel Penelitian.....	87
Tabel 4. 2	Hasil Chow Test dengan Harga Saham sebagai <i>Dependent Variable</i> .....	90
Tabel 4. 3	Hasil Uji LM dengan Harga Saham sebagai <i>Dependent Variable</i> .....	91
Tabel 4. 4	Uji Hausman dengan Harga Saham sebagai <i>Dependent Variable</i> .....	92
Tabel 4. 5	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel .....	93
Tabel 4. 6	Estimasi Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham .....	95



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
Gambar 1. 1	Volume Produksi Kelapa Sawit Tahun 2013-2018.....	2
Gambar 1. 2	Grafik Harga Bulanan Minyak Kelapa Sawit Periode 2013-2018 .....	4
Gambar 1. 3	Grafik Perkembangan Harga Saham.....	9
Gambar 1. 4	Grafik <i>Return on Assets</i> .....	13
Gambar 1. 5	Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	15
Gambar 2. 1	Rerangka Konseptual .....	64



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
Lampiran 1	: Data Olah per Variabel Perusahaan .....	120
Lampiran 2	: Deskripsi Data Statistik Variabel Penelitian .....	123
Lampiran 3	: Uji Stasioner <i>Unit Root Test Return on Assets (ROA)</i> .....	124
Lampiran 4	: Uji Stasioner <i>Unit Root Test Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	125
Lampiran 5	: Uji Stasioner <i>Unit Root Test Harga Saham</i> .....	126
Lampiran 6	: Hasil Uji Normalitas .....	127
Lampiran 7	: Hasil Uji Multikolinearitas.....	128
Lampiran 8	: Hasil Uji Heterokedastisitas.....	129
Lampiran 9	: Model <i>Common Effect</i> .....	130
Lampiran 10	: Model <i>Fixed Effect</i> .....	131
Lampiran 11	: Model <i>Random Effect</i> .....	132
Lampiran 12	: Hasil Uji Chow .....	133
Lampiran 13	: Hasil Uji Hausman.....	134
Lampiran 14	: Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	135