



**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA SUBSEKTOR PERKEBUNAN SAWIT  
DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2008-2012)**

**TESIS**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**Drina Fauziah**  
**NIM: 55109110092**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2014**



**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUBSEKTOR  
PERKEBUNAN SAWIT  
DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2008-2012)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Drina Fauziah  
NIM: 55109110092**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2014**

## PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Tingkat Profitabilitas Perusahaan Terhadap  
Return Saham Pada Subsektor Perkebunan Sawit Di  
Bursa Efek Indonesia (Periode 2008-2012)

Bentuk Tesis : Penelitian

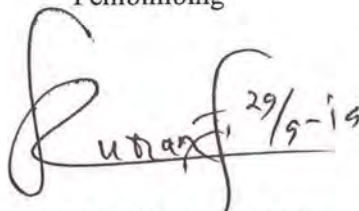
Nama : Drina Fauziah

Nim : 55109110092

Program : Magister Manajemen (Keuangan)

Tanggal :

Pembimbing



Dr. Dudi Rudianto SE. MSi

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi



Dr. Augustina Kurniasih, MM

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh Tingkat Profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Subsektor Perkebunan Sawit Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2008-2012)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Drina Fauziah

Nim : 55109110092

Program : Magister Manajemen (Keuangan)

Tanggal

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang di gunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 29 Agustus 2014



( Drina Fauziah)

## KATA PENGANTAR

Dengan Asma Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, atas kasih sayang-NYA penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul: *“Pengaruh Tingkat Profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Subsektor Perkebunan Sawit Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2008-2012)”* yang merupakan salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Magister dalam program studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta..

Sebuah perjalanan panjang dalam proses belajar dari awal menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Teknik Industri, Teknik Informatika di Universitas Gunadarma, dan bekerja di beberapa perusahaan yang bergerak di bidang IT, baik di dalam negeri, bahkan di luar negeri (Kuala Lumpur, Malaysia). Semua mengalir begitu saja, sehingga penulis berpikir meneruskan belajar kembali di dunia akademisi dan memilih mengambil Program Magister Manajemen jurusan Keuangan Investasi di Universitas Mercu Buana dengan pertimbangan menyadari pentingnya ilmu keuangan baik di dunia entrepreneur yang penulis ingin masuki. Selain itu ada perspektif lainnya yang mungkin mempengaruhi penulis ketika mengambil disiplin ilmu yang berbeda dari proses awal belajar di dunia akademisi, tapi itulah proses belajar hijrah demi sebuah kebaikan penulis kedepan, “bukankah kita diwajibkan menuntut ilmu hingga menutup mata”

Penulis menyadari bahwa proses penyelesaian tesis ini telah melibatkan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, perorangan maupun lembaga yang telah memberi kontribusi dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Dr. Dudi Rudianto SE. MSi selaku Dosen pembimbing yang telah banyak memberikan pengetahuan, bimbingan arahan dan do'a

2. Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta, Ibu Dr. Augustina Kurniasih, MM.
3. Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta, Bapak Prof. DR. Didik J. Rachbini.
4. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta atas ilmu dan jasanya selama ini.
5. Papah dan Mamah tercinta, Ir. Ayi Hambali MM. dan Rahmawati Rosyadi SE. MM., yang telah memberikan dasar-dasar utama yang sangat penting dalam pembentukan karakter pada penulis
6. Adik-adik saya Ilhaq Fauzi, Haidar Kahfi, Hadian Nurzaman, dan Mekka Miqdadia juga kedua ipar Sari Pujo dan Asti, yang selalu memberi support serta doa yang telah diberikan.
7. Seluruh teman-teman angkatan XIV Program PascaSarjana Universitas Mercu Buana atas kebersamaan selama ini.
8. Patner yang selalu memberikan doa, semangat dan waktu untuk menunggu dengan setia saat menyelesaikan tesis ini, R. Anton Budi Indrayana ST.
9. Patner kerja beserta rekan-rekan mentor Digimon School, dan seluruh sahabat yang ikut memberikan semangat dan do'anya.

Makalah tesis ini di harapkan dapat bermanfaat dan berguna pada saat ini ataupun di kemudian hari. Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir yang berupa tesis ini laksana setetes air yang jatuh di luasnya samudera, masih banyak kekurangannya dan jauh dari kesempurnaan. Penyajian hasil tesis ini masih memerlukan koreksi dan kritik dari pembaca, maka dari itu saran dan kritik sangat diharapkan demi perbaikkan dalam penulisan, sehingga akan ada kemajuan yang lebih baik dari sebelumnya.

Jakarta, 29 Agustus 2014

Drina Fauziah, ST

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1.Latar Belakang .....	1
1.2.Rumusan Masalah .....	6
1.3.Maksud dan Tujuan Karya Akhir .....	7
1.4.Manfaat dan Kegunaan Karya Akhir .....	7
1.5.Sitematika Penulisan .....	8
<b>BAB II DESKRIPSI BURSA SAHAM.....</b>	<b>10</b>
2.1. Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	10
2.1.1. Sejarah perkembangan Bursa Saham Indonesia.....	10
2.1.2. Ruang Lingkup Usaha .....	11
2.1.3. Sumber Daya .....	11
2.1.4. Tantangan Bisnis .....	13

2.1.5. Fungsi Pasar Modal .....	14
2.2. Sub Sektor Industri Perkebunan .....	15
2.2.1. Industri Kelapa Sawit di Indonesia.....	15
2.2.2. Struktur Industri .....	16
2.2.3. Pemain Utama Perkebunan Sawit Nasional .....	17
(a) PT. Astra Agro Lestari Tbk.....	17
(b) PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk...	17
(c) PT Bakrie Sumatera Plantation .....	18
(d) PT Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk .....	19
(e) PT Sampoerna Agro Tbk .....	19
(f) PT Tunas Baru Lampung Tbk .....	20
(g) PT Gozco Plantation Tbk.....	21
2.3. Produksi CPO dan Produk Turunannya .....	22
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....</b>	<b>23</b>
3.1. Pasar Modal .....	23
3.2. Instrumen Pasar Modal .....	24
3.2.1. Saham .....	24
3.2.2. Obligasi .....	28
3.2.3. Reksadana .....	29
3.2.4. Instrumen Derivatif ( <i>Opsi dan Futures</i> ) .....	31
3.3. Return Saham .....	32
3.4. Laporan Keuangan .....	34
3.5. Analisis Laporan Keuangan .....	37
3.6. Kajian Sebelumnya .....	48
3.7. Hipotesis .....	52
3.8. Kerangka Pemikiran .....	52



<b>BAB IV METODE PENELITIAN.....</b>	<b>54</b>
4.1. Objek Riset .....	54
4.2. Metode penelitian.....	55
4.2.1. Variabel dan Pengukurannya .....	55
4.2.2. Teknik Pengambilan Data .....	57
4.3. Metode Analisis .....	57
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik .....	59
(a) Uji Normalitas .....	59
(b) Uji Multikoleniaritas .....	61
(c) Uji Autokorelasi .....	62
(d) Uji Heteroskedasitas.....	62
4.3.2. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel .....	64
(a) Uji Chow .....	65
(b) Uji Hausman .....	66
4.4. Uji Regresi Linier Berganda.....	68
4.4.1. Uji Regresi Secara Simultan (Uji F).....	68
4.4.2. Uji Regresi Secara Parsial (Uji T) .....	69
4.4.3. Koefisien Determinasi Majemuk $R^2$ .....	69
<b>BAB V. HASIL DAN ANALISIS .....</b>	<b>72</b>
5.1. Tahapan Penelitian .....	72
5.2. Analisis Statistik Deskriptif .....	72
5.3. Uji Asumsi Klasik .....	78
a) Uji Normalitas .....	78
b) Uji Multikolinieritas .....	79
c) Uji Autokorelasi .....	81
d) Uji Heterokedasitas .....	82
5.4. Pemilihan Metode Pengujian Data Panel .....	83

5.4.1. Hasil Uji Chow .....	83
5.4.2. Hasil Uji Hausman .....	89
5.5. Hasil Estimasi Regresi dan Uji Hipotesis .....	92
5.6. Uji Hipotesis.....	93
1) Hasil Uji F .....	93
2) Hasil Uji T .....	94
3) Hasil Uji $R^2$ .....	95
5.7. Interpretasi Hasil Temuan .....	96
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....</b>	<b>98</b>
6.1. Kesimpulan .....	98
6.2. Rekomendasi.....	99
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>101</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>103</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3.1.</b> Penelitian Terdahulu .....	49
<b>Tabel 4.1.</b> Operasionalisasi variabel .....	56
<b>Tabel 4.2.</b> Kriteria Uji Hausman .....	67
<b>Tabel 5.1.</b> Deskriptif Statistik .....	73
<b>Tabel 5. 2</b> Tingkat profitabilitas sektor Agribisnis lainnya.....	77
<b>Tabel 5.3.</b> Hasil Uji Multiko .....	80
<b>Tabel 5.4.</b> Uji Statistik Durbin Watson .....	81
<b>Tabel 5.5.</b> Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	82
<b>Table 5.6</b> Hasil estimasi <i>Fixed Effect</i> .....	83
<b>Table 5.7.</b> Hasil Estimasi <i>Random Effect</i> .....	86
<b>Table 5.8.</b> Hasil regresi dengan <i>fixed effect</i> .....	87
<b>Tabel 5.9.</b> Uji Chow .....	88
<b>Tabel 5.10.</b> Hasil Uji Hausman .....	89
<b>Table 5.11.</b> Kriteria uji Hausman .....	91

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1.</b> Struktur Organisasi BEI .....	17
<b>Gambar 3.1.</b> Hubungan antar variabel .....	53
<b>Gambar 5.1.</b> Uji Normalitas .....	88



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1.</b> Data Emiten Sub-sektor perkebunan, Rerangka Fikiran, dan Data Variabel per emiten .....	103
<b>Lampiran 2.</b> Hasil Olah Data Menggunakan EViews 7.0.....	110



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA