



**PENGARUH SERTIFIKASI RSPO TERHADAP FAKTOR
FUNDAMENTAL DAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN
PERKEBUNAN KELAPA SAWIT
(STUDI KASUS : INDUSTRI PERKEBUNAN DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2008 - 2015)**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
HENDI SETIAWAN
55114120077

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**



**PENGARUH SERTIFIKASI RSPO TERHADAP FAKTOR
FUNDAMENTAL DAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN
PERKEBUNAN KELAPA SAWIT
(STUDI KASUS : INDUSTRI PERKEBUNAN DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2008 - 2015)**

TESIS

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

MERCU BUANA

**HENDI SETIAWAN
55114120077**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH SERTIFIKASI RSPO TERHADAP
FAKTOR FUNDAMENTAL DAN KINERJA SAHAM
PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA SAWIT
(STUDI KASUS : INDUSTRI PERKEBUNAN DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008 - 2015)

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : HENDI SETIAWAN

NIM : 55114120077

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 April 2017



Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Dr. Siti Rahmi Ulami, MM)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Heruwati, M. Si)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH SERTIFIKASI RSPQ TERHADAP FAKTOR FUNDAMENTAL DAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA SAWIT (STUDI KASUS : INDUSTRI PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008 - 2015)

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : HENDI SETIAWAN

NIM : 55114120077

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 April 2017

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 pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 April 2017



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

STERAI
LEWIPIL
32106ALF344427979
0000
KEMERDEKAAN
REPUBLIC OF INDONESIA

Hendi Setiawan

HENDI SETIAWAN

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan rasa syukur atas ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan Ridho, rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: : Pengaruh Sertifikasi RSPO Terhadap Faktor Fundamental dan Kinerja Saham Perusahaan Perkebunan Sawit (Studi Kasus : Industri Perkebunan di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2015). Tesis ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan rasa hormat dan menghaturkan terima kasih yang sebesar besarnya, kepada :

1. Ibu Dr. Siti Rahmi Utami, MM sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Bapak Dr. Bambang Santoso Marsoem M.A., Ibu Dr Dewi Angraeni F., Ak, MSi., dan Bapak Dr Cecep Winata, M.Si. yang telah memberikan masukan dan saran pada saat seminar proposal dan ujian sidang hasil Tesis.
3. Ketua Program Studi Magister Manajemen Ibu Dr. Aty Herawati M,Si. dan Direktur Pasca Sarjana Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini.
4. Seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen,
5. Rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
6. Bapak Dr. Dwi Asmono sebagai Direktur *Research And Development* , Bapak Bona Ranto Pasaribu sebagai *Head Of Sustainability*, dan Bapak Budianto Tjuatja sebagai *Head of Government Relation* PT. Sampoerna Agro, Tbk. atas dukungannya selama penulis belajar dan melakukan penelitian.

7. Rekan rekan kerja di dalam Departemen *Research And Development*, unit *Land Acquisition, Planning GIS And Survey* dan Departemen *Legal and Plantation support* yang selalu mendukung penulis.
8. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, istri, dan anak tercinta, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.

Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih untuk perusahaan-perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit serta mendorong terciptanya Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang memperhatikan Aspek Tata kelola lingkungan dan siap menghadapi tantangan global serta terciptanya *Green Economy* di dalam Industri Perkebunan.



Penulis

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	6
1.3. Rumusan Masalah	6
1.4. Maksud dan Tujuan Penelitian	7
1.5. Batasan Masalah	7
1.6. Manfaat dan Kegunaan tesis	8
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	10
2.1. Sejarah perkebunan kelapa sawit di Indonesia dan perusahaan perusahaan Perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	10
2.2. Sumber Daya	33
2.3. Tantangan Bisnis Perusahaan	35
2.4. Proses Bisnis Perusahaan	39
BAB III. KAJIAN PUSTAKA KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	41
3.1. Kajian Teori	48
3.2. Penelitian Terdahulu	50
3.3. Kerangka Pemikiran	53
3.4. Hipotesis	54

BAB IV. METODE PENELITIAN	56
4.1. Desain Penelitian	56
4.2. Variable Penelitian	56
4.3. Populasi dan metode Sampling	60
4.4. Sumber Data	60
4.5. Teknik Pengumpulan Data	61
4.6. Teknik Analisa Data	61
BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN	64
5.1. Hasil Penelitian	64
5.2. Pembahasan dan Uji Hipotesis	71
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	88
6.1. Kesimpulan	88
6.2. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	94



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Produksi dan Ekspor Minyak Kelapa Sawit Indonesia	1
Tabel 1.2. Daftar Emiten/Perusahaan Perkebunan Anggota RSPO	3
Tabel 1.3. Daftar Emiten/Perusahaan Perkebunan belum menjadi Anggota RSPO	4
Tabel 4.1 Definisi Operasional Variabel	59
Tabel 5.1 Analisis Deskriptif Statistik	70
Tabel 5.2 Uji Signifikansi (Uji T) antara kelompok emiten Perkebunan yang menjadi Anggota RSPO dan yang tidak menjadi Anggota RSPO	72
Tabel 5.3 Uji Signifikansi (Uji T) antara Emiten yang belum melakukan sertifikasi dan sudah melakukan sertifikasi di dalam kelompok Perkebunan yang menjadi Anggota RSPO	73
Tabel 5.4 Uji Korelasi variabel pengamatan	74
Tabel 5.5 Uji Kolmogorov Smirnov untuk mengetahui Normalitas Data	75
Tabel 5.6 Uji Regresi Linear Tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Return Saham</i>	77
Tabel 5.7 Uji Regresi Linear Tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	78
Tabel 5.8 Uji Regresi Linear Tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Return on Asset (ROA)</i>	79
Tabel 5.9 Uji Regresi Linear Tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Return on Equity (ROE)</i>	80
Tabel 5.10 Uji Koefisien Determinasi Regresi linear tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Return Saham</i>	82
Tabel 5.11 Uji Koefisien Determinasi Regresi linear tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	82
Tabel 5.12 Uji Koefisien Determinasi Regresi linear tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Return on Asset (ROA)</i> .	83

Tabel 5.13 Uji Koefisien Determinasi Regresi linear tunggal dengan variabel Bebas Performa Sertifikasi dan Variabel terikatnya <i>Return on Equity</i> (ROE)	83
Tabel 5.14 Uji Statistik pengaruh Performa Sertifikasi terhadap Kinerja Keuangan serta <i>return</i> saham di dalam kelompok anggota RSPO	84
Tabel 5.15 Hasil Uji Hipotesis Variabel Penelitian	85



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Alur Industri Perkebunan Kelapa Sawit	39
Gambar 3.1. Model Penelitian	54
Gambar 5.1 Grafik Performa Sertifikasi RSPO	64
Gambar 5.2 Grafik rata – rata nilai <i>Net Profit Margin</i> (NPM) antara anggota RSPO dan bukan anggota	65
Gambar 5.3 Grafik rata – rata nilai <i>Return on Asset</i> (ROA) antara anggota RSPO dan bukan anggota	66
Gambar 5.4 Grafik rata – rata nilai <i>Net Profit Margin</i> (NPM) antara anggota RSPO dan bukan anggota	66
Gambar 5.5 Grafik rata – rata nilai <i>Net Profit Margin</i> (NPM) perusahaan yang belum sertifikasi dan sudah sertifikasi	67
Gambar 5.6 Grafik rata – rata nilai <i>Return on Asset</i> (ROA) perusahaan yang belum sertifikasi dan sudah sertifikasi	68
Gambar 5.7 Grafik rata – rata nilai <i>Return on Equity</i> (ROE) perusahaan yang belum sertifikasi dan sudah sertifikasi	68
Gambar 5.8 Grafik rata – rata nilai <i>Net Profit Margin</i> (NPM) antara anggota RSPO dan bukan anggota	69
Gambar 5.9 Grafik Scatterplot Normalitas	76
Gambar 5.10 Grafik Histogram	76
Gambar 5.11 Grafik regresi linear tunggal antara variabel performa sertifikasi (X) dengan <i>Return</i> saham (Y)	78
Gambar 5.12 Grafik regresi linear tunggal antara variabel performa sertifikasi (X) dengan <i>Net profit margin</i> (Y)	79
Gambar 5.13 Grafik regresi linear tunggal antara variabel performa sertifikasi (X) dengan <i>Return on Asset</i> (Y)	80
Gambar 5.14 Grafik regresi linear tunggal antara variabel performa sertifikasi (X) dengan <i>Return on Equity</i> (Y)	81