



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM: STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN SUBSEKTOR
PERKEBUNAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2011-2016**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

ATIN MEILANI

55114120031

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2017



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM : STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN SUBSEKTOR
PERKEBUNAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2011-2016**

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

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ATIN MEILANI

55114120031

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2017

LEMBAR PENGESAHAN

Judul :Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Volatilitas Harga Saham: Studi Empiris Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016.

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Atin Meilani

NIM : 55114120031

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Oktober 2017

Mengesahkan,

Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

(Dr. Endri, S.E., ME)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Volatilitas Harga Saham: Studi Empiris Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016.

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Atin Meilani

NIM : 55114120031

Program : Magister Manajemen

Tanggal : September 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 diperguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2017



(Atin Meilani)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT dan atas segala rahmat dan karunia-ya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Volatilitas Harga Saham: Studi Empiris Perusahaan Subsektor Perkebunan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat dilaksanakan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

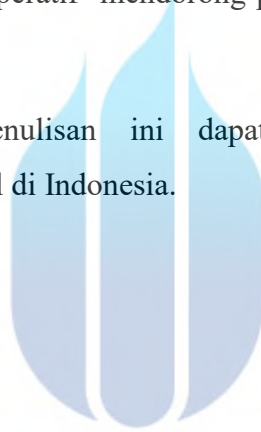
1. Dr. Endri, SE., ME, dosen pembimbing yang begitu sabar membimbing hingga selesainya tesis ini. Terima kasih atas waktu, kesabaran, bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat selama penulisan tesis ini.
2. Dr. Dewi Anggraeni, ME, selaku penguji pada Seminar Proposal.
3. Dr. Bambang Marsoem, MA, selaku penguji pada Ujian Tesis.
4. Prof. Didik J. Rachbini, Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
5. Dr. Aty Herawati M.Si Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan

mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tata Suntara (suami) yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya memberikan dukungan material dan spritual kepada penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
2. Mamah dan Bapak yang terus berdoa dan berusaha memberikan dorongan material dan spiritual dengan penuh kasih sayang mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
3. Utun yang kooperatif mendorong penulis dalam meyelesaikan karya ilmiah ini.

Kiranya hasil penulisan ini dapat sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.



Atin Meilani

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	16
1.2.1. Identifikasi Masalah	16
1.2.2. Perumusan Masalah.....	18
1.2.3. Batasan Masalah.....	19
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	19
1.3.1. Maksud Penelitian	19
1.3.2. Tujuan Penelitian.....	19
1.4. Manfaat Penelitian.....	20
1.4.1. Bagi Akademis	20
1.4.2. Bagi Perusahaan	20
1.4.3. Bagi Investor dan Calon Investor.....	20
1.4.4. Bagi Pembaca.....	21
1.4.5. Bagi Penulis.....	21

BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN

2.1. Perusahaan Perkebunan Indonesia.....	22
2.1.1. PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (SMAR).....	23
2.1.2. PT. Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA).....	24
2.1.3. PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI).....	26
2.1.4. PT London Sumatera Plantation Tbk (LSIP).....	27
2.1.5. PT Bakrie Sumatera Plantation Tbk (UNSP).....	28
2.1.6. PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO).....	29
2.1.7. PT Gozko Plantation Tbk (GZCO).....	30
2.1.8. PT Jaya Agra Wattie Tbk (JAWA).....	30
2.1.9. PT Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP).....	33
2.1.10. PT Eagle Plantation Tbk (BWPT).....	34

BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

3.1. Kajian Pustaka.....	35
3.1.1. <i>Signaling Theory</i>	35
3.1.2. <i>Efficiency Market Hypothesis</i> (EMH).....	37
3.1.3. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	39
3.1.4. Analisis Sekuritas Fundamental.....	40
3.1.5. Volatilitas Harga Saham.....	43
3.1.6. <i>Dividend Signaling Hypothesis</i>	47
3.1.7. Ukuran Perusahaan.....	50
3.1.8. <i>BI Rate</i>	50
3.1.9. Inflasi.....	52
3.2. Penelitian Empiris Terdahulu.....	53
3.3. Kerangka Pemikiran.....	63
3.4. Hipotesis.....	64
3.4.1. Hubungan <i>Dividend Yield</i> dengan Volatilitas Harga Saham.....	64

3.4.2. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Volatilitas Harga Saham.....	64
3.4.3. Hubungan BI Rate dengan Volatilitas Harga Saham....	65
3.4.4. Hubungan Inflasi dengan Volatilitas Harga Saham....	66

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian	68
4.2. Variabel Penelitian	68
4.2.1. Definisi Konsep	68
4.2.2. Definisi Operasional.....	68
4.2.2.1. Variabel Dependen... ..	68
4.2.2.2. Variabel Independen.....	69
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	71
4.4. Jenis dan Sumber Data	73
4.5. Metode dan Teknik Analisis Data	73
4.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	74
4.5.2. Estimasi Regresi Data Panel.....	74
4.5.3. Pengujian Model.....	77
4.5.3.1. Uji Chow.....	77
4.5.3.2. Uji Hausman.....	78
4.5.3.3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	79
4.5.4. Uji Asumsi Model Regresi	80
4.5.4.1. Uji Heterokedastisitas.. ..	80
4.5.5. Uji Hipotesis	80
4.5.5.1. Uji Signifikansi Variabel Bebas (Uji T)	81
4.5.5.2 Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	81

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Hasil Penelitian.....	83
5.1.1. Analisis Hasil Statistik Deskriptif Penelitian	83
5.1.2. Estimasi Model Data Panel.....	110

5.1.2.1. Pendekatan <i>Pooled Least Squares</i> (PLS).....	110
5.1.2.2. Pendekatan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	111
5.1.2.3. Pendekatan <i>Random Effect Model</i> (REM).....	112
5.1.3. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	114
5.1.3.1. Uji Chow.....	114
5.1.3.2. Uji Hausman.....	115
5.1.3.3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	116
5.1.4. Uji Asumsi Model Regresi.....	118
5.1.4.1 Uji Heterokedastisitas.....	118
5.1.5. Model Regresi Data Panel.....	119
5.1.6. Uji Hipotesis.....	121
5.1.6.1. Uji Signifikansi Variabel Bebas (Uji T).....	121
5.1.6.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	123
5.2. Pembahasan.....	124
5.2.1. Pengaruh <i>Dividend Yield</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	126
5.2.1.1. Interpretasi Statistik.....	126
5.2.1.2. Interpretasi Ekonomi.....	126
5.2.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	128
5.2.2.1. Interpretasi Statistik.....	128
5.2.2.2. Interpretasi Ekonomi.....	128
5.2.3. Pengaruh <i>BI Rate</i> Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	129
5.2.3.1. Interpretasi Statistik.....	129
5.2.3.2. Interpretasi Ekonomi.....	130
5.2.4. Pengaruh Inflasi Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	131
5.2.4.1. Interpretasi Statistik.....	131
5.2.4.2. Interpretasi Ekonomi.....	131

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan..... 134
6.2. Implikasi Hasil Penelitian..... 135
6.3. Keterbatasan Hasil Penelitian..... 136
6.4. Saran Penelitian Selanjutnya... .. 136

DAFTAR PUSTAKA.....

LAMPIRAN... ..

DAFTAR RIWAYAT HIDUP... ..



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Produksi Tanaman Perkebunan Tahun 2010-2015	4
Tabel 1.2. Pergerakan Sektoral IHSG di Awal Tahun 2017	8
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu (Jurnal International)	53
Tabel 3.2. Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional).....	57
Tabel 4.1. Daftar Emiten Perusahaan Sektor Pertanian 2016	71
Tabel 4.2. Karakteristik Sampel Penelitian.....	72
Tabel 4.3. Sampel Penelitian.....	72
Tabel 5.1. Analisis Faktor Internal dan Eksternal.....	84
Tabel 5.2. Regresi Data Panel: <i>Pooled Least Squares</i> (PLS)... ..	111
Tabel 5.3. Regresi Data Panel: <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)... ..	112
Tabel 5.4. Regresi Data Panel: <i>Random Effect Model</i> (REM).....	113
Tabel 5.5. Uji Chow	114
Tabel 5.6. Uji Hausman	115
Tabel 5.7. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) – <i>Breusch Pagan</i>	117
Tabel 5.8. Uji Heterokedastisitas	119
Tabel 5.9. Model Regresi Terbaik: <i>Random Effect Model</i> (REM)	120
Tabel 5.10. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	124
Tabel 5.11. Sensitivitas Perusahaan Terhadap Volatilitas Harga Saham.....	125

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Luas Area Perkebunan di Indonesia dari Tahun 1995-2015	4
Gambar 1.2. Fluktuasi Perubahan Indeks Saham Sektoral (2011-2016)	7
Gambar 1.3. Pergerakan BI <i>Rate</i> dan Inflasi Indonesia (2011-2016)	12
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran	63



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Tabulasi Data.....

