

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERUSAHAAN
KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA PERIODE 2013 - 2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI
SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

JOKO PUTRA

15830010

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PEMBIMBING:

Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2019



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-1275 / Un.02/ DEB/ PP.00.9/ 05/ 2019

Tugas akhir dengan judul **“Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013 - 2017”**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Joko Putra

NIM : 15830010

Telah diujikan pada : 24 April 2019

Nilai Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang


Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I

Penguji II


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009


Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

YOGYAKARTA

Yogyakarta, 06 Mei 2019
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Joko Putra

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Joko Putra

NIM : 15830010

Judul Skripsi : **“Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Kelapa Sawit Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013 - 2017”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 Sya'ban 1440 H

15 April 2019 M

Pembimbing,

Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB

NIP. 19760827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR

Assalamualaikum Wr.Wb

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Joko Putra

NIM : 15830010

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Kelapa Sawit Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013 - 2017”** benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamualaikum Wr.Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 8 Sya'ban 1440 H
15 April 2019 M

Penyusun,



Joko Putra
15830010



HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Joko Putra
NIM : 15830010
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, penulis menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non- exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Kelapa Sawit Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013 - 2017”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 8 Sya'ban 1440 H
15 April 2019 M

Yang menyatakan

Joko Putra
15830010

MOTTO

**“ Hargailah Proses Perjalanamu Sebagai
Jembatan Menuju Kesuksesanmu “**

**“Your future is determined by what you start
today.”**

**“Learn from yesterday, live for today, hope for
tomorrow.”
(Albert Einstein)**

**Seberapa besar upaya yang dilakukan, sebesar
itu pula impian yang didapatkan
(Ta’lim Muta’alim)**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan kerendahan hati dan ketulusan dalam setiap ketikan kata yang saya tuliskan didalam karya sederhana saya ini Saya persembahkan skripsi ini untuk :

kedua orang tua saya bapak Purwanto dan ibu Mariyatun yang luar biasa memberikan dorongan dalam doa, Penulis berdoa semoga Allah SWT senantiasa memberikan keberkahan di setiap langkah kehidupan Bapak dan Ibu

Adik saya Andre Saputra Adek Laki - Laki Tersayang yang telah melengkapi arti rumah yang sebenarnya.

Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2015 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi & Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Almamater Tercinta Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Kementrian Agama Republik Indonesia yang memberikan dukungan Financial melalui program beasiswa bidikmisi untuk menyelesaikan kuliah dari awal hingga akhir perkuliahan

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ĥā'	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka

ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عِلْمَةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---- ˘ ---	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
---- ˘ ---	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
---- ˘ ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
كُتِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ḷukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaḷhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَالِيَّة	Ditulis	<i>Ā</i>
	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَارِم	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُوض	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُم	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَهُنَّ شِكْرَتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَّاسُ	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

الْأَسْمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الْأَسْيَاسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawi al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir atau skripsi ini dengan sebaik - baiknya. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di yaumul qiyamah nanti.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Atas izin Allah *subhanahu wa ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Dalam penulisan skripsi ini, penyusun selalu mendapatkan bimbingan dorongan serta semangat dari banyak pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. K.H. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.d., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag, selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Dian Nuriyah Solissa, SHI.,M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu mengarahkan penulis selama menempuh perkuliahan.
5. Bapak Dr. Darmawan, M.AB, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan serta memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

6. Para Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua Orang tua penulis bapak Purwanto dan Ibu Mariyatun , Adek Andre Saputra serta seluruh keluarga besarku yang tidak pernah lelah untuk selalu mendoakan, mendukung dan memberikan nasehat mulai dari awal perkuliahan sampai akhir proses perkuliahan.
9. Team Pengelola dan Pembina Beasiswa Bidik Misi Kementrian Agama UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu proses administrasi perkuliahan penulis.
10. Teman - teman keluarga besar Beasiswa Bidik Misi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta angkatan 2015 yang telah memberikan semangat dan motivasinya yang sangat luar biasa.
11. Teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2015 yang telah berjuang bersama dalam menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
12. Teman-teman KKN 96 Kelompok 318 Jogoyudan, Gowongan Jetis Kota Yogyakarta (Azmi, Eko, Anis, Atika, Marlisa, Maygita, Kharisma).
13. Teman suka maupun duka sahabat penulis Arif, Ihsan, Ilham, Rico, Rafli, Diki, Diko, Huda, Irfan, Ibrahim teman diskusi yang selalu sabar, mendoakan, menyemangati, memotivasi dan membantu segala hal dari awal kuliah sampai saat ini.
14. Mike Dwi Safitri, S.Pd yang selalu menemani dan memberikan semangat kepada penulis.

15. Keluarga besar Mc Donald's Malioboro Yogyakarta yang telah memberikan pengalaman tentang apa arti mandiri, kesabaran, persahabatan, manajemen waktu, teamwork, relasi yang berguna bagi penulis kedepannya.
16. Kelurga besar Koperasi Mahasiwa UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
17. Serta seluruh teman-temanku di berbagai penjuru yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu per satu, semoga sehat selalu dan dimudahkan segala urusannya.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini. Disamping itu, penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan maupun dalam pembahasan materi. Sehingga, Penyusun mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 15 April 2019
Penyusun


Joko Putra
15830010
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Tinggi rendahnya harga saham suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor diantaranya faktor *Market Value Added* dan rasio keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel *Market Value Added* dan rasio keuangan perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks saham syariah Indonesia terhadap harga saham. Rasio - rasio keuangan yang diteliti yaitu *Total Asset Turn Over*, *Debt to Asset Ratio*, *Return on Asset*.

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 7 perusahaan kelapa sawit yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013 - 2017. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dimana pengambilan sampel dilakukan berdasarkan kriteria tertentu. Analisis yang digunakan adalah analisis data panel dan model yang terpilih adalah *Random effect model* dan uji hipotesis dengan uji- t statistik, Koefisien Determinasi dan uji F dengan signifikansi sebesar 0,05 atau 5%.

Dari hasil analisis yang dilakukan diperoleh hasil secara parsial (uji -t Test) variabel *Maket Value Added* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0036, *Total asset Turn Over* dengan tingkat signifikansi 0,0026 dan *Debt to Asset Ratio* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0487 berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan variabel *Return on Asset* secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil uji secara simultan (uji F) menunjukkan bahwa secara simultan semua variabel berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: *Maket Value Added*, *Total asset Turn Over*, *Debt to Asset Ratio*, *Return on Asset* serta harga Saham



ABSTRACT

The fluctuating of company capital market is influenced by various factors, some of them are market value added and financial ratio. This study aims to analyze the effect of market value added and the financial ratio of a palm oil company that has been listed in Indonesian Islamic Capital Index toward capital market value. The type of financial ratio in this study mostly focuses on Total Asset Turn over, Debt to Asset Ratio, and Return on Asset.

This study using quantitative methodology. Samples used are 7 palm oil company which listed listed in Indonesian Islamic Capital Index (ISSI) during 2013-2017. The sampling method used in this study is purposive sampling where as the collective of sampling is based on a certain characteristic. This study used panel data analysis and Random effect model also hypothesis test using the t-statistic model, Coefficient determination and F test with a signification value on 0,05 or 5%.

The result from analysis is partial result (t-trial) from Maket Value Added variable with 0, 0036 significancy, Total Asset Turn Over with 0, 0036 significany and Debt to Asset Ratio with 0, 0487 significancy affected the share price. And the Return on Asset variable partially doesnt affected the share price. The trial result (F trial) simultaneously shows that constantly, all variables affected the share price significantly.

Keywords: Maket Value Added, Total asset Turn Over, Debt to Asset Ratio, Return on Asset and share price



DAFTAR ISI

PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
KATA PENGANTAR	xi
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT.....	xv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Teori <i>Signalling</i>	14
B. Pasar Modal Syariah.....	17
C. MVA (Market Value Added).....	20
D. Rasio Keuangan.....	21
E. Harga Saham	25
F. Teknik Analisis Harga Saham	28
G. Telaah Pustaka.....	29
H. Kerangka Pemikiran.....	32
J. Pengembangan Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	37
B. Jenis dan Sumber Data	38
C. Metode Pengumpulan Data	39
D. Populasi dan Sampel	39

E. Variabel Penelitian dan Operasional Penelitian.....	41
F. Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	50
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	50
B. Analisis data	51
C. Data Panel	54
D. Hasil Penelitian.....	61
E. Pembahasan.....	66
BAB V PENUTUP.....	73
A. Kesimpulan.....	73
B. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN.....	78
CURRICULUM VITAE.....	85



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Penelitian	38
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	39
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	41
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Kelapa Sawit ISSI	48
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3 Estimasi <i>Common Effect</i>	52
Tabel 4.4 Estimasi <i>Fixed Effect</i>	53
Tabel 4.5 Estimasi <i>Random Effect</i>	55
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	56
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	57
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	58
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Regresi Data Panel	59



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Sektor Pertanian.....	2
Gambar 1.2 Jumlah Produksi Sawit di Indonesia	4
Gambar 1.3 Luas Wilayah Perkebunan Kelapa Sawit Indonesia	5



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Sektor pertanian mempunyai peranan yang cukup penting dalam kegiatan perekonomian di Indonesia, hal ini dapat dilihat dari kontribusinya terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) yang cukup besar yaitu sekitar 13,14 persen pada tahun 2017 atau merupakan urutan kedua setelah sektor Industri Pengolahan. Pada waktu krisis ekonomi, sektor pertanian merupakan sektor yang cukup kuat menghadapi guncangan ekonomi dan ternyata dapat diandalkan dalam pemulihan perekonomian nasional. Salah satu subsektor yang cukup besar potensinya adalah subsektor Industri perkebunan. Kontribusi subsektor perkebunan dalam PDB yaitu sekitar 3,47 persen pada tahun 2017 atau merupakan urutan pertama di sektor Pertanian, Peternakan, Perburuan dan Jasa Pertanian. Subsektor ini merupakan penyedia bahan baku untuk sektor industri, penyerap tenaga kerja, dan penghasil devisa. Kelapa sawit merupakan salah satu komoditas hasil perkebunan yang mempunyai peran cukup penting dalam kegiatan perekonomian di Indonesia. Kelapa sawit juga salah satu komoditas ekspor Indonesia yang cukup penting sebagai penghasil devisa negara selain minyak dan gas.¹ Dari sisi pergerakan indeks harga saham sektor pertanian memiliki pergerakan indeks harga saham yang berfluktuatif. Naik turunnya indeks harga saham sektor pertanian sangat ditentukan oleh pergerakan harga saham emiten - emiten perkebunan yang semuanya bergerak di usaha perkebunan kelapa sawit.

¹ <https://www.bps.go.id/.../statistik-kelapa-sawit-indonesia-2017.html> diakses 23 Februari 2019 pukul 15.23 WIB

Berikut adalah pergerakan indeks sektor pertanian periode 2013 - 2017 berdasarkan data dari bursa efek Indonesia :

Gambar 1.1

Pergerakan Indeks Sektor Pertanian periode 2013 - 2017



Sumber : Bursa Efek Indonesia, data diolah 2019

Minyak sawit Indonesia dalam beberapa tahun terakhir menjadi salah satu isu menarik perhatian masyarakat dunia. Kondisi alam yang baik membuat Indonesia menjadi salah satu negara penghasil minyak kelapa sawit terbesar. Kelapa sawit sangat bermanfaat untuk digunakan dalam industri makanan sampai dengan industri kimia. Kelapa sawit merupakan salah satu komoditas perkebunan yang peranannya cukup penting bagi perekonomian nasional, khususnya sebagai penyedia lapangan kerja, sumber pendapatan dan devisa negara. Disamping itu kelapa sawit juga berperan dalam mendorong pengembangan wilayah dan pengembangan agroindustri (Arsyad, 2009 : 59). Kelapa sawit merupakan salah satu jenis tanaman perkebunan yang menduduki posisi terpenting di sektor

pertanian, hal ini dikarenakan kelapa sawit mampu menghasilkan nilai ekonomi terbesar perhektarnya jika dibandingkan dengan tanaman penghasil minyak atau lemak lainnya. Selain itu kelapa sawit juga memiliki banyak manfaat yaitu sebagai bahan bakar alternatif biodiesel, bahan pupuk kompos, bahan dasar industri lainnya seperti industri kosmetik, industri makanan, dan sebagai obat. Tanaman kelapa sawit biasanya menghasilkan pada umur sekitar empat tahun. Masa berbuah ini perlu dijaga, agar tanaman memiliki masa menghasilkan yang lama. Umumnya, produktivitas tanaman kelapa sawit akan menurun pada umur 25 tahun (Lubis dan Widanarko, 2011). Pada umur di atas umur ekonomis tanaman sudah tinggi sehingga sulit di panen, tandanya sudah jarang sehingga secara perhitungan tidak ekonomis lagi. Prospek pasar bagi olahan kelapa sawit cukup menjanjikan, karena permintaan dari tahun ke tahun mengalami peningkatan yang cukup besar, tidak hanya di dalam negeri, tetapi juga di luar negeri. Sebagai negara tropis yang masih memiliki lahan yang cukup luas, Indonesia berpeluang besar untuk mengembangkan pertanian kelapa sawit.

Minyak Kelapa sawit merupakan produk perkebunan yang memiliki prospek yang cerah di masa mendatang. Potensi tersebut terletak pada keberagaman kegunaan dari minyak kelapa sawit. Minyak kelapa sawit sebagai bahan mentah industri pangan, dapat digunakan sebagai bahan mentah industri non pangan. Komoditas minyak kelapa sawit yang mempunyai nilai strategis karena merupakan bahan baku utama pembuatan minyak makan. Sementara minyak makan merupakan salah satu dari 9 kebutuhan pokok bangsa Indonesia. Permintaan akan minyak makan dalam negeri dan luar negeri yang kuat

merupakan indikasi pentingnya peranan komoditas kelapa sawit dalam perekonomian bangsa (Pahan, 2006:17). Berikut adalah data jumlah produksi sawit di Indonesia tahun 2014-2017 :

Gambar 1.2
Jumlah produksi Sawit di Indonesia



Sumber : Kementan.go.id data diolah 2019

Industri perkebunan memiliki karakteristik khusus yang membedakannya dengan sektor industri lain, yang ditunjukkan oleh adanya aktivitas pengelolaan dan transformasi biologis atas tanaman untuk menghasilkan produk yang akan dikonsumsi dan diproses lebih lanjut. Tantangan dan harapan yang dihadapi suatu bangsa yang sedang membangun selalu berubah dari masa ke masa. Agar sektor pertanian sub sektor perkebunan kelapa sawit dapat terus memberikan peran pada perekonomian Indonesia, diperlukan adanya suatu perencanaan pembangunan disektor ini. Salah satunya adalah dengan melakukan investasi. Dengan adanya investasi di sektor ini di harapkan akan memicu

kenaikan output dan input demand yang akan berpengaruh terhadap kenaikan pendapatan, kesempatan kerja, serta mendorong tumbuhnya perekonomian Indonesia (Mubyarto, 1994 : 188). Berikut adalah data luas wilayah perkebunan kelapa sawit di Indonesia tahun 2013 – 2017 :

Gambar 1.3

Luas Wilayah Perkebunan kelapa Sawit Indonesia



Sumber : Direktorat Jenderal Perkebunan data diolah 2019

Pasar modal sebagai sarana pembentuk modal dan akumulasi dana yang diarahkan untuk meningkatkan partisipasi masyarakat dalam pengarahannya guna menunjang pembiayaan pembangunan nasional. Oleh karena itu pasar modal dapat dijadikan wahana investasi bagi masyarakat. Dengan adanya pasar modal maka pihak yang mempunyai kelebihan dana dapat menginvestasikan dananya dengan mengharapkan imbalan. Pasar modal mengacu pada kegiatan yang mengumpulkan dana dari beberapa entitas dan membuatnya tersedia untuk entitas lain yang membutuhkan dana. Fungsi inti dari pasar modal semacam itu adalah untuk meningkatkan efisiensi transaksi sehingga setiap entitas individu

tidak perlu melakukan pencarian dan analisis, membuat perjanjian hukum, dan menyelesaikan transfer dana (Darmawan, 2019 : 1). Investasi ke dalam aktiva keuangan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung dilakukan dengan membeli langsung aktiva keuangan dari suatu perusahaan baik melalui perantara atau dengan cara yang lain. Sebaliknya investasi tidak langsung yang mempunyai portofolio aktiva - aktiva keuangan perusahaan - perusahaan lain (Jogiyanto, 2014 : 7).

Tidak hanya pasar modal konvensional, pasar modal yang berbasis syariah di Indonesia terus meningkat. Bahkan mayoritas perdagangan saham, kapitalisasi pasar, jumlah saham hingga frekuensi transaksi di Bursa Efek Indonesia saat ini didominasi oleh saham-saham syariah. Pasar modal syariah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal sesuai dengan prinsip dasar syariah (Muhammad, 2014 : 357). Pasar modal berbasis syariah memiliki tujuan yang sama dengan pasar modal konvensional, tetapi perbedaannya dengan pasar modal syariah menerapkan prinsip-prinsip nilai keislaman dan memiliki batasan-batasan dalam melakukan transaksi di pasar modal syariah. Setiap investor yang melakukan investasi saham memiliki tujuan yang sama, yaitu mendapatkan capital gain, yaitu selisih positif antara harga jual dan harga beli saham dan deviden tunai yang diterima dari emiten karena perusahaan memperoleh keuntungan (Samsul, 2006 : 160).

Indeks saham syariah (ISSI) merupakan Indeks saham yang mencerminkan secara keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI. Perusahaan

yang tercatat di indeks saham syariah Indonesia harus memenuhi rasio - rasio keuangan seperti total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset tidak lebih dari 45% dan total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha dan pendapatan lain - lain tidak lebih dari 10%. (www.idx.co.id).

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan penelitian ini ingin meneliti mengenai keberhasilan perusahaan kelapa sawit di Indonesia dalam mengelola perusahaan dalam menghasilkan minyak sawit yang berimbang pada kenaikan investasi di perusahaan sektor kelapa sawit sehingga investor akan mencari atau memilih perusahaan yang dinilainya baik memiliki prospek ke depan bagus dalam sektor tersebut yang berakibat pada peningkatan investasi pada perusahaan sektor pertanian khususnya perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. Menurut Brigham dan Houston (2011) Isyarat atau sinyal adalah suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang mengenai prospek perusahaan. Dalam teori sinyal juga dikemukakan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal tersebut berupa informasi mengenai kondisi perusahaan kepada pemilik ataupun pihak yang berkepentingan seperti investor. Sinyal yang diberikan dapat juga dilakukan melalui pengungkapan informasi akuntansi seperti laporan keuangan, laporan apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik, atau bahkan dapat berupa promosi serta informasi lain yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih baik dari

perusahaan lain. Jika laporan keuangan tersebut memberikan nilai positif, maka pasar diharapkan dapat memberikan reaksi. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan volume dan harga dalam perdagangan saham.

Untuk mendapatkan laba yang diharapkan dan meminimalisir resiko serta untuk mengatasi ketidak pastian dari fluktuasi harga saham investor perlu melakukan analisis penilaian secara teknikal dan fundamental terhadap perusahaan terkait dengan kinerjanya, sehingga investor dapat melihat prospek suatu perusahaan dimasa depan. Apabila perusahaan memiliki nilai teknikal dan fundamental yang baik maka perusahaan dapat memberikan signal yang positif bagi para investor. Dengan adanya signal yang positif diharapkan investor dapat menangkap signal tersebut sehingga dapat mempengaruhi harga saham, sesuai dengan teori signaling yang dikemukakan oleh Jogiyanto bahwa pengumuman informasi akuntansi memberikan sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik dimasa mendatang (good news) sehingga investor tertarik untuk melakukan perdagangan saham (Jogiyanto, 2000 : 571).

Para Investor akan menggunakan rasio keuangan sebagai alat untuk mengevaluasi nilai saham perusahaan. Selain itu juga dapat digunakan untuk mengukur adanya jaminan atas keamanan dana yang akan ditanamkan dalam perusahaan (Sartono, 1997). Masyarakat luas pada umumnya mengukur keberhasilan perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan yang dilihat dari kinerjanya. Informasi keuangan diperoleh dari laporan keuangan berupa posisi keuangan perusahaan, kinerja keuangan, aliran kas, dan informasi lain yang sangat berkaitan dengan laporan keuangan. (Lev dan Thiagarajan, 1993). Analisis

laporan keuangan tersebut berupa perhitungan dan interpretasi rasio keuangan. Penilaian kinerja perusahaan akan menggambarkan tingkat efisiensi dan efektifitas keuangan perusahaan. Konsep yang sering digunakan dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan adalah analisa laporan keuangan. Salah satu alternatif penilaian kinerja keuangan yang telah diakui mampu memberikan hasil yang lebih baik dari penilaian kinerja lainnya salah satunya dengan mempertimbangkan aspek non keuangan yaitu MVA (*Market Value Added*). *Market value Added* merupakan hasil kumulatif dari kinerja perusahaan yang dihasilkan oleh berbagai investasi yang telah dilakukan maupun yang akan dilakukan (Sartono, 2012). Berdasarkan Uraian di atas kontribusi perusahaan kelapa sawit dianggap penting dalam mendukung dan menopang perekonomian Indonesia maka perusahaan harus mampu mengelola kinerja keuangan dengan baik sehingga berpengaruh terhadap nilai dan prospek perkembangan perusahaan kedepannya maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai **“Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Kelapa Sawit Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2013 - 2017”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas yang menjadi pokok masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Market Value added* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia ?
2. Bagaimana pengaruh *Total Aset Turn Over* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia ?

3. Bagaimana pengaruh *Debt to Asset Ratio* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia ?
4. Bagaimana pengaruh *Return on Asset* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan Penelitian yang hendak dicapai adalah sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Market Value added* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Total Asset Turn Over* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Debt To Asset Ratio* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut :

- a. Manfaat bagi akademik, penelitian ini diharapkan mampu memberikan khazanah ilmu pengetahuan dan memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu ekonomi pada umumnya khususnya tentang Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Kelapa Sawit Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2013 - 2017.

- b. Manfaat bagi penulis, Penelitian ini untuk mengetahui penerapan teori yang telah diperoleh di bangku perkuliahan dengan realita yang terjadi di lapangan mengenai masalah - masalah yang ada.
- c. Manfaat bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai evaluasi kinerja keuangan perusahaan.
- d. Manfaat bagi investor, dapat menjadi informasi dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar modal, sehingga dapat memperkecil risiko yang kemungkinan dapat terjadi akibat daam pembelian saham di pasar modal.
- e. Manfaat bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sumber pengetahuan rujukan dan menambah literatur untuk dijadikan pedoman atau perbandingan dalam melakukan penelitian lebih lanjut mengenai topik - topik yang sesuai, serta diharapkan dapat memberikan referensi bagi penelitian berikutnya.

E. Sistematika Penulisan

Penelitian ini terdiri dari tiga bagian. Bagian pertama merupakan halaman depan dalam penelitian yang terdiri dari cover, surat pengesahan, surat persetujuan skripsi, surat pernyataan keaslian, halaman pernyataan publikasi untuk kepentingan akademik, motto, halaman persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar gambar dan daftar lampiran.

Bagian kedua yaitu bagian isi yang terdiri dari lima bab. Bab pertama adalah pendahuluan. Pendahuluan merupakan bab paling awal dalam penelitian yang kemudian mengantarkan pada bab selanjutnya. Pendahuluan berisi latar belakang yang menggambarkan fenomena dan permasalahan akademik yang

mendasari penelitian menjadi penting untuk dilakukan. Permasalahan-permasalahan yang telah diuraikan dalam latar belakang, dimunculkan pada rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan. Rumusan masalah ini kemudian dijawab dalam tujuan dan manfaat penelitian yang akan dilakukan. Bab pendahuluan ini diakhiri dengan sistematika penulisan yang merupakan gambaran tahapan-tahapan dalam penelitian ini.

Bab kedua adalah kerangka teori dan pengembangan hipotesis. Kerangka teori berisi tinjauan pustaka yang berkaitan dengan teori yang mendasari penelitian. Disertakan hasil penelitian sebelumnya yang relevan. Berdasarkan tinjauan pustaka dan hasil penelitian sebelumnya, lalu disusun hipotesis atau dugaan sementara dari penelitian ini. Bab kedua ini diakhiri dengan kerangka pemikiran yang telah disusun agar dapat mempermudah memahami isi dari penelitian.

Bab ketiga adalah metode penelitian. Metode penelitian berisi mengenai penjelasan jenis penelitian, sumber data, dan teknik pengumpulan data. Kemudian berisi tentang alat analisis, metode analisis, model atau persamaan yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat adalah hasil penelitian dan pembahasan. Hasil penelitian menjelaskan analisis dan menguraikan hasil dari penelitian berupa analisis deskriptif. Hasil data yang telah diolah menggunakan alat analisis diinterpretasikan dalam bab ini. Penjelasan dalam bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan diajukan dalam rumusan masalah dan merupakan bagian inti dari penelitian.

Bab kelima adalah penutup. Penutup berisi kesimpulan, implikasi, dan saran. Kesimpulan merupakan jawaban dari rumusan masalah dalam penelitian ini. Implikasi berupa dampak atau konsekuensi langsung temuan yang dihasilkan dalam penelitian ini. Selanjutnya saran berupa penjelasan keterbatasan penelitian dan saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.

Bagian ketiga yaitu bagian akhir dari rangkaian penelitian ini yang terdiri dari daftar pustaka, lampiran-lampiran yang meliputi lampiran data penelitian, hasil analisis data penelitian dan curriculum vitae.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang sudah diuraikan, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Variabel *Market Value Added* selama periode pengamatan penelitian terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks saham Syariah Indonesia. Perusahaan yang mampu menghasilkan nilai MVA tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang bagus sehingga menarik minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa mendatang.
- b. Variabel *Total Asset Turn Over* selama periode pengamatan penelitian terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor kelapa sawit yang terdaftar di Indeks saham Syariah Indonesia. Perusahaan yang baik adalah perusahaan yang sangat efektif dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan penjualan yang cukup tinggi. Karena keefektifan perusahaan dalam menggunakan asetnya inilah yang dijadikan acuan investor untuk membeli saham perusahaan.
- c. Variabel *Debt to Asset ratio* selama periode pengamatan penelitian terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor kelapa sawit yang terdaftar di Indeks saham Syariah Indonesia. Adanya pengaruh signifikan antara *Debt to Asset ratio* terhadap harga saham karena bagi investor besarnya dana yang dimiliki oleh sebuah perusahaan yang diperoleh dari pinjaman berarti semakin besar jumlah modal yang dimiliki oleh perusahaan tersebut sehingga

hal tersebut dianggap baik bagi investor karena semakin besar modal yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin lancar kegiatan operasional perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

- d. Variabel *Return on Asset* selama periode pengamatan penelitian pengamatan tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor kelapa sawit yang terdaftar di Indeks saham Syariah Indonesia. Perusahaan yang mampu menghasilkan *Return on Asset* tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang bagus sehingga menarik minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Akan tetapi walaupun laba yang dihasilkan tinggi laba tersebut akan diputar ulang oleh perusahaan untuk investasi jangka panjang dan memenuhi kewajibannya.

B. Saran

Berdasarkan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, berikut merupakan saran-saran yang dapat peneliti berikan :

1. Hendaknya peneliti selanjutnya mengambil sampel dari bidang usaha lainnya yang lebih luas karena penelitian ini belum bisa mewakili keseluruhan populasi pada perusahaan yang terdaftar di ISSI.
2. Bagi peneliti dengan topik yang sejenis disarankan untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan memasukkan variabel bebas, menambah sektor perusahaan, memperpanjang periode penelitian dan menambahkan faktor eksternal yang memiliki keterkaitan dengan harga saham.
3. Bagi investor hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan bahan pertimbangan pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya ke perusahaan yang terdaftar di ISSI.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Agus Widarjono. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta. Ekonisia FE UII
- Agus Widarjono. (2016). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya disertai Panduan Eviews*.Jogjakarta: UPP STIM YKPN.
- Andri Soemitra.(2010).*Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*.Jakarta:Kencana.
- Antonia Oktin Manik. (2018). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap harga saham*. Skripsi Universitas Sanata Dharma.
- Arifin. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekosinia.
- Arikunto, Suharsimi. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arsyad. (2009). *Pengantar Perencanaan Pembangunan Ekonomi Daerah* (Edisi kedua:Yogyakarta:BPFE
- Darmadji, Fakhrudin. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : Salemba empat.
- Darmawan. (2019). *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta : FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Eugene F. Brigham, Joel F.Hoauton. (2001). *Manajemen Keuangan*.Jakarta : Erlangga.
- Frianto Pandia, Elly Santi Ompusunggu, Achmad Abror. (2005). *Lembaga Keuangan*. Jakarta: Rineka cipta.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometrika Dasar*. Terjemah Sumarno, Zein. Jakarta : Erlangga.
- Guruh Baladewa Nasution. (2018). *Analisis pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2015*. Skripsi Universitas Sumatra Utara Medan.
- Hairuriza. (2016). *Economic Value Added, Market Value Added Serta Perilaku Harga Saham Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index (Periode 2010-2014)*. Skripsi Universitas Airlangga
- <https://www.bps.go.id/.../statistik-kelapa-sawit-indonesia-2017.html> diakses 23 Februari 2019 pukul 15.23 WIB
- Irham Fahmi. (2011). *Manajemen Kinerja: Teori dan Aplikasi*. Bandung: Alfabeta
- I Made Sudana. (2011). *Teori dan Praktek Manajemen Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

- Imam Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Cetakan Ke-Tujuh.
- Iyung Pahan. (2006). *Kelapa sawit Manajemen Agribisnis dari Hulu hingga Hilir*. Bogor : Penebar Swadaya
- Iyung Pahan.(2006). *Panduan Lengkap Kelapa Sawit Manajemen Agribisnis Dari Hulu Hingga Hilir*. Bogor : Niaga Swadaya.
- Jogiyanto Hartono. (2000) *.Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kedua*. Yogyakarta : BPFE,.
- Jogianto Hartono .(2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- James C. Van Horne, John M. Wachowicz. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salempa Empat.
- Juminang. (2014).*Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers, Cetakan ketiga.
- Lev, Baruch dan S. Ramu Thaigarajan.(1993). *Fundamental Information Analysis. Journal of Accounting Research (Autumn)* : 190-215
- Lubis R. E. dan Widanarko A. (2011). *Buku Pintar Kelapa Sawit*. Jakarta :Agro Media
- Mamduh M. Hanafi. (2011). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Mamduh M. Hanafi. (2016). *Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Yogyakarta: BPFE
- Mubyarto. (1994). *Pengantar Ekonomi Pertanian*. Jakarta : LP3ES
- Muhammad. (2014). *Manajemen Keuangan Syariah*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Muhammad Teguh. (2005). *Metodologi Penulisan Ekonomi Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Nur Indriantoro,Bambang soepomo. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis. Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta. BPFE
- Pandji Anoraga, Piji Pakarti. (2001). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Rani Astuti, Institut Agama Islam Negeri Surakarta. (2017). *Analisis pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor makanan yang terdaftar di ISSI periode tahun 2012 - 2016*. Skripsi Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Rizka Nazlatur Rohmah. (2018). *Pengaruh Economic Value Added (EVA), Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turn Over (TATO) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur*

yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah. Skripsi Universitas Islam Raden Intan Lampung.

- Rita Widayanti.(2017). *Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham LQ45 periode 2011 – 2015* . Skripsi UKKD Jakarta
- Sawir, Agnes. (2009). *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Samsul, Muhammad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta :Erlangga
- Subramanyam. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sujarweni, V Wiratna. (2015). *Statistik Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta : Pustaka baru press
- Sugiyono. (2004). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA
- Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA
- Syamsulrijal Tan, Agus Syarif dan Delfira Ariza. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Industri Transportation Services di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012*. Jurnal Dinamika Manajemen Vol 2, No. 2, April-Juni 2014.
- Utami dan Arif. (2018). *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Earning Per Share dan Market Value Added terhadap harga saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia*. *Jurnal Of Applied Manjerial Accounting* Vol 2, No 2 2018 ISSN 2548-9917
- Widoatmojo. Sarwidi. (2005). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta : PT Jurnalindo Aksara Grafika.
- Wing Wahyu Winarto.(2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*, Cetakan ke-5 Jogjakarta: STIM YKPN.
- Young S. David and Stephen O'Byrne. (2001) . *EVA and Value-Based Management: A pratical Guide to Implementation*,Diterjemahkan oleh Lusy Widjaja. Jakarta : Salemba Empat
- Zamzany, Setiawan, dan Azizah. (2018). *Reaksi Sinyal Keuangan terhadap harga saham sektor pertanian di Indonesia*. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol 8,no 2