

**PENGARUH HARGA *CRUDE PALM OIL (CPO) SPOT, FIRM SIZE,*
LIQUIDTY, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021**



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

Oleh :

KIFAYATUL ACHYAR

18108030005

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

**PENGARUH HARGA *CRUDE PALM OIL* (CPO) SPOT, *FIRM SIZE*,
LIQUIDITY, *LEVERAGE* TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021**



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

Oleh :

KIFAYATUL ACHYAR

18108030005

Dosen Pembimbing :

SUNARSIH, S.E., M.SI.

19740911 199903 2 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1516/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH HARGA CRUDE PALM OIL (CPO) SPOT, FIRM SIZE, LIQUIDTY, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : KIFA YATUL ACHYAR
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030005
Telah diujikan pada : Kamis, 15 Desember 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 639c076bd839



Penguji I
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 639a9e7fa59ba



Penguji II
Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 639bfa2906e9



Yogyakarta, 15 Desember 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63a139de578ce

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Kifayatul Achyar

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Kifayatul Achyar

NIM : 18108030005

Judul Skripsi : **“PENGARUH HARGA CPO SPOT, FIRM SIZE, LIQUIDTY, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021)”**

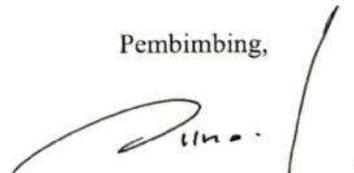
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Desember 2022

Pembimbing,



SUNARSIH, S.E., M.SI
NIP. 19740911 199903 2 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Kifayatul Achyar

NIM : 1810803000

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH HARGA CPO SPOT, FIRM SIZE, LIQUIDTY, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 10 Desember 2022

Penulis,



Kifayatul Achyar

NIM. 18108030005

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Kifayatul Achyar
NIM : 18108030005
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH HARGA CRUDE PALM OIL (CPO) SPOT, FIRM SIZE,
LIQUIDITY, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE
2015-2021)”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 10 Desember
2022

Yang Menyatakan



Kifayatul Achyar
NIM. 18108030005

HALAMAN MOTTO

”Jika Kamu tidak sanggup menahan lelahnya belajar maka kamu harus sanggup menahan perihnya kebodohan”

(Imam Asy-Syafi'i)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Orang tua saya, Bapak Kasam dan Ibu Efrida Simatupang yang telah memberi saya dukungan, doa, motivasi moril dan materil selama dan setelah menyelesaikan tahun ajaran di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Kepada kakak saya Nurbaiti Aswaliya yang mendukung, berdo'a, memberikan motivasi, perhatian dan memberikan saya semangat untuk menyelesaikan Skripsi ini dan selalu membantu saya untuk memecahkan masalah saya. Juga kepada Amy Astriana yang telah banyak membantu, menemani dan memberikan motivasi yang menjadi semangat saya dalam mengerjakan skripsi ini.

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik Bapak Dr. Muh. Yazid Afandi, M.Ag dan Dosen Pembimbing Skripsi Ibu SUNARSIH, S.E., M.SI. yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan kepada saya.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
فا	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH HARGA CRUDE PALM OIL (CPO) SPOT, FIRM SIZE, LIQUIDITY, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021)”** sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam. Aamiin.

Dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Berkat usaha do'a, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu secara materil maupun moril kepada penulis, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.SI., selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus menjadi ibu yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, semangat, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan tulisan ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.

6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Kepada Orangtua tercinta, Bapak Kasam dan Ibu Efrida Simatupang yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan semua anak-anaknya.
8. Kakak saya, Nurbaiti Aswaliya yang selalu memberikan arahan, nasihat, dan dukungan selama proses pengerjaan karya tulis ini.
9. Teman sevisi saya Amy Astriana yang telah membantu, menemani dan menjadi *partner* saya. Terima kasih atas dukungan, bantuan, motivasi dan doanya.
10. Segenap keluarga besar terkasih yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
11. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah (MKS) 2018 yang telah menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun. Terimakasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.
12. Dan semua pihak lainnya yang telah memberikan dukungan, do'a, dan juga yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Sehingga, saran dan kritik atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 10 Desember 2022

Penulis



Kifayatul Achyar

NIM.18108030005

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Manajemen Laba	13
2. Harga CPO Spot	14

3. <i>Firm Size</i>	16
4. <i>Liquidity</i>	17
5. <i>Leverage</i>	18
6. Profitabilitas Perusahaan	19
B. Kajian Pustaka	20
C. Pengembangan Hipotesis	22
1. Pengaruh Harga CPO Spot terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit.....	22
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan Kelapa Sawit ...	24
3. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan Kelapa Sawit.	25
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan Kelapa Sawit.	26
D. Kerangka Teori	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Jenis Penelitian	29
B. Populasi dan Sampel	29
C. Definisi Operasional Variabel	30
1. Crude Palm Oil (CPO)	30
2. Ukuran Perusahaan	31
3. <i>Current Rasio</i>	31
4. <i>Leverage</i>	32
5. <i>Return On Assets (ROA)</i>	32
D. Sumber dan Metode Pengumpulan Data	33
E. Teknik Analisis Data	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
A. Objek Penelitian	42
B. Hasil Penelitian	44
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
2. Estimasi Model Data Panel	47
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	48
4. Uji Asumsi Klasik	50
5. Uji Hiipotesis	53
C. Pembahasan	57

1. Pengaruh Harga <i>Crude Palm Oil</i> (CPO) Spot terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA) Perusahaan Kelapa Sawit	57
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA) Perusahaan Kelapa Sawit	59
3. Pengaruh <i>Current Rasio</i> (CR) terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA) Perusahaan Kelapa Sawit	62
4. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA) Perusahaan Kelapa Sawit	63
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	lxix
DAFTAR LAMPIRAN	lxxiv
CURRICULUM VITAE	xcv



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Prosedur Penarikan Sampel	43
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	44
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4. 4 Hasil Uji Common Effect Model (CEM).....	47
Tabel 4. 5 Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM).....	47
Tabel 4. 6 Hasil Uji Random Effect Model (REM).....	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow.....	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	49
Tabel 4. 9 Hasil Uji Langrage Multiplier.....	50
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinieritas	51
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	52
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4. 14 Hasil Uji Parsial (Uji t)	53
Tabel 4. 15 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	55
Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi	56



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Harga Minyak Sawit CPO Spot	2
Gambar 2. 1 Kerangka Teori.....	28



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh harga *Crude Palm Oil* (CPO) Spot, *Firm Size*, *Liquidity* dan *Leverage*, di perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2015-2021. Variabel kinerja keuangan diproksikan dengan rasio keuangan yaitu Total Aset, CR, DER dan ROA. Sampel penelitian sebanyak 7 perusahaan kelapa sawit yang memiliki laporan keuangan secara lengkap antara tahun 2015-2021 yang dikumpulkan menggunakan metode purposive sampling. Teknik analisis hipotesis menggunakan uji regresi data panel dengan *Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Harga *Crude Palm Oil* (CPO) Spot, dan *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Sedangkan *liquidity* dan *leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci : CPO Spot, *Firm Size*, *Liquidity*, *Leverage*, *Profitability*

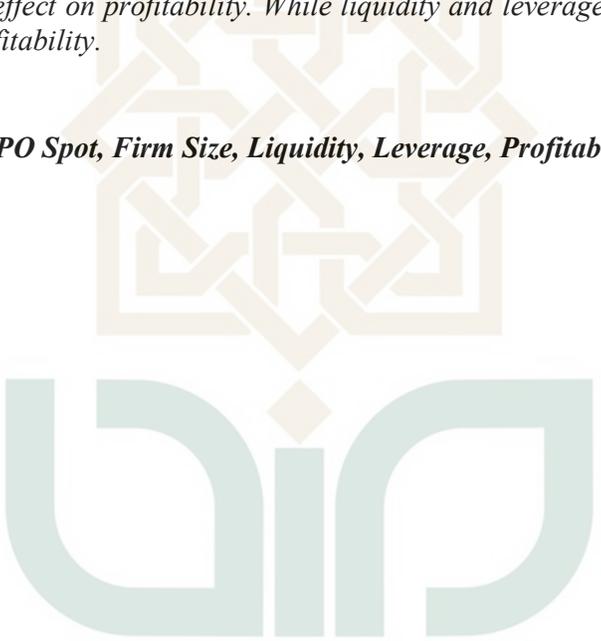


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Spot, Firm Size, Liquidity and Leverage Crude Palm Oil (CPO) prices on palm oil companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2015-2021 period. Financial performance variables are proxied by financial ratios, namely Total Assets, CR, DER and ROA. The research sample consisted of 7 palm oil companies that had complete financial statements between 2015-2021 which were collected using a purposive sampling method. The hypothesis analysis technique used panel data regression test with Eviews 12. The results showed that Spot Crude Palm Oil (CPO) Prices and Firm Size had no effect on profitability. While liquidity and leverage have a significant effect on profitability.

Keyword : CPO Spot, Firm Size, Liquidity, Leverage, Profitability



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

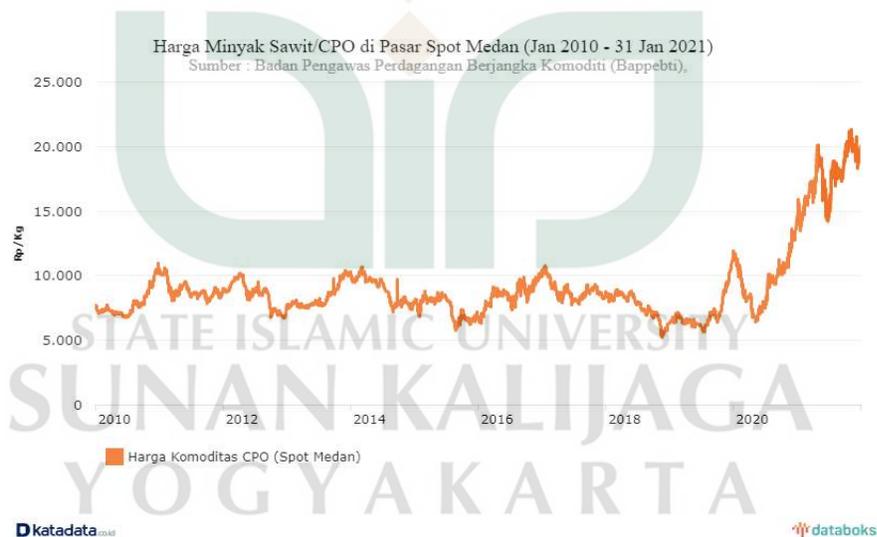
A. Latar Belakang

Perkembangan kebutuhan kelapa sawit di dunia semakin tahun kian berkembang seiring dengan peningkatan populasi penduduk dunia. Di tahun 2020 populasi penduduk dunia meningkat sebesar 7,72 miliar jiwa dari tahun 2010 yang berjumlah 6,92 miliar jiwa (Kemenkopmk.Go.Id, 2021). Dari peningkatan populasi tersebut, terlihat kebutuhan akan minyak kelapa sawit juga mengalami peningkatan. Berdasarkan data Oilworld, total produksi 17 jenis minyak nabati dan lemak dunia mencapai 236 juta ton pada 2020. Angka ini bertambah dari tahun sebelumnya yang berjumlah 189,5 juta ton. Peningkatan produksi ini mengikuti peningkatan konsumsi per kapita minyak nabati dan lemak penduduk dunia, yang dimana akan berdampak pada sisi profitabilitas perusahaan kelapa sawit (Palm Oil | Commodities, 2022).

Perkembangan kebutuhan minyak sawit dunia juga berdampak pada perkembangan minyak sawit di Indonesia sebagai negara dengan penghasil sawit terbesar. Hingga saat ini, Indonesia masih menjadi pengeksport *Crude Palm Oil* (CPO) terbesar di dunia, dimana Indonesia mengisi 55% dari total kebutuhan CPO dunia (Lestari dkk., 2020). Gabungan Pengusaha Kelapa Sawit Indonesia (GAPKI) menyatakan, terdapat kenaikan konsumsi produk CPO untuk pasar domestik selama tahun 2020. Kenaikan tersebut mencapai 3,6 persen dari tren konsumsi tahun 2019.

Tingkat konsumsi minyak kelapa sawit di Indonesia terbilang cukup tinggi. Data Statistik menunjukkan adanya peningkatan konsumsi domestik minyak kelapa sawit di Indonesia sejak tahun 2016. Pada periode 2011-2012, konsumsi domestik masih berada di angka 7.129 ribu metrik ton. Jumlah tersebut meningkat hampir dua kali lipat pada periode 2019-2020 dengan konsumsi mencapai 12.750 ribu metrik ton (Databox.Co.Id, 2020).

Harga minyak sawit mentah atau *Crude Palm Oil* (CPO) pernah mencapai harga tertingginya pada Oktober sepanjang 2021. Semakin pulihnya perekonomian global membuat permintaan akan komoditi meningkat, termasuk minyak sawit. Pergerakan harga CPO akan ditampilkan dalam grafik berikut.



Gambar 1. 1 Harga Minyak Sawit/CPO Spot

Berdasarkan data Badan Pengawas Perdagangan Berjangka Komoditi (BAPPEPTI) Kementerian Perdagangan, harga minyak sawit di pasar spot Medan ditutup di level Rp 20.051,52 per kilogram (kg). Pada

perdagangan 31 Desember 2021. Harga tersebut naik 38,97% dibanding posisi akhir 2020 yang berada di Rp 14.428,23 per kg.

Harga CPO di pasar spot Medan bahkan sempat mencapai level tertingginya di Rp 21.340,46 per kg pada Oktober 2021. Angka tersebut merupakan yang tertinggi dari tahun sebelumnya. Pertumbuhan harga CPO Spot ini berpengaruh pada profitabilitas perusahaan penghasil kelapa sawit.

Beberapa penelitian terdahulu yang meneliti tentang pengaruh harga CPO Spot, *firm size*, *leverage*, dan *liquidity* mendapatkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang pertama datang dari Sunaryo & Kurniawan (2020) dimana menggunakan harga CPO sebagai salah satu indikator dalam penelitiannya. Ia mendapatkan bahwa harga CPO secara parsial berpengaruh terhadap harga saham yang berdampak pada profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian ini berbeda dengan temuan (Bahtiar & Faraitody, 2022) dimana ia menggunakan harga CPO sebagai variabel penelitian untuk menjelaskan kaitannya dengan kinerja dan nilai perusahaan. Hasil penelitiannya mendapatkan bahwa harga CPO mempengaruhi profitabilitas perusahaan dengan nilai *p-values* di bawah 5%, sehingga dalam hal ini harga CPO memiliki pengaruh yang lemah terhadap profitabilitas perusahaan.

Firm size atau ukuran perusahaan merupakan indikator untuk menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari total kepemilikan asetnya (Sartono, 2010). Perusahaan yang memiliki

ukuran yang besar cenderung akan membutuhkan dana eksternal yang besar, karena semakin besar perusahaan kegiatan operasional yang dijalankan juga semakin besar seiring dengan pergerakan pertumbuhan perusahaan (Ba-Abbad & Zaluki, 2012). Di sinilah ukuran perusahaan akan berperan, di mana variabel ini akan mempengaruhi pertimbangan debitur dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka akan cenderung lebih besar kesempatan perusahaan untuk mendapatkan pinjaman berupa hutang untuk menjalankan kegiatan operasionalnya (Putra & Ida Bagus, 2015). Dengan tercukupinya kebutuhan pendanaan, maka kegiatan operasional perusahaan semestinya dapat berjalan dengan baik, sehingga dapat menghasilkan profitabilitas yang lebih besar.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan hasil atau prestasi yang telah dicapai oleh manajemen perusahaan dalam menjalankan fungsinya mengelola aset perusahaan secara efektif selama periode tertentu (Rudianto, 2013). Salah satu teknik untuk menganalisis kinerja keuangan adalah analisis rasio keuangan yang dapat menggambarkan posisi keuangan pada suatu perusahaan dalam rangka untuk mengukur kinerja keuangan (Ross, 2004). *Leverage* dan *liquidity* merupakan bagian dari rasio keuangan yang dapat digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas.

Penelitian dari (Wikardi & Wiyani, 2017) yang menggunakan *firm size* sebagai salah satu variabel penelitiannya mendapatkan bahwa *firm size*

berpengaruh secara parsial maupun simultan terhadap profitabilitas perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Namun begitu, temuan ini berbeda dengan temuan (Sari & Budiasih, 2014), dimana mereka mendapatkan bahwa *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Mereka menduga bahwa hasil yang tidak signifikan ini terjadi karena semakin besar perusahaan, maka semakin banyak biaya operasional yang dibutuhkan dan hal ini akan mengurangi profitabilitas perusahaan (Sari & Budiasih, 2014).

Liquidity merupakan rasio yang digunakan untuk mengevaluasi seberapa baik perusahaan menggunakan aset dan liabilitasnya untuk menghasilkan penjualan dan memaksimalkan laba (Darmawan, 2020). Likuiditas merupakan hal yang sangat penting karena menyangkut kepercayaan kreditur terhadap perusahaan dalam hal kemampuan perusahaan memenuhi liabilitasnya yang jatuh tempo. Tingkat likuiditas ini selalu menjadi perhatian penting bagi para penganalisa laporan keuangan untuk mengetahui apakah perusahaan mampu memenuhi liabilitas keuangannya yang jatuh tempo (Alicia, 2017). Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (CR).

Current Ratio (CR) merupakan rasio dasar yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mengatasi utang jangka pendeknya (Darmawan, 2020). CR bekerja dengan melikuidasi *current asset* ke dalam bentuk kas. Tingginya nilai CR mengidentifikasi kemampuan perusahaan dalam mengatasi utang pendeknya dengan baik. Tentunya keadaan ini akan

menjadi pertimbangan positif debitur dalam meminjamkan modal agar perusahaan terus beroperasi dengan baik dan menghasilkan profitabilitas yang besar.

Penelitian yang dilakukan oleh (Pramesti dkk., 2016), dimana dalam penelitiannya Ia menggunakan variabel likuiditas, *leverage*, aktivitas, dan *firm size* sebagai variabel independen dan profitabilitas sebagai variabel dependen. Hasil temuannya menunjukkan bahwa rasio aktivitas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) merupakan satu-satunya variabel yang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan, sedangkan variabel lainnya baik secara parsial maupun simultan berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan (Pramesti dkk., 2016). Namun begitu, temuan ini berbeda dengan hasil penelitian (Nurdiana, 2018), dimana dalam penelitiannya mendapatkan bahwa variabel likuiditas dengan CR sebagai indikatornya memiliki t-hitung 2,176 yang dimana angka ini lebih besar dari t-tabel 1,687, sehingga secara parsial dan simultan CR berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

Leverage adalah penggunaan aset perusahaan dan sumber pembiayaan dengan biaya tetap (*fixed cost*) untuk meningkatkan potensi pendapatan bagi pemegang saham. (Sartono, 2010). Perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi tentunya memerlukan dana yang tidak sedikit untuk membiayai aktivitas operasional perusahaannya (Putra & Ida Bagus, 2015). Kebutuhan akan dana tersebut dapat dipenuhi oleh salah satu sumber pembiayaan eksternal perusahaan yaitu modal hutang. *Leverage* merupakan

salah satu faktor terpenting yang mempengaruhi profitabilitas karena perusahaan dapat menggunakan *leverage* untuk menambah modal perusahaan guna meningkatkan keuntungan. (Singapurwoko, 2011).

Penggunaan modal utang dalam penghimpunan dana bagi perusahaan tidak hanya berdampak positif bagi perusahaan. Jika perusahaan tidak memperhitungkan bagian dari efek leverage, hal ini menyebabkan penurunan profitabilitas, karena penggunaan utang menghasilkan beban bunga tetap (Putra & Ida Bagus, 2015). *Leverage* dalam penelitian ini diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER).

Debt to equity ratio, sering disebut juga sebagai *Gearing ratio* adalah proporsi pembiayaan utang dalam suatu organisasi relatif terhadap ekuitasnya (Darmawan, 2020). Menurut (Sawir, 2009) DER merupakan rasio yang membandingkan utang dan modal dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya dengan mempergunakan modal sendiri.

Terkait dengan hubungan pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas, penelitian yang pertama datang dari (Sunarto & Budi, 2009), dimana dalam penelitiannya mereka menemukan bahwa variabel *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Rasio* mendapatkan nilai sig-f 0,000 yang berarti secara parsial, DER berpengaruh terhadap profitabilitas. Temuan ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Wibowo & Wartini, 2012), dimana dalam penelitiannya yang menggunakan variabel

leverage dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai indikator penelitiannya mendapatkan bahwa besar kecilnya profitabilitas perusahaan tidak dipengaruhi oleh DER.

Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks saham yang mencerminkan secara keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES) (Suciningtias & Khoiroh, 2015). Perusahaan yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) harus memenuhi rasio-rasio keuangan seperti total utang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset tidak lebih dari 45% dari total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (*INDEKS SAHAM SYARIAH*, 2022).

Ada beberapa perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya. Dalam penelitian ini secara khusus menggunakan perusahaan penghasil minyak kelapa sawit sebagai objek penelitian, dimana dalam penelitian terdahulu hanya terfokus menggunakan perusahaan pada sektor keuangan maupun sektor umum lainnya. Penelitian ini juga menambahkan Harga CPO Spot sebagai salah satu variabel dalam mengukur pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit. Selain itu, sebagai bentuk kontribusi dalam bidang keuangan syariah, penelitian ini menggunakan perusahaan kelapa sawit yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai objek penelitian.

Berdasarkan urgensi dalam meneliti pengaruh berbagai faktor dalam menentukan profitabilitas perusahaan sub sektor yang terdaftar di ISSI, maka perlu dilakukan penelitian yang secara khusus membahas **PENGARUH HARGA CPO SPOT, FIRM SIZE, CR, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2015-2021.**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Harga CPO Spot berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit?
2. Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit?
3. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit?
4. Apakah *Liquidity* berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh Harga CPO Spot terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Firm Size* terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Liquidity* terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit.

4. Untuk menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan kelapa sawit.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberi manfaat bagi beberapa pihak, diantara-Nya sebagai berikut.

1. Investor

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber informasi mengenai dampak dari adanya kenaikan atau penurunan Harga CPO Spot, *Firm Size*, *Liquidity*, dan *Leverage* terhadap Profitabilitas perusahaan kelapa sawit, agar nantinya investor akan lebih tepat dalam melakukan investasi yang akan dilakukan seperti pengambilan keputusan dalam melakukan pembelian, sehingga investor memperoleh hasil sesuai atas investasi yang dilakukannya.

2. Perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan strategi yang akan digunakan guna pengembangan perusahaan dimasa yang akan datang sehingga menghasilkan nilai perusahaan seperti yang diharapkan.

3. Akademisi

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi tambahan bagi peneliti-peneliti selanjutnya untuk melakukan penelitian lebih lanjut dalam topik yang serupa, khususnya dalam mengamati pengaruh harga

CPO Spot, *Firm Size*, *Liquidity* dan *Leverage* terhadap profitabilitas perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memudahkan pemahaman dan memperjelas arah pembahasan, penulisan skripsi ini disistematiskan menjadi lima bab dengan uraian sebagai berikut.

1. BAB I Pendahuluan

Merupakan bab pendahuluan. Bab ini menguraikan latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

2. BAB II Landasan Teori

Merupakan bab landasan teori yang menjelaskan beberapa sub bab, yaitu mulai dari kajian teori, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, dan kerangka pemikiran

3. BAB III Metode Penelitian

Merupakan bab metode penelitian yang menjelaskan beberapa sub bab yaitu jenis penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data

4. BAB IV Hasil dan Pembahasan

Pada bab ini berisi sub bab yang terdiri dari gambaran umum objek penelitian, menjelaskan hasil analisis data penelitian yaitu hasil uji Normalitas dan hasil pengujian hipotesis.

5. BAB V Penutup

Merupakan bab penutup yang berisi kesimpulan dan saran. Dalam bab ini akan disimpulkan hasil pembahasan untuk menjelaskan sekaligus menjawab persoalan yang telah direncanakan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini berjudul pengaruh Harga *Crude Palm Oil* (CPO) Spot, *Firm Size*, *Leverage* dan *Liquidity* terhadap Profitabilitas Perusahaan Kelapa Sawit (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2021). Variabel independen terdiri dari Harga CPO Spot (X1), *Firm Size* diproksikan dengan Total Aset (X2), *Liquidity* diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) (X3), dan *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) (X4). Variabel dependen Profitabilitas diproksikan dengan *Return on Aset* (ROA). Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan alat uji *Eviews 12*.

Variabel Harga CPO Spot tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas perusahaan kelapa sawit. Kenaikan atau penurunan harga CPO Spot tidak mempengaruhi keadaan laba perusahaan. Hal ini terjadi karena Harga CPO Spot mengalami perubahan harga secara terus menerus namun jumlahnya tidak signifikan sehingga perubahan baik dalam bentuk penurunan atau kenaikan tidak mampu mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Variabel *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas perusahaan kelapa sawit. Besar atau kecilnya perusahaan tidak mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Hal ini terjadi karena besar kecilnya perusahaan tidak mempengaruhi pihak pemberi modal untuk memberikan pinjaman modal atau hutang untuk kegiatan operasional

perusahaan. Banyak hal lain yang dapat dipertimbangkan oleh pihak pemberi pinjaman, seperti kemampuan membayar kewajiban jangka pendek dan jangka panjang, serta kecepatan perputaran aset perusahaan.

Variabel *Liquidity* yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap Profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi nilai CR perusahaan, maka semakin baik kemampuan perusahaan dalam menggunakan aset dan liabilitasnya untuk menghasilkan penjualan dan memaksimalkan keuntungan. Semakin tinggi nilai CR, maka semakin mudah perusahaan mendapatkan pinjaman modal untuk membantu kegiatan operasionalnya dan menghasilkan keuntungan yang lebih besar.

Variabel *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas Perusahaan. Semakin kecil nilai DER perusahaan, maka semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dilihat dari total ekuitas yang dimiliki. Hal ini akan menjadi pertimbangan baik pihak pemberi pinjaman untuk memberikan modal agar kegiatan operasional perusahaan dapat berjalan dengan baik dan menghasilkan keuntungan yang lebih besar.

Secara simultan, Harga CPO Spot, Firm Size, *Current Ratio* (CR), dan *Debt Equity Ratio* (DER) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Return on Asset* (ROA) perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di ISSI tahun 2015-2021.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran dari penulis, yaitu :

1. Bagi peneliti selanjutnya Diharapkan dapat menggunakan periode dan rentang sampel yang lebih panjang serta menambahkan variabel lain untuk mendapatkan gambaran profitabilitas perusahaan yang lebih baik.
2. Bagi investor dan pemberi pinjaman agar mempertimbangkan *Liquidity* sebelum mengambil keputusan investasi dan pemberian modal karena hal ini dapat mempengaruhi kondisi profitabilitas perusahaan.
3. Bagi perusahaan agar memperhatikan kenaikan jumlah beban dan hutang yang ditanggung, agar kenaikan dua komponen ini tidak seimbang dengan kenaikan harga CPO Spot dan total aset yang dimiliki, karena ketika terjadi kenaikan harga CPO Spot dan total aset perusahaan yang tidak diikuti dengan kenaikan hutang dan beban, akan menjadi sinergi positif bagi profitabilitas yang dihasilkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Alicia, D. D. (2017). *PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMENYANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*.
- Amrah, R. Y., & Elwisam. (2018). PENGARUH CURRENT RATIO, RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO DAN TOTAL ASSETS TURNOVER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 TAHUN 2013-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen Oikonomia*, 14(1).
- Andriyani, I. (2015). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 13(3).
- Ba-Abbad, K., & Zaluki, N. A. A. (2012). The Determinants of Capital Structure of Qatari Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Business and Social Science*, 2(2), 105–122. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v2-i2/9905>
- BADAN PENELITIAN DAN PENGEMBANGAN PERTANIAN. (2010). *Warta Penelitian dan Pengembangan Pertanian*.
- Bahtiar, D., & Faraitody, D. (2022). ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA SAWIT DAN HUBUNGANNYA DENGAN KENAIKAN HARGA MINYAK GORENG (STUDI KASUS PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA). *Agrosciense*, 12(1).
- Bapepti.go.id*. Diambil 3 Desember 2021, dari https://bappepti.go.id/harga_komoditi_bursa
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Raja Grafindo Persada.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, AJ. (2011). *Investments and portofolio Management* (Global Edition). The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Brigham, E. F., & Houston. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (10 ed.). Salemba Empat.
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press.
- databox.co.id*. (2020, Agustus 6). *Databox.Co.Id*. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2020/08/06/berapa-konsumsi-domestik-minyak-sawit-indonesia>
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja keuangan*. Alfabeta.

- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Pearson Education Limited.
- Gujarati, D. N., & Porter, C. D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (5 ed., Vol. 2). Salemba Empat.
- Hanafi, M. M. (2011). *Manajemen Keuangan Internasional*. BPFE.
- Harahap, S. S. (2006). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (1 ed.). Raja Grafindo Persada.
- Hull, J. C. (2011). *Fundamentals Of Future And Option Market* (4 ed.). Pearson Prentice Hall.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan (SAK) 1 September 2007*. Salemba Empat.
- Indeks Saham Syariah*. (2022). www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah
- INDEKS SAHAM SYARIAH*. (2022, Januari 12). Indonesia Stock Exchange.
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan* (1 ed.). PT Raja Grafindo Persada.
- Kemenkopmk.go.id*. (2021, Februari 4). <https://www.kemenkopmk.go.id/hasil-survei-penduduk-2020-peluang-indonesia-maksimalkan-bonus-demografi>
- Kotler, P., & Amstrong, G. (2016). *Principles Of Marketing* (16 ed.). Pearson Education.
- Laporan Keuangan dan Tahunan*. (2022, Januari 24). PT Bursa Efek Indonesia.
- Lestari, N. F. P., Nurhayati, I., & Supramono. (2020). PENGARUH NILAI TUKAR, INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP PROFITABILITAS KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(1), 29–39. <http://ejournal.uika-bogor.ac.id/index.php/MANAGER>
- Lipse, R. G. (1995). *Pengantar Mikroekonomi*. Binarupa Aksara.
- Machfoedz, M. (1994). Financial Ratio Analysis and the Prediction of Earnings Changes in Indonesia. *Gadjah Mada University Business Review*, 114–137.
- Masyhuri, & Zainuddin. (2009). *Metode Penelitian Pendekatan Praktis dan Aplikatif*. PT Refika Aditama.
- Mubarok, I. Z., Hartoyo, S., & Maulana, Tb. N. A. (2019). THE EFFECTS OF THE WORLD CPO PRICES, MACROECOMONY, AND CAPITAL STRUCTURES ON THE PROFITABILITY OF PALM OIL COMPANIES.

- Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 85(1), 369–374. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2019-01.45>
- Munawir, S. (1991). *Analisa Laporan Keuangan* (2 ed.). Penerbit Liberty.
- Novia, A. D. (2012). *Analisis Perbandingan Uji Autokorelasi Durbin-Watson dan Breusch-Godfrey*. UIN Maulana Malik Ibrahim.
- Nugroho, Muh. R., Qoyum, M. A., Hashfi, R. U. al, & Syarif, A. (2015). *Modul Pratikum Ekonometrika*. FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Nurdiana, D. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *Menara Ilmu*, 7(6).
- Palm Oil | Commodities*. (2022, September 16). Oilworld.Biz.
- Pramesti, D., Wijayanti, A., & Nurlaela, S. (2016). PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS DAN FIRM SIZE TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Seminar Nasional IENACO*.
- Prayogo, D., & Sukim. (2020). *Determinan Daya Beli Masyarakat Indonesia Selama Pandemi Covid-19 Tahun 2020*.
- Putra, A. A. W. Y., & Ida Bagus. (2015). PENGARUH LEVERAGE, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(7), 2052–2067.
- Rahmiati, Tasman, A., & Melda, Y. (2010). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *SNEMA-2015*. <http://fe.unp.ac.id/>
- Rifqi, Y., Dan, A., & Suparti, S. (2017). *PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN*.
- Ross, W. & J. (2004). *Corporate Finance Fundamentals*. McGraw-Hill.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Erlangga.
- Sari, N. M. V., & Budiasih, I. G. A. N. (2014). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, FIRM SIZE, INVENTORY TURNOVER DAN ASSET TURNOVER PADA PROFITABILITAS. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6(2), 261–273.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE.
- Sawir, A. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama.

- Singapurwoko, A. (2011). The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Non-Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, 32, 136–148.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2014). *Analisis laporan keuangan* (10 ed.). Salemba empat.
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). *ANALISIS DAMPAK VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)*. 2(1). www.idx.co.id
- Sudana, I. M. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Airlangga University Press.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.
- Sugiarto. (2010). Distribusi Ketenagakerjaan dan Tingkat Kesejahteraan Petani di Pedesaan Agroekosistem Lahan Kering Berbasis Komoditas Palawija. *Jurnal Penelitian Pertanian Terapan*, 11(1), 1–14.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sunarto, & Budi, A. P. (2009). PENGARUH LEVERAGE, UKURAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS. *TEMA*, 6(1), 86–103.
- Sunaryo, & Kurniawan, D. (2020). PENGARUH KURS, HARGA CPO (CRUDE PALM OIL) DAN PROFITABILITAS TERHADAP RISIKO SISTEMATIS DAN IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2016). *KINERJA Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2).
- Suwardjono. (2008). *Manajemen Keuangan* (3 ed.). Mitra Wacana Media.
- Wedyaningsih, N., Nurlaela, S., & Hendra Titisari, K. (2019). EARNING PER SHARE, DEBT TO EQUITY RATIO DAN CURRENT RATIO TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN SUB-SEKTOR BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA. *Edunomika*, 03(01).
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). EFISIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI. *JDM*, 3(1), 49–58. <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm>
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (4 ed.). UPP STIM YKPN.
- Wikardi, L. D., & Wiyani, N. T. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inventory Turnover, Assets Turnover dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Industri Makanan dan Minuman yang

Terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Online Insan Akuntan*, 2(1), 99–118.

Winarno. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (5 ed.). UPP STIM YKPN.

