

**PENGARUH PRODUK BIODIESEL TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN DAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
PERKEBUNAN KELAPA SAWIT DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA-1 (S1) EKONOMI**

**OLEH:**

**AMRI AZIZ MUSTOFA**

**NIM: 20108030115**

**PEMBIMBING:**

**RIZALDI YUSFIARTO, S.Pd., M.M**

**NIP: 19901122 201903 1 012**

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

**2024**



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-401/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PRODUK BIODIESEL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA SAWIT DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AMRI AZIZ MUSTOFA  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030115  
Telah diujikan pada : Selasa, 05 Maret 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.  
SIGNED

Valid ID: 65e8657e10af7



Penguji I  
Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 65e7fbabc1b04



Penguji II  
Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 65e85fed583d5



Yogyakarta, 05 Maret 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 65e9336f2165a

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Amri Aziz Mustofa

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 berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Amri Aziz Mustofa

NIM : 20108030115

Judul : **“Pengaruh Produk Biodiesel Terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Di Indonesia”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ 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 berharap agar skripsi Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Februari 2024



Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M  
NIP. 19901122 201903 1 012

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amri Aziz Mustofa

NIM : 20108030115

Jurusan/Progam Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Produk Biodiesel Terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Di Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Yogyakarta, 20 Februari 2024

Penyusun,



Amri Aziz Mustofa  
NIM. 20108030115

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Amri Aziz Mustofa  
NIM : 20108030115  
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 tugas akhir saya yang berjudul **“Pengaruh Produk Biodiesel Terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Di Indonesia”**.

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 20 Januari 2024

Yang Menyatakan,



Amri Aziz Mustofa  
NIM. 20108030115

## HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka megubah keadaan diri mereka sendiri.” – *Q.S Ar-Rad 11*

*“Just Do It”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbilaamiin dengan adanya halaman persembahan ini maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai untuk menyambut mimpi saya yang lain

\*\*\*

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya Bapak Mustofa dan Ibu Ade Irma atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini

\*\*\*

Terimakasih juga kepada kedua adik saya Isna Auladina dan Muhammad Habib yang selalu memberikan support dan menjadi motivasi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini

\*\*\*

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing saya dalam proses menuntut ilmu manajemen keuangan syariah

\*\*\*

Terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman serta sahabat dan Almamater UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman belajar yang sangat berharga.

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ṡa'	Ṣ	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ص	Syīn	Sy	Es dan ye
ط	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)



ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	G	Ge
ف	Fa'	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
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

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

### C. *Ta' Marbūtâh* di akhir kata

Semua *ta' marbuttah* ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُودٌ	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 + Lām

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>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

## I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

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



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

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. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri 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 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Ratna Sofiana, SH., M.SI. selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tuaku tercinta Bapak Mustofa dan Ibu Ade Irma yang tiada kenal lelah berjuang demi kesuksesan putranya, yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, dan tak lupa doa yang tak henti-hentinya beliau panjatkan kehadiran Allah SWT agar putra-putrinya meraih kesuksesan.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Amin

Yogyakarta, 5 Februari 2024

Penyusun



Amri Aziz Mustofa  
NIM. 20108030115



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN COVER .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	vii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
ABSTRAK .....	xx
ABSTRACT .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan.....	10

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

A. Landasan Teori.....	13
B. Penelitian Terdahulu .....	28
C. Pengembangan Hipotesis.....	33
D. Kerangka Pemikiran .....	37

## **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian .....	39
B. Definisi Operasional Variabel.....	39
C. Populasi dan Sampel.....	43
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	44
E. Metode Analisis Data.....	45

## **BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	52
C. Uji Asumsi Klasik.....	54
D. Transformasi Data Ke Bentuk Logaritma Natural.....	56
E. Robust Standard Error .....	58
F. Analisis Regresi Linear Berganda Setelah Transformasi Data.....	58
G. Uji Hipotesis .....	63
H. Pembahasan .....	67

## **BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan.....	76
B. Saran .....	77
C. Keterbatasan dan Keberlanjutan Penelitian.....	78

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>79</b>
----------------------------	-----------

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>xxii</b>
----------------------	-------------

<b>CURRICULUM VITAE .....</b>	<b>xxvii</b>
-------------------------------	--------------



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel .....	51
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	52
Tabel 4.3 Uji Normalitas .....	54
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	55
Tabel 4.5 Uji Normalitas Setelah Transformasi Data.....	56
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas Setelah Transformasi Data.....	56
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi Data .....	57
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Robust Standard error (Kinerja Keuangan).....	58
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Robust Standard error (Harga Saham) .....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi .....	64

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Emisi GRK per Sektor (Gt CO <sub>2</sub> e) Tahun 2014-2019.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas.....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel .....	xxii
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	xxiv
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas.....	xxv
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	xxv
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	xxv
Lampiran 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda dengan Fixed Effect Model (FEM).....	xxvi



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh produk biodiesel yang mencakup kegiatan produksi, konsumsi dan ekspor biodiesel terhadap kinerja keuangan dan harga saham pada perusahaan perkebunan kelapa sawit di Indonesia. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dan memperoleh 11 perusahaan sampel. Metode analisis yang digunakan yaitu regresi linear berganda dengan model *fixed effect model* (FEM) yang diuji dengan menggunakan *Stata17*. Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan sektor perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di ISSI pada tahun 2018-2022. Hasil penelitian membuktikan bahwa secara parsial produksi biodiesel memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan dan harga saham. Sedangkan variabel konsumsi biodiesel dan ekspor biodiesel berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan dan harga saham perusahaan. Hasil dari uji F menunjukkan bahwa variabel produksi biodiesel, konsumsi biodiesel dan ekspor biodiesel secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dan harga saham perusahaan perkebunan sawit di Indonesia.

**Kata kunci: Produksi Biodiesel, Konsumsi Biodiesel, Ekspor Biodiesel, Kinerja keuangan, Harga Saham**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*This research aims to investigate the impact of biodiesel products, encompassing production, consumption, and export activities of biodiesel, on the financial performance and stock prices of palm oil plantation companies in Indonesia. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in 11 sample companies. The analytical method employed is multiple linear regression with a fixed effect model (FEM), tested using Stata17. The population in this study consists of palm oil plantation companies listed in ISSI from 2018 to 2022. The research findings demonstrate that, partially, biodiesel production has a positive and significant impact on financial performance and stock prices. Meanwhile, the variables of biodiesel consumption and biodiesel export have a significantly negative influence on the financial performance and stock prices of the companies. The F-test results indicate that biodiesel production, consumption, and export together significantly affect the financial performance and stock prices of palm oil plantation companies in Indonesia.*

**Keywords: Biodiesel Production, Biodiesel Consumption, Biodiesel Export, Financial Performance, Stock Prices**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB I

### PENDAHULUAN

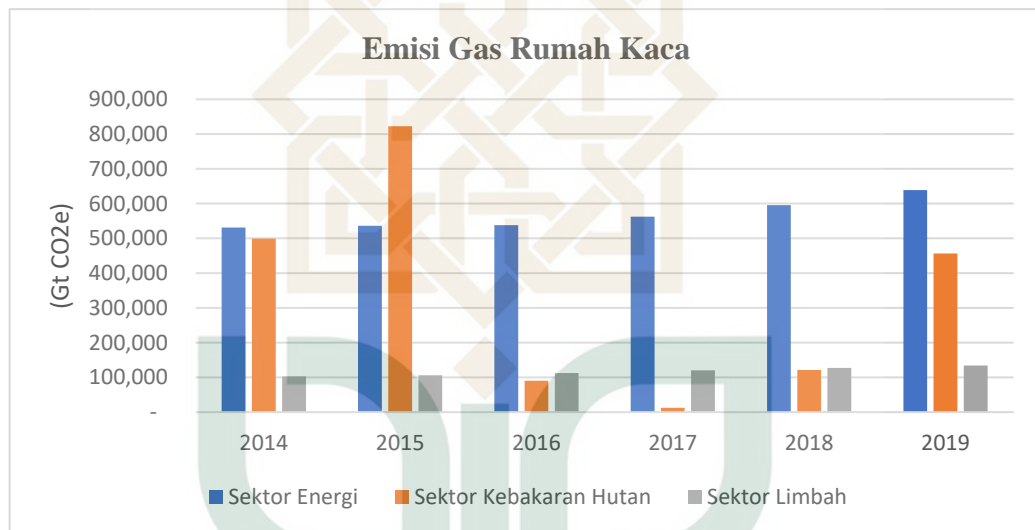
#### A. Latar Belakang

Secara global minyak sawit mentah atau *crude palm oil* (CPO) adalah salah satu komoditas unggulan Indonesia yang memiliki peran penting dalam perekonomian negara, dimana Indonesia merupakan salah satu negara penghasil CPO terbesar di dunia (Elfira & Amir, 2023). Namun, selama bertahun-tahun, Indonesia mengalami tantangan dalam meningkatkan nilai tambah dari CPO. Biodiesel merupakan sumber energi terbarukan yang menjanjikan bagi Indonesia, negara yang dikenal dengan potensi sumber daya terbarukan untuk biofuel (Radhiana & Yana, 2023). Selama beberapa tahun terakhir, fokus pada biodiesel meningkat pesat karena penurunan produksi minyak berbahan bakar fosil di Indonesia, tren harga minyak mentah di tingkat global, dan defisit perdagangan negara di sektor minyak dan gas (Sahara dkk., 2022).

Diversifikasi CPO ke produk-produk bernilai tambah menjadi sebuah alternatif untuk meningkatkan nilai tambah dari komoditas ini. Salah satu produk bernilai tambah yang dapat dihasilkan dari CPO adalah biodiesel. Biodiesel adalah bahan bakar alternatif yang dihasilkan dari bahan baku nabati, seperti CPO (Mardawati, 2019). Bahan bakar ini dapat digunakan sebagai pengganti bahan bakar diesel konvensional yang menggunakan bahan bakar fosil. Diversifikasi CPO ke biodiesel memberikan banyak manfaat bagi Indonesia. Pertama, mengurangi ketergantungan pada impor bahan bakar fosil dan meningkatkan keamanan energi

nasional. Kedua, meningkatkan nilai tambah dari CPO dan memberikan dampak positif pada perekonomian nasional. Ketiga, mengurangi emisi gas rumah kaca dan meningkatkan kualitas udara karena biodiesel lebih ramah lingkungan daripada bahan bakar fosil (Hidayat & Rizki, 2021).

Dari grafik dibawah ini dapat diketahui tingkat emisi gas rumah kaca di Indonesia dari tahun 2014-2019.



Gambar 1.1 Grafik Emisi GRK per Sektor (Gt CO2e) Tahun 2014-2019

Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS, 2020)

Dari grafik diatas diketahui tingkat emisi gas rumah kaca di Indonesia dari berbagai sektor sangat tinggi. Sektor energi merupakan kontributor terbesar emisi gas rumah kaca dibandingkan dengan sektor lainnya. Emisi gas rumah kaca dari sektor energi disokong kegiatan industri, rumah tangga, dan transportasi dalam penggunaan bahan bakar fosil. Sektor kebakaran hutan menghasilkan emisi gas rumah kaca tertinggi sebesar 822.736 Gt CO2e pada tahun 2015. Kemudian sektor

limbah menghasilkan emisi gas rumah kaca sebesar 102.834 pada tahun 2014 dan terus meningkat hingga tahun 2019 sebesar 134.119 Gt CO<sub>2</sub>e. Diketahui sektor energi penyumbang emisi gas rumah kaca terbesar mampu menghasilkan sebesar 531.142 Gt CO<sub>2</sub>e emisi gas rumah kaca pada tahun 2014 dan terus meningkat hingga tahun 2019 sebesar 638.808 Gt CO<sub>2</sub>e.

Oleh karena itu, Indonesia menghadapi risiko besar jika terus bergantung pada bahan bakar fosil yang telah digunakan secara berlebihan dan cepat habis. Kekhawatiran masyarakat internasional akan kebutuhan mendesak untuk mengurangi emisi gas rumah kaca semakin menekan pemerintah di banyak negara, termasuk Indonesia, untuk mengembangkan sumber energi terbarukan (Rahmayanti & Feryl, 2022). Perhatian saat ini dipusatkan pada biodiesel karena Indonesia memiliki potensi produksi yang kuat di sektor ini, terutama dari minyak kelapa sawit. Indonesia merupakan produsen minyak sawit terbesar di dunia dengan kontribusi sekitar 50% dari total pasokan global (Sahara & Kusumowardhani, 2017). Menanggapi tantangan tersebut, yaitu meningkatnya kelangkaan bahan bakar fosil, volatilitas harga bahan bakar fosil, dan meningkatnya defisit perdagangan sektor minyak, Pemerintah Indonesia (RI) telah meluncurkan kebijakan pengembangan biodiesel (Febrianto, 2020).

Indonesia memulai program diversifikasi CPO ke biodiesel pada tahun 2006. Pada tahun 2015, pemerintah Indonesia meluncurkan program B20, di mana campuran biodiesel dalam bahan bakar diesel mencapai 20% (Sahara dkk., 2022). Program ini bertujuan untuk meningkatkan konsumsi biodiesel di dalam negeri dan mengurangi impor bahan bakar fosil. *United States Departement of Agriculture*



(USDA) menjelaskan Program B20 bertujuan untuk semua sektor ekonomi mencakup minyak solar bersubsidi dan minyak solar non-subsidi (USDA, 2018). Inisiatif ini dilaksanakan pada bulan September 2018, memperluas peraturan sebelumnya yang ditandatangani pada tahun 2016, ketika B20 hanya berlaku untuk solar bersubsidi. Pemerintah Indonesia juga bertujuan untuk mempercepat pelaksanaan Program B30 hingga 2019, lebih cepat dari tanggal mulai awalnya pada tahun 2020. Program tersebut mensyaratkan komposisi campuran biodiesel untuk memasukkan 30% minyak sawit mentah (B30) dan 70% minyak solar (Dermawan, 2022). Pada tahun 2020, Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) menjelaskan total produksi biodiesel (termasuk produksi melalui program biodiesel) mencapai sekitar 8,13 juta kiloliter, sedangkan konsumsi sekitar 9,2 juta kiloliter (ESDM, 2021).

Diversifikasi CPO ke biodiesel akan memiliki dampak positif terhadap kinerja keuangan perusahaan perkebunan sawit di Indonesia. Hal ini disebabkan karena diversifikasi ke biodiesel dapat memberikan peluang untuk meningkatkan pendapatan perusahaan dengan memanfaatkan CPO sebagai bahan baku untuk produksi biodiesel (Cahyo dkk., 2021). Diversifikasi ini juga dapat mengurangi risiko volatilitas harga CPO yang cenderung fluktuatif, karena biodiesel dapat memberikan diversifikasi pendapatan dari sumber yang berbeda (Ramos, Efni, & Indrawati, 2020). Diversifikasi ke bisnis biodiesel dapat membantu perusahaan mengurangi ketergantungan pada pendapatan dari komoditas lain, seperti CPO. Dengan demikian, keberhasilan dalam produksi dan ekspor biodiesel dapat memperkuat kinerja keuangan perusahaan dan mengurangi risiko yang terkait

dengan fluktuasi harga komoditas (Sahara dkk., 2022). Dalam jangka panjang, diversifikasi ke biodiesel dapat memberikan keuntungan yang lebih besar bagi perusahaan perkebunan sawit di Indonesia dengan mengurangi ketergantungan pada harga CPO. Selain itu, diversifikasi ke biodiesel juga dapat meningkatkan citra perusahaan sebagai perusahaan yang ramah lingkungan, karena biodiesel dianggap sebagai bahan bakar yang lebih ramah lingkungan daripada bahan bakar fosil (Wahyudi, 2019).

Produksi dan ekspor biodiesel dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap pendapatan dan laba perusahaan (Ayu & Supriana, 2021). Jika perusahaan berhasil meningkatkan produksi biodiesel dan memperluas pasar ekspornya, hal ini dapat menghasilkan pendapatan yang lebih tinggi dan meningkatkan kinerja keuangan (Radhiana & Yana, 2023). Penjualan biodiesel domestik yang kuat juga dapat berdampak positif pada laba perusahaan. Perkembangan dalam produksi, konsumsi, dan ekspor biodiesel dapat mempengaruhi sentimen pasar terhadap perusahaan (Wahyudi, 2019). Jika pasar melihat potensi pertumbuhan yang baik dalam bisnis biodiesel, hal ini dapat meningkatkan minat investor dan mendorong kenaikan harga saham (Ayu & Supriana, 2021). Sebaliknya, jika ada ketidakpastian terkait regulasi, permintaan pasar, atau persaingan yang ketat, hal ini dapat berdampak negatif pada harga saham.

Namun, terkait dengan harga saham perusahaan perkebunan sawit di Indonesia, dampak diversifikasi ke biodiesel belum dapat dipastikan. Ada kemungkinan bahwa investasi besar yang diperlukan untuk diversifikasi ke biodiesel dapat mengurangi keuntungan jangka pendek perusahaan dan mengurangi

harga saham perusahaan dalam jangka pendek. Namun, Utomo., dkk (2022) menjelaskan dalam jangka panjang, jika diversifikasi ke biodiesel berhasil meningkatkan pendapatan dan keuntungan perusahaan, maka harga saham perusahaan perkebunan sawit di Indonesia dapat meningkat secara signifikan. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ayu., dkk (2021) menyatakan diversifikasi CPO ke biodiesel tidak menunjukkan kemampuan manajemen perusahaan dalam mengelola aset dan modal serta kemampuan menghasilkan keuntungan. Hal ini mengakibatkan harga saham tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan karena kinerja perusahaan tidak menunjukkan prospek yang baik setelah dilakukannya diversifikasi CPO ke Biodiesel. Berdasarkan laporan keuangan perusahaan, perseroan menyatakan kondisi ekonomi global berdampak pada penurunan permintaan berbagai jenis komoditas, sehingga investor bereaksi negatif terhadap saham-saham di sektor komoditas, termasuk emiten perkebunan (Suroso dkk., 2021).

Produksi biodiesel oleh perusahaan perkebunan kelapa sawit dapat mempengaruhi kinerja keuangan mereka melalui permintaan dan harga biodiesel. Jika permintaan biodiesel meningkat, perusahaan dapat memperoleh pendapatan tambahan dari penjualan biodiesel, yang dapat meningkatkan pendapatan mereka dan berdampak positif pada kinerja keuangan (Vlaviorine & Widianingsih, Penggunaan Energi Terbarukan, Skor Esg, Biaya Modal Dan Biaya Operasional Pada Kinerja Keuangan, 2023). Selain itu, jika harga biodiesel meningkat, perusahaan dapat meningkatkan margin keuntungan perusahaan. Jika perusahaan perkebunan kelapa sawit memproduksi biodiesel, perusahaan dapat mengalami

diversifikasi pendapatan (Febrianto, 2020). Diversifikasi dapat menarik minat investor karena dapat membantu mengurangi risiko yang terkait dengan fluktuasi harga minyak kelapa sawit mentah (CPO) (Sundari & Febrian, 2022). Investor mungkin melihat perusahaan yang terlibat dalam produksi biodiesel sebagai perusahaan yang lebih stabil dan berpotensi memberikan keuntungan jangka panjang (Intyas & Putritamara, 2022).

Selain itu, jika konsumsi biodiesel di Indonesia meningkat, permintaan terhadap biodiesel sebagai bahan bakar nabati akan meningkat pula. Hal ini dapat memberikan peluang bagi perusahaan perkebunan kelapa sawit untuk meningkatkan produksi biodiesel mereka dan menjualnya di pasar domestik. Dengan adanya peningkatan penjualan biodiesel, perusahaan dapat memperoleh pendapatan tambahan yang dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Sundari & Febrian, 2022). Jika konsumsi biodiesel meningkat, permintaan dan harga biodiesel dapat naik. Peningkatan permintaan dan harga biodiesel dapat memberikan dampak positif pada kinerja keuangan perusahaan perkebunan kelapa sawit (Febrianto, 2020). Investor mungkin melihat peningkatan harga biodiesel sebagai indikator pertumbuhan dan keuntungan yang potensial bagi perusahaan, sehingga mempengaruhi harga saham (Saputra, 2019).

Kemudian, ekspor biodiesel membuka peluang pasar baru bagi perusahaan perkebunan kelapa sawit. Jika perusahaan dapat memenuhi standar kualitas dan sertifikasi yang diperlukan, mereka dapat mengekspor biodiesel ke negara-negara yang membutuhkan bahan bakar nabati. Ekspor biodiesel dapat meningkatkan pendapatan perusahaan, yang dapat berdampak positif pada kinerja keuangan

(Febrianto, 2020). Melalui ekspor biodiesel, perusahaan perkebunan kelapa sawit dapat memperluas basis pelanggan dan mengakses pasar internasional. Ekspor biodiesel dapat memberikan potensi pendapatan tambahan yang signifikan bagi perusahaan dan dapat mempengaruhi harga saham (Saputra, 2019). Keberhasilan dalam mengekspor biodiesel dapat memberikan indikasi pertumbuhan dan keuntungan yang lebih besar, yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan (Intyas & Putritamara, 2022).

Oleh karena itu, berdasarkan latar belakang tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini yaitu dengan judul **“PENGARUH PRODUK BIODIESEL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA SAWIT DI INDONESIA”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka masalah yang menjadi pusat perhatian dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh dari produksi biodiesel, konsumsi biodiesel, dan ekspor biodiesel terhadap kinerja keuangan perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh dari produksi biodiesel, konsumsi biodiesel, dan ekspor biodiesel terhadap harga saham perusahaan?

## **C. Tujuan Penelitian**

Adapun yang menjadi tujuan dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menguji dan menjelaskan pengaruh dari produksi biodiesel, konsumsi biodiesel, dan ekspor biodiesel terhadap kinerja keuangan perusahaan.
2. Menguji dan menjelaskan pengaruh produksi biodiesel, konsumsi biodiesel, dan ekspor biodiesel terhadap harga saham perusahaan.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Adapun yang menjadi manfaat dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis
  - a. Memberikan manfaat untuk referensi bagi pengembangan ilmu terkait topik penelitian yang sama dengan penelitian ini.
  - b. Memberikan tambahan wawasan serta kajian mengenai pengembangan biodiesel di Indonesia.
  - c. Menjadi bahan pertimbangan dalam penyusunan penelitian yang selanjutnya.
2. Manfaat praktis
  - a. Bagi penulis  
Sebagai sarana dan melatih untuk mengembangkan kemampuan berpikir ilmiah, sistematis dan meningkatkan pengetahuan dan keterampilan dalam bidang riset dan analisis keuangan. Selain itu, penulis juga dapat memperoleh pengalaman dalam melakukan penelitian yang bermanfaat untuk pengembangan karir dan reputasi akademik.

b. Bagi mahasiswa

Meningkatkan pemahaman mereka tentang industri kelapa sawit dan biodiesel di Indonesia, serta dampak diversifikasi CPO ke biodiesel terhadap kinerja keuangan dan harga saham perusahaan. Selain itu, mahasiswa dapat memperoleh pengetahuan dan keterampilan dalam bidang analisis keuangan dan penelitian.

c. Bagi perusahaan

Manfaat penelitian ini bagi perusahaan perkebunan kelapa sawit yaitu dapat sebagai bahan untuk mengidentifikasi peluang dan risiko dari diversifikasi CPO ke biodiesel. Penelitian ini juga diharapkan dapat membantu perusahaan dalam mengambil keputusan investasi yang tepat dan meningkatkan kinerja keuangan dan harga saham perusahaan.

d. Bagi masyarakat umum

Masyarakat umum dapat memperoleh manfaat dari penelitian ini dalam memperoleh pemahaman yang lebih baik tentang industri kelapa sawit dan biodiesel di Indonesia, serta dampak diversifikasi CPO ke biodiesel terhadap kinerja keuangan dan harga saham perusahaan. Penelitian ini dapat membantu masyarakat dalam membuat keputusan investasi yang lebih cerdas dan berkelanjutan.

### **E. Sistematika Pembahasan**

Penelitian ini terdiri dari lima bab untuk membantu memberikan gambaran tentang keseluruhan isi penelitian dengan uraian sebagai berikut:

## **1. Bab I: Pendahuluan**

Pada bab ini, penulis menjelaskan landasan yang menjadi dasar penelitian serta merumuskan masalah yang akan dibahas dengan tujuan untuk mengarahkan batasan penelitian melalui serangkaian pertanyaan. Tujuan dan manfaat penelitian yang diharapkan oleh peneliti akan dijelaskan dalam bab ini, disertai dengan penyusunan sistematika pembahasan yang memberikan gambaran umum mengenai penelitian, mulai dari pendahuluan yang mencakup tujuan dan manfaat penelitian, hingga kesimpulan.

## **2. Bab II: Tinjauan Pustaka**

Pada bab ini, akan disampaikan landasan teori yang menjelaskan konsep-konsep yang akan digunakan dalam penelitian. Terdapat ringkasan dari penelitian terdahulu yang relevan dengan topik yang sedang diteliti, serta pengembangan hipotesis yang mencakup definisi variabel yang akan diuji berdasarkan hasil penelitian sebelumnya. Selain itu, akan disajikan juga kerangka pemikiran yang menjadi dasar dalam penelitian ini. Teori-teori yang relevan terkait variabel dependen dan variabel independen akan diungkapkan untuk mendukung penulisan penelitian ini.

## **3. Bab III: Metode Penelitian**

Pada bab ini, akan dibahas mengenai metode-metode penelitian yang digunakan, jenis dan karakteristik penelitian, populasi dan sampel yang akan diteliti, waktu dan lokasi penelitian, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data yang digunakan, instrumen yang digunakan untuk



menguji hipotesis, dan teori-teori pendukung yang terkait dengan pengolahan data dalam penelitian ini.

#### **4. Bab IV: Hasil dan Pembahasan**

Pada bab ini, akan disajikan analisis dan pembahasan data yang menjelaskan hasil dari pengumpulan data, analisis deskriptif data, hasil dari pengujian hipotesis, serta pembahasan mengenai hasil penelitian tersebut. Hal ini juga akan mencakup interpretasi dari hasil penelitian serta hubungannya dengan teori yang didukung oleh penelitian sebelumnya.

#### **5. Bab V: Penutup**

Pada bab ini, akan dijelaskan mengenai kesimpulan yang diperoleh berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selain itu, akan dibahas pula mengenai keterbatasan dalam penelitian tersebut, serta saran-saran yang dapat diberikan sebagai bahan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini menguji pengaruh produksi biodiesel, konsumsi biodiesel dan ekspor biodiesel terhadap kinerja keuangan dan harga saham perusahaan. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan perkebunan kelapa sawit yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2018-2022. Berdasarkan uji asumsi klasik yang dilakukan terhadap 55 sampel data penelitian yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa data penelitian lolos dari uji asumsi klasik tersebut.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis secara parsial variabel produksi biodiesel, konsumsi biodiesel, dan ekspor biodiesel terhadap kinerja keuangan perusahaan serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan, dapat disimpulkan bahwa produksi biodiesel menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, sedangkan variabel konsumsi biodiesel, dan ekspor biodiesel secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa produksi biodiesel berpotensi memberikan kontribusi positif terhadap nilai kinerja keuangan perusahaan, sementara konsumsi dan ekspor biodiesel dapat berdampak negatif terhadap nilai kinerja keuangan perusahaan.

Di sisi lain, hasil pengujian variabel produksi biodiesel menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan,

sedangkan variabel konsumsi biodiesel dan ekspor biodiesel berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa produksi biodiesel berpotensi memberikan kontribusi positif terhadap nilai harga saham perusahaan, sementara konsumsi dan ekspor biodiesel dapat berdampak negatif terhadap nilai harga saham perusahaan.

## B. Saran

### 1. Bagi *Policymaker*

Penelitian ini menyarankan *policymakers* untuk mendorong peningkatan produksi biodiesel dengan memberikan insentif dan membangun infrastruktur. Kebijakan yang mengatur konsumsi dan ekspor biodiesel perlu ditetapkan, diiringi edukasi dan subsidi untuk meningkatkan konsumsi biodiesel domestik.

### 2. Bagi Akademisi

Bagi penelitian selanjutnya untuk mempertimbangkan penambahan variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan harga saham perusahaan perkebunan kelapa sawit. Faktor-faktor seperti kondisi pasar global, regulasi lingkungan, atau faktor-faktor sosial ekonomi dapat menjadi pertimbangan untuk penelitian lebih lanjut. Kemudian meneliti faktor-faktor lain yang dapat meningkatkan nilai koefisien determinasi pada model penelitian.

### 3. Bagi Praktisi

Dalam meningkatkan kapasitas produksi biodiesel, menyarankan praktisi untuk tetap meningkatkan produksinya. Hal ini karena produksi biodiesel berpotensi meningkatkan harga saham perusahaan. Selain itu, praktisi perlu

menjaga keseimbangan antara konsumsi dan ekspor biodiesel serta memperkuat strategi marketing. Pemantauan teknologi dan kebijakan serta riset pengembangan berkelanjutan juga penting untuk keberlangsungan perusahaan.

### **C. Keterbatasan dan Keberlanjutan Penelitian**

#### **1. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya variabel bebas yang diteliti hanya terbatas pada produksi biodiesel, konsumsi biodiesel dan ekspor biodiesel. Ruang lingkup penelitian ini hanya mencakup pada perusahaan perkebunan kelapa sawit yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2018-2022 sehingga hasil penelitian ini belum dapat untuk digeneralisasikan untuk sektor perkebunan kelapa sawit di Indonesia secara keseluruhan.

#### **2. Keberlanjutan Penelitian**

Penelitian lanjutan dapat dilakukan dengan memperluas variabel bebas, ruang lingkup, dan periode penelitian. Seperti menambahkan variabel-variabel faktor makroekonomi, dan perbandingan nilai perusahaan perkebunan kelapa sawit. Penelitian lanjutan diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih akurat dan bermanfaat bagi pengembangan industri perkebunan kelapa sawit di Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al Hakim, R. R. (2020). Model energi Indonesia, tinjauan potensi energi terbarukan untuk ketahanan energi di Indonesia: Sebuah ulasan. *ANDASIH Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 1(1).
- Alfiani, A. A. (2022). Pengaruh liabilitas ekuitas dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas. *Nautical. Nautical: Jurnal Ilmiah Multidisiplin Indonesia*, 1(7), 523-534.
- Agus, D., Badan, S., & Nasional, S. (2020). Daya Saing Ekspor Produk Cpo Indonesia Dan Potensi Hilirisasi Diolah Menjadi Biodiesel. *Jurnal Perspektif Bea dan Cukai*, 4(2), 64.
- Anggraeni, V. (2019). Pengaruh Diversifikasi Usaha Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(3), 312–324.
- Anggraini, F., & Mulyani, E. (2022). Pengaruh informasi akuntansi, persepsi risiko dan citra perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi di masa pandemi covid-19. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4 (1), 25-39.
- Ayu, S. F., & Supriana, T. (2021). Impact of diversification of CPO to biodiesel on financial performance and stock price of palm oil plantation company. *In IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 022048.
- Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia. *HUMAN FALAH: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(2).
- Boestami, D. (2020). *Sumbangan Pemikiran untuk Perkembangan Sektor Kelapa Sawit Indonesia 2017-2020*. Jakarta: Lembaga Kemitraan Pembangunan Sosial-LKPS.
- Bramasta, K. A. (2022). Analisis Rasio Profitabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan PT. Andira Agro Tbk Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Akuntansi*, 1 (2), 72-85.
- Briliant, E. H. (2020). Perbandingan Regresi Linier Berganda dan Regresi Buckley-James Pada Analisis Survival Data Tersensor Kanan. *Science, Technology, Engineering, Economics, Education, and Mathematic*, 1 (1), 1-19.
- Cahyono, B., & Kusuma, I. R. (2022). *Energi dan Produksi Bahan Bakar Gas*. Pekalongan: Penerbit NEM.

- Cahyo, H., Kusuma, H., Harjito, D. A., & Arifin, Z. (2021). The Relationship Between Firm Diversification and Firm Performance: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 497–504. Chakravarti, L. &. (1967). *Handbook of Methods of Applied Statistics*. John Wiley and Sons.
- Christian, A. &, & Wasis, S. S. (2019). *Industri Oleokimia Berbasis Kelapa Sawit*. Bandung: Rasybook.
- Darmadji, T. H. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawi, H. (2022). *Manajemen Risiko*. Yogyakarta: Bumi Aksara.
- Dermawan, A. A. (2022). Economic impacts of biodiesel policy in Indonesia: a computable general equilibrium approach. *Journal of Economic Structures*, 11 (1), 22.
- Djaali. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Elfira, N., & Amir, I. T. (2023). Komparasi Daya Saing Crude Palm Oil (Cpo) Indonesia Dan Malaysia Di Negara Tujuan Ekspor Utama. *Jurnal Pertanian Agros*, 25 (1), 926-935.
- Elizabeth, R. (2019). Revitalisasi implementasi pemberdayaan kelembagaan pertanian berkesinambungan mendukung pencapaian daya saing produk olahan. *UNES Journal of Scientech Research*, 4 (1), 52-68.
- Endri, E. (2019). Determinant of firm's value: Evidence of manufacturing sectors listed in indonesia syariah stock index. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 8(3), 3995–3999.
- Endri, E., Riyani, Y., & Mardiah, K. (2022). Biodiesel and Stock Prices: Evidence of Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *International Journal of Social Science And Human Research*, 05(11).
- Ervina, N., Azwar, K., & Susanti, E. (2023). *Variabel makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan IHSG Di Masa Pandemi Covid-19*. Bandung: Widina Bhakti Persada.
- ESDM. (2021). *Energi Sumber Daya Manusia*.
- Fahmi, I. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia Teori dan Aplikasi*. Bandung: Alfabeta.
- Febrianto, G. N. (2020). Analisis Makro Ekonomi, Profil Risiko Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5 (2).

- Fitriyani, H. A. (2019). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) Dan Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) Terhadap Return On Assets (ROA)(Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsurya*, 4 (2), 94-106.
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Glejser, H. (1969). A New Test for Heteroscedasticity. *Journal of the American Statistical Association*, 64, 316-323.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics (5 th)*. New York: The McGrawHill Companies.
- H. A., & Rizki, K. (2021). upaya Presiden Jokowi Dodo dalam menghadapi penolakan ekspor komoditas CPO (Crude Palm Oil) oleh Uni Eropa Pada Tahun 2017-2020. *Indonesian Journal of Global Discourse*, 3(1), 110-131.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Harjito, & Martono. (2007). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Herawati, N. (2018). Model Pemberdayaan Ekonomi Melalui Program Corporate Social Responsibility (CSR) Perusahaan Perkebunan Untuk Meningkatkan Kesejahteraan Masyarakat Lokal di Kawasan Perbatasan Kalimantan Barat-Sarawak. *Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 23(2).
- Hermawan, I. (2019). *Metode Penelitian Pendidikan: Kuantitatif, Kualitatif, dan mixed Methode*. Jakarta: hidayatul Quran Kuningan.
- Hermawan, I., Satya, V. E., & Sari, R. B. (2019). *Paket Kebijakan Ekonomi dan Akuntansi Keuangan: Perspektif Pengembangan Umkm Promosi Ekspor*. Yogyakarta: Yayasan Pustaka Obor Indonesia.
- Hidayat, A., Robiani, B., Marwa, T., & Suhel, S. (2023). Competitiveness, Market Structure, and Energy Policies: A Case Study of the World's Largest Crude Palm Oil Exporter. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(3), 111–121.
- Hidayat, A., & Rizki, K. (2021). Upaya Presiden Jokowi Dodo dalam menghadapi penolakan ekspor komoditas CPO (Crude Palm Oil) oleh Uni Eropa Pada Tahun 2017-2020. *Indonesian Journal of Global Discourse*, 3 (1), 110-131.

- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-dasar Analisa Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Hikmat, I. A., & Purwanda, E. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Managerial Ownership Sebagai Variabel Moderating (Studi pada Sektor Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen Tirtayasa*, 3 (2), 215-235.
- Husein, U. (2013). *Metode penelitian Untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Rajawali.
- Husna, F., & Arza, F. I. (2023). Pengaruh Teknologi Informasi Akuntansi dan Sistem Pengukuran Kinerja terhadap Kinerja Manajerial pada Satuan Kerja Perangkat Daerah Kota Bukittinggi. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 5(3), 1023-1033.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja keuangan Perusahaan*. Banten: Desanta Muliavisitama.
- Intyas, C. A., & Putritamara, J. A. (2022). *Dinamika Agrobisnis Era VUCA: Volatility, Uncertainty, Complexity, Ambiguity*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Irawan, B., Nining, D., & Soesilo, I. (2021). Dampak Kebijakan Hilirisasi Industri Kelapa Sawit Terhadap Permintaan Cpo Pada Industri Hilir (The Impact of Palm Oil Industry's Downstream Policy on Downstream Industry CPO Demand). *Jurnal Ekonomi & Kebijakan Publik*, 12(1), 29–43.
- Jarque, C. M., & Bera, A. K. (1987). A Test for Normality of Observations and Regression Residuals. *International Statistical Review*, 55(2), 163–172.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachatiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value: Empirical evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8 (3), 423-431.
- John, F. E. (2020). *Perencanaan Bisnis (Business Plan): Aplikasi Dalam Bidang Sumberdaya Alam*. Yogyakarta: Deepublish.
- Juri, M., & Sailawati, S. (2020). Pengaruh Implementasi Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Citra Perusahaan (Studi Kasus Pada Masyarakat Sekitar PT Rea Kaltim Plantations). *JAMDI (Jurnal Akuntansi Multi Dimensi)*, 3(2).
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: UB Press.
- Kristi, D., & Parasetya, M. T. (2021). Pengaruh Kualitas Informasi Pelaporan Corporate Social Responsibility Terhadap Reputasi Perusahaan (Studi



- Empiris Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 10 (4).
- Lailatus, S. A. (2020). *Implementasi Pengukuran Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Equity serta Pengaruhnya terhadap Return*. Jakarta: LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Lathifah, H. M., & Febrianti, D. S. (2021). Dampak pandemi COVID-19 terhadap nilai harga saham syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7 (1), 223-229.
- Lestari, I. S. (2019). Pengaruh CR, DER, ROA, dan PER terhadap harga saham pada perusahaan farmasi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8 (3), 18-44.
- Mabrur, M. R., & Raharja, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan-perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2015-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, 10 (4).
- Madura, Jeff. (2017). Pengantar Bisnis. Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat.
- Mardawati, E. (2019). Produksi biodiesel dari minyak kelapa sawit kasar off grade dengan variasi pengaruh asam sulfat pada proses esterifikasi terhadap mutu biodiesel yang dihasilkan. *Jurnal Industri Pertanian*, 1 (3).
- Maruli Pardamean, Q. I. (2012). *Sukses membuka kebun dan pabrik kelapa sawit*. Jakarta: Penebar Swadaya.
- Mastarida, F. (2022). Adopsi Inovasi Kehijauan Dalam Mencapai Keunggulan Daya Saing Berkelanjutan. *Journal of Economics and Accounting*, 3(2), 76-81.
- Mogro, S., & Bareezueta. (2019). *International Journal of Emerging Markets*, 14 (5).
- Nahor, N. B. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Lembaga Perkreditan Desa (LPD) Pakraman Sasetan Tahun 2020 Pada Pandemi Covid-19. *Jurnal Abdimas Mandiri*, 5 (2).
- Ningrum, V. (2008). Penanaman Modal Asing dan Penyerapan Tenaga Kerja di Sektor Industri. *Jurnal Kependudukan Indonesia*, 3(2), 29-43.
- Nugroho, A. A., & Zukhri, N. &. (2022). *Produksi timah di Asia dalam perspektif harga komoditas dan saham*. Cirebon: Yayasan Wiyata Bestari Samasta.

- Nurfatriani, F., Sari, G. K., & Komarudin, H. (2018). *Optimalisasi dana sawit dan pengaturan instrumen fiskal penggunaan lahan hutan untuk perkebunan dalam upaya mengurangi deforestasi*. Bogor: Cifor.
- Octavina, O. (2016). Formulasi Strategi Bisnis Pt. Bukit Asam Tbk Dalam Rangka Meningkatkan Pangsa Pasar (Market Share). *Profit: Jurnal Administrasi Bisnis*, 10(2), 33-51.
- Pangaribowo, W., Amir, I. T., Program, S., Agribisnis, S., Pertanian, F., Pembangunan, U., Veteran, N. ", & Timur, J. (2021). Dampak Kebijakan Biodiesel 20 Terhadap Daya Saing Ekspor Minyak Sawit Murni (Cpo) Indonesia: Impact of Biodiesel Policy 20 (B-20) On the Competitiveness of Indonesia's Crude Palm Oil (CPO) Exports. Dalam *Berkala Ilmiah Agribisnis AGRIDEVINA* (Vol. 10, Nomor 2).
- Putra, I. M. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan farmasi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5 (11), 249101.
- Radhiana, R., & Yana, S. (2023). Strategi Keberlanjutan Pembangunan Energi Terbarukan Jangka Panjang Indonesia: Kasus Biomassa Energi Terbarukan di Sektor Pertanian, Perkebunan dan Kehutanan Indonesia. *Jurnal Serambi Engineering*, 8 (1).
- Rahman, A. A. (2017). The relationship between solvency ratios and profitability ratios: Analytical study in food industrial companies listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7 (2), 86-93.
- Rahmayanti, H., & Feryl, I. S. (2022). *Pendidikan Lingkungan dan Perubahan Iklim*. Yogyakarta: Selat Media.
- Ramos, R. E., Efni, Y., & Indrawati, N. (2020). Analisis Pengaruh Indeks Saham Global Dan Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 Dengan Kinerja Keuangan Emiten Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 11 (4), 810-830.
- Riniwati, H. (2016). *Manajemen sumberdaya manusia: Aktivitas utama dan pengembangan SDM*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Romdi, W. S., & Yuniarti, D. (2015). Regresi Robust Linear Sederhana dengan Menggunakan Estimasi MM (Method of Moment). *Jurnal Eksponensial*, 6(2), 179-186.
- Roslita, E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Tindakan Perataan Laba Dengan

- Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 24(3), 369-376.
- Rusiadi. (2013). *Metode Penelitian Manajemen, Akuntansi dan Ekonomi Pembangunan, Konsep, Kasus dan Aplikasi SPSS, EvIEWS, Amos, dan Lisrel*. Medan: USU Press.
- Sahara, H., & Kusumowardhani, N. (2017). *Smallholder Finance in the Oil Palm Sector: Analyzing the Gaps Between Existing Credit Schemes and Smallholder Realities*. Bogor: CIFOR.
- Sahara, Dermawan, A., Amaliah, S., Irawan, T., & Dilla, S. (2022). Economic impacts of biodiesel policy in Indonesia: a computable general equilibrium approach. *Journal of Economic Structures*, 11(1).
- Santosa, R., & Haryadi, D. (2021). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi ekspor minyak kelapa sawit Indonesia ke Uni Eropa. Dalam *Journal Perdagangan Industri dan Moneter* (Vol. 10, Nomor 1).
- Silalahi, F. T. R., Simatupang, T. M., & Siallagan, M. P. (2020). Biodiesel produced from palm oil in Indonesia: Current status and opportunities. Dalam *AIMS Energy* (Vol. 8, Nomor 1, hlm. 81–101). AIMS Press. <https://doi.org/10.3934/energy.2020.1.81>
- Suroso, A. I., Tandra, H., & Wahyudi, I. (2021). The Impact of Sustainable Certification on Financial and Market Performance: Evidence from Indonesian Palm Oil Companies. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 16(8), 1495–1500. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.160810>
- Suroso, A. I., Tandra, H., & Wahyudi, I. (2022). The Determinant of Sustainable Certification Adoption in Indonesia Palm Oil Industry. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 17(3), 1001–1006.
- Saputra, A. H. (2019). Pengaruh Faktor Fundamental, Investment Opportunity Set, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Harga Saham Yang Dimediasi Oleh Putusan Investasi Sektor Perkebunan Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 13 (2), 169-195.
- Saputro, E. A. (2022). *Peluang Crude Palm Oil (CPO): sebagai Pengganti Bahan Bakar Diesel*. Surabaya: Narotama University Press.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan Keahlian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setiawan, A. (2018). Pengaruh promosi jabatan dan lingkungan kerja terhadap semangat kerja pegawai di lingkungan Universitas Pembangunan Panca Budi Medan. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Publik*, 8 (2), 191-203.

- Silitonga, A. S., & Ibrahim, H. (2020). *Buku ajar energi baru dan terbarukan*. Yogyakarta: Deepublish.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Srimindarti. (2006). *Analisis Laporan Keuangan Untuk Mengevaluasi Kinerja Antar Perusahaan*. Yogyakarta: Pustaka Widyatama.
- Sukaharsono, E. G., & Andayani, W. (2021). *Akuntansi Keberlanjutan*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Sunardi, M. S. (2015). *Pengantar bisnis*. Yogyakarta: Media Pressindo.
- Sundari, R. M., & Febrian, R. &. (2022). *Minyak Jelantah sebagai Bahan Baku Biodiesel Generasi Kedua*. Jakarta: Traction Energi Asia.
- Suwarno, W. (2019). Kebijakan sawit uni Eropa dan tantangan bagi diplomasi ekonomi Indonesia. *Jurnal Hubungan Internasional*. 8(1), 23-34.
- Syamsul, B. (2020). Analisis rasio solvabilitas dan profitabilitas untuk mengukur kinerja Keuangan Pada PT. Mayora Indah Tbk. BRAND. *Jurnal Ilmiah Manajemen Pemasaran*, 2(2), 195-206.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Taufiqurrohman, & Noor, A. K. (2023). *Cryptocurrency Perspektif Ekonomi Syariah*. Indramayu: Adab.
- USDA. (2018). *Indonesia biofuels annual*. USDA, Washington DC: GAIN report.
- Utomo, M. N. (2019). *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan*. Surabaya: CV. Jakad Publishing.
- Utomo, M. N., Pratiwi, S. R., & Puspitasari, I. (2019). *Green Business: Strategi Membangun Kewirausahaan Berdaya Saing dan Berkelanjutan*. Aceh: Syiah Kuala University Press.
- Utomo, M. N., Rita, M. R., Pratiwi, S. R., & Puspitasari, I. (2022). *Green Business: Strategi Membangun Kewirausahaan Berdaya Saing dan Berkelanjutan*. Aceh: Syiah Kuala University Press.
- Vlaviorine, E., & Widianingsih, L. P. (2023). Penggunaan Energi Terbarukan, Skor Esg, Biaya Modal Dan Biaya Operasional Pada Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 15 (2), 97-112.
- Vogelvang, B. (2005). *Econometrics: Theory and Applications with EViews (1 ed.)*. Pearson Education Limited.

- Wahyudi, H. (2019). Penggunaan Renewable Energy Directive Oleh Uni Eropa Untuk Menekankan Penolakan Impor Crude Palm Oil Indonesia. *JDP (Jurnal Dinamika Pemerintahan)*, 2 (2), 92-114.
- Wangke, H. (2021). *Diplomasi digital dan kebijakan luar negeri Indonesia*. Yogyakarta: Yayasan Pustaka Obor Indonesia.
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9 (1), 40-51.
- Wijayanti, M. D. (2023). *Energi Biomassa*. Yogyakarta: Bumi Aksara.
- Wijiastuti, E. S., & Jalunggono, G. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Penawaran Biodiesel Crude Palm Oil Di Indonesia Tahun 2006-2018. *Dinamic*, 2(3), 616-631.
- Winarsih, W., Efni, Y., & Rokhmawati, A. (2021). Influence Company Size, Capital Structure, Dividend Policy On Financial Performance With Biodiesel Production As Moderating Variables In Palm Oil Processing Companies On The Indonesia Stock Exchange (Idx). *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 10(2), 91–106.
- Yasinta, T., & Karuniasa, M. (2021). Palm oil-based biofuels and sustainability in Indonesia: Assess social, environmental and economic aspects. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 716(1).
- Yoyo, A. S. (2020). *Hukum Pasar Modal Di Indonesia: Dalam Perkembangan*. Jakarta: Prenada Media.
- Yunus, R. M. (2019). Implementasi Manajemen Pemasaran Hijau Di Dalam Industri Minyak Kelapa Sawit Di Negara Indonesia. *Jurnal Kelola: Jurnal Ilmu Sosial*, 2(1), 1-13.