

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

15 / 2024

7

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN HARGA
KOMODITAS CPO TERHADAP HARGA SAHAM SUBSEKTOR INDUSTRI
PERKEBUNAN & TANAMAN PANGAN TAHUN 2018-2022



Skripsi Oleh

LUCKY

01011182025026

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk

Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN HARGA KOMODITAS CPO
TERHADAP HARGA SAHAM SUBSEKTOR INDUSTRI PERKEBUNAN & TANAMAN
PANGAN TAHUN 2018-2022**

Disusun Oleh:

Nama : Lucky
Nomor Induk Mahasiswa : 01011182025026
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal: 29/5/2022

Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M
NIP. 199404112019032036

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 15/2024
FAKULTAS EKONOMI 7

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN HARGA KOMODITAS CPO TERHADAP HARGA SAHAM SUBSEKTOR INDUSTRI PERKEBUNAN & TANAMAN PANGAN TAHUN 2018-2022

Disusun Oleh:

Nama : LUCKY
NIM : 01011182025026
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 25 Juni 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

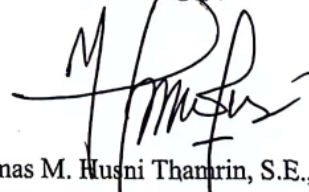
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 25 Juni 2024

Dosen Pembimbing,



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M
NIP 199404112019032036

Dosen Penguji,



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.
NIP 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Lucky

NIM : 01011182025026

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Harga Komoditas CPO Terhadap Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan Tahun 2018-2022

Pembimbing : Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M

Tanggal Ujian : 25 Juni 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 10 Juni 2024

Pembuat Pernyataan,



Lucky

NIM. 01011182025026

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, rahmat, dan kasih karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Harga Komoditas CPO terhadap Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan Tahun 2018-2022" dapat terselesaikan. Kiranya kemuliaan dan kasih setia-Nya senantiasa menyertai langkah-langkah penulis. Skripsi ini adalah hasil dari perjalanan panjang penulis sebagai mahasiswa di Universitas Sriwijaya. Dengan rendah hati, penulis mempersembahkan hasil penelitian ini kepada keluarga, teman-teman, dan semua pihak yang telah memberikan dukungan serta motivasi dalam perjalanan akademik ini.

Skripsi ini bertujuan mengkaji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan harga komoditas CPO terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2022. Diharapkan skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang ekonomi dan manajemen. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca dan menjadi pijakan awal bagi penelitian dan perkembangan ilmu di masa mendatang.

Indralaya, 27 Mei 2024



Lucky

NIM.01011182025026

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“The end of a matter is better than its beginning,
and patience is better than pride.”

Ecclesiastes 7:8

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- Tuhan Yesus Kristus
 - Orang tua
 - Koko dan Cece
- Teman-teman seperjuangan
 - Almamater

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus, atas segala berkat, rahmat, dan kasih karunia-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi ini yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Harga Komoditas CPO terhadap Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan Tahun 2018-2022" merupakan hasil dari perjalanan panjang dan kerja keras yang tak lepas dari dukungan berbagai pihak sesungguhnya penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik. Sehingga pada kesempatan ini, perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak **Prof Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Bapak **Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Ibu **Nofiawaty, S.E., M.M.** selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu **Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.** selaku Dosen Pembimbing Skripsi. Terimakasih atas waktu yang telah ibu luangkan ditengah kesibukan ibu, yang selalu memberikan motivasi, serta mengingatkan penulis untuk lebih teliti dan memberikan arahan yang baik kepada penulis dalam mengerjakan skripsi.

6. Bapak **Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M.** selaku Dosen Penguji yang telah membantu dalam memberikan saran, kritik, dan menyempurnakan skripsi.
7. **Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi**, Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan pengalaman berharga selama masa studi.
8. Kedua Orang Tua yaitu Papa **Andi Gianto** & Mama **Tjana** atas doa, kasih sayang, dan dukungan moral maupun materi yang tak terhingga sepanjang penulis menjalani masa studi.
9. Paman **dr. Djoni Chandra**, yang memberikan dukungan baik melalui materi maupun non materi sehingga penulis dapat menjalani masa studi.
10. Cece **Ester Lina** dan Koko **Wendy**, yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan motivasi yang tak pernah padam. Terima kasih atas segala bantuan, nasihat, dan kebersamaan yang telah membantu penulis melewati masa-masa sulit selama penulisan skripsi.
11. Keluarga besar **Jurusan Manajemen 2020** dan **Konsentrasi Manajemen Keuangan**.
12. Sdr dan Sdri **Lukas, Fadel Ramadhan, Rigid Agus Prima, Burhanudin Ahmadi, Versy Andi Budiman, Gilang Sabilal Rais, Ribka Chrystin Lawrencia Nainggolan** yang selalu mengingatkan, membantu serta menemani dalam proses perbaikan skripsi.
13. **Anggota Grup Keluarga “gatau”**, yang selalu memberikan dukungan dan semangat sepanjang penulis menjalani masa studi.
14. **Seluruh Anggota Grup SSIL (SULIET, SKRIPSI, INFO LOKER)**, yang membantu dalam kegiatan pemberkasan skripsi.

15. **Seluruh Anggota Divisi Human Capital Business Partner** sebagai rekan kerja pada PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Regional Office Palembang pada saat penulis mulai menulis proposal skripsi disaat mengikuti kegiatan magang merdeka.
16. **Pihak-pihak lain** yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam berbagai bentuk, baik langsung maupun tidak langsung.

ABSTRAK**Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Harga Komoditas CPO Terhadap Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan Tahun 2018-2022****Oleh:****LUCKY**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak profitabilitas yang diproksikan dengan Return On Assets (ROA), solvabilitas yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) beserta harga komoditas Crude Palm Oil (CPO) terhadap harga saham subsektor industri perkebunan dan tanaman pangan selama periode 2018-2022. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan analisis data menggunakan analisis data panel melalui perangkat lunak Eviews 12. Pemilihan sampel dilakukan melalui teknik *non-probability sampling*, menghasilkan 17 sampel perusahaan dari total populasi sebanyak 25 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham, DER berpengaruh negatif yang signifikan terhadap harga saham, sementara harga CPO tidak memiliki pengaruh pada harga saham.

Kata Kunci : DER, Harga Saham, Harga CPO, ROA, Teori Sinyal.

Pembimbing

Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.
NIP. 199404112019032036

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT**The Influence of Profitability, Solvency, and Crude Palm Oil (CPO) Commodity Prices on Stock Prices in the Subsector of Plantation & Food Crops Industry for the Period 2018-2022****By:****LUCKY**

This study aims to determine the impact of profitability proxied by Return On Assets (ROA), solvency proxied by Debt to Equity Ratio (DER) along with Crude Palm Oil (CPO) commodity prices on the stock price of the plantation industry and food crops subsector during the 2018-2022 period. This study is quantitative research with data analysis using panel data analysis through Eviews 12 software. The sample selection was carried out through a non-probability sampling technique, resulting in 17 company samples from a total population of 25 companies. The results show that ROA significantly influences stock prices, DER has a significant negative effect on stock prices, while CPO prices do not affect stock prices.

Keyword: *DER, Stock Price, CPO Price, ROA, Signaling Theory.*

Advisor

Nvimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.
NIP. 199404112019032036

Chairman of The Management Department

Dr. Muhammad Ichsan Hadjiri, M.M.
NIP. 198907112018031001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 17 / 2024
FAKULTAS EKONOMI 7

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Lucky

NIM : 01011182025026

Jurusan : Manajemen

Mata Kuliah : Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Harga Komoditas CPO Terhadap Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan Tahun 2018-2022

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Pembimbing



Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.
NIP. 199404112019032036

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.
NIP. 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Lucky
	NIM	01011182025026
	Tempat, Tanggal Lahir	Lahat, 12 Juni 2002
	Alamat	Lahat
	Handphone	082373426693
Agama	Kristen	
Jenis Kelamin	Laki-Laki	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi Badan	163	
Berat Badan	60	
Email	LuckyLucky5160@gmail.com	
RIWAYAT PENDIDIKAN		
2008-2014	SD Negeri 29 Lahat	
2014-2017	SMP Negeri 1 Lahat	
2017-2020	SMA Negeri 1 Lahat	
RIWAYAT MAGANG		
2023	Magang Merdeka Batch 5 Business Development Intern di PT Bank Rakyat Indonesia Tbk.	
RIWAYAT PENGHARGAAN		
2022	2 nd Place in the National Economic Olympiad Competition 2022 “The Role of Gen Z in Optimizing The Potential of Creative Economy Based on Local Wisdom Towards Sustainable Development Goals 2045”	

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Persetujuan Ujian Komprehensif.....	ii
Lembar Persetujuan Skripsi.....	iii
Surat Pernyataan Integritas Karya Ilmiah.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Motto Dan Persembahan.....	vi
Ucapan Terima Kasih.....	vii
Abstrak.....	x
<i>Abstract</i>	xi
Surat Pernyataan Abstrak.....	xii
Daftar Riwayat Hidup.....	xiii
Daftar Isi.....	xiv
Daftar Gambar.....	xvii
Daftar Tabel.....	xviii
Daftar Grafik.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1. Signalling Theory (Teori Sinyal).....	10
2.2. Pasar Modal (Capital Market).....	13
2.3. Harga Saham.....	14

2.4.	Solvabilitas (<i>Rasio manajemen utang</i>).....	14
2.5.	Profitabilitas.....	16
2.6.	Harga Crude Palm Oil (CPO).....	19
2.7.	Tabel Penelitian Terdahulu.....	20
2.8.	Kerangka Konseptual Penelitian	26
2.9.	Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis.....	27
BAB III METODELOGI PENELITIAN		29
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	29
3.2.	Jenis dan Sumber Data	29
3.3.	Populasi dan Sampel.....	30
3.4.	Teknik Analisis.....	31
3.4.1.	Metode Common Effect (CEM).....	32
3.4.2.	Fix Effect Model (FEM)	33
3.4.3.	Random Effect Model (REM).....	33
3.5.	Perumusan Model Estimasi	34
3.5.1.	Uji Chow	34
3.5.2.	Uji Hausman.....	34
3.5.3.	Uji Lagrange Multiplier (LM).....	34
3.6.	Uji Asumsi Klasik	35
3.6.1.	Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.6.2.	Uji Multikolinearitas	37
3.7.	Uji Hipotesis.....	38
3.8.1.	Uji Parsial (Uji t).....	38
3.8.2.	Uji Simultan (Uji f)	39
3.8.3.	Uji Koefisien Determinan	39
3.8.	Definisi Operasional Variabel	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1. Hasil Penelitian.....	42
4.1.1. Deskriptif Statistik	42
4.1.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	45
4.1.3. Uji Asumsi Klasik.....	48
4.1.4. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	49
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis	51
4.2. Pembahasan	53
4.2.1. Analisis profitabilitas terhadap harga saham	53
4.2.2. Analisis solvabilitas terhadap harga saham.....	56
4.2.3. Analisis harga <i>Crude Palm Oil</i> terhadap harga saham	58
BAB V PENUTUP.....	61
5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Saran	61
5.3. Batasan Penelitian.....	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	26
---	----

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	31
Tabel 3.2 Tabel Definisi Variabel Penelitian	40
Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Statistik	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	48
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Random Effect Model	49
Tabel 4.6 Hasil Uji t	51
Tabel 4.7 Hasil Uji f	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinan	52

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan.....	3
Grafik 1.2 Harga Crude Palm Oil Tahun 2018-2022 (Kuartalan).....	6

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

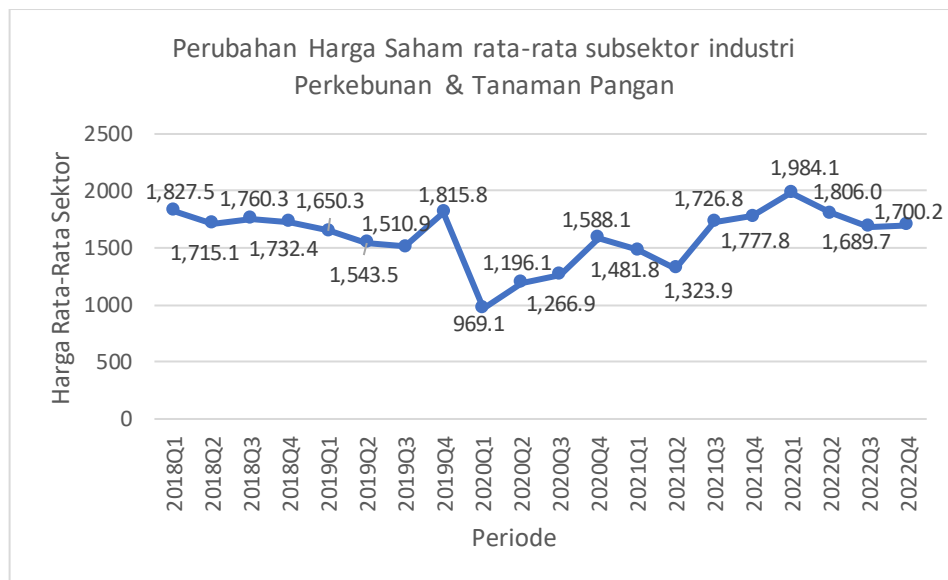
Investasi merupakan kegiatan penundaan konsumsi sekarang untuk dialokasikan ke dalam aktiva produktif selama periode waktu tertentu, dengan adanya aktiva yang produktif, penundaan konsumsi tersebut diharapkan dapat meningkatkan utilitas total (Hartono, 2015). Dalam melakukan investasi, dapat dilakukan di pasar keuangan, sebuah tempat di mana individu dan organisasi yang ingin meminjam uang dipertemukan dengan pihak-pihak yang memiliki dana lebih. Menurut Brigham & Houston (2018) salah satu jenis pasar keuangan adalah Pasar Modal.

Pasar Modal (*Capital Market*) merupakan pasar untuk obligasi dan saham perusahaan jangka menengah dan jangka panjang (Brigham & Houston, 2018). Pasar Modal dapat dikatakan sebagai suatu tempat bertemunya permintaan dan penawaran antara perusahaan maupun institusi yang membutuhkan dana dari masyarakat untuk keperluan pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja, dan lain-lain. Seiring dengan semakin meningkatnya jumlah investor di pasar modal Indonesia, yakni Bursa Efek Indonesia (BEI), membuat para emiten mendapatkan lebih banyak peluang untuk menambah modal. Perkembangan ini juga diimbangi dengan peningkatan jumlah emiten baru yang terdaftar setiap tahun. Salah satu instrumen keuangan yang saat ini tengah populer adalah saham.

Saham merupakan bukti kepemilikan atas perusahaan-perusahaan yang sudah *Initial Public Offering* (IPO) atau *listing* di bursa efek di suatu negara tertentu. Harga saham adalah sebuah nilai suatu saham yang ditentukan oleh pelaku pasar modal berupa pertemuan antara permintaan dan penawaran saham (Restiawan & Asytuti, 2020). Harga saham pada setiap perusahaan bervariasi karena dipengaruhi oleh faktor permintaan dan penawaran di bursa efek. Harga saham dianggap sebagai keputusan investasi yang mencerminkan ekspektasi investor terhadap hasil yang akan diterima di masa depan. Hal ini dipengaruhi oleh berbagai faktor yang dipertimbangkan untuk menjamin kelangsungan suatu perusahaan. Sebagaimana yang umumnya diketahui, banyak perusahaan yang turut serta meramaikan pasar modal Indonesia.

Secara khusus, Bursa Efek Indonesia (BEI) melakukan pengklasifikasian daftar perusahaan yang ada untuk mempermudah pengawasan terhadap para investor yang ingin berinvestasi saham. Terdapat pertimbangan dalam pemilihan sektor saham untuk penelitian ini. Penelitian ini berfokus pada suatu saham pada subsektor industri Perkebunan & Tanaman Pangan. Kusnandar (2022) menyatakan bahwa subsektor industri Perkebunan & Tanaman Pangan memiliki kontribusi terhadap ekonomi Indonesia. Antara lain, sektor pertanian, termasuk Tanaman Pangan dan Perkebunan, menyumbang 9,85 persen terhadap PDB nasional pada tahun 2021, dengan Tanaman Pangan berkontribusi 2,60 persen dan Tanaman Perkebunan berkontribusi 3,94 persen.

Secara khusus perusahaan yang terkelompok pada sektor tersebut merupakan perusahaan yang melakukan produksi dalam bentuk kegiatan pertanian untuk menghasilkan produk tanaman pangan seperti kelapa sawit, dan lain-lain (Kayo, 2023). Pemilihan sektor ini dipengaruhi oleh lonjakan harga produk olahan kelapa sawit, terutama *Crude Palm Oil* (CPO) yang tinggi selama tahun 2021 (Yolandha, 2021). Oleh karena itu, pemilihan sektor ini dianggap relevan terhadap penelitian ini.



Grafik 1.1 Harga Saham Subsektor Industri Perkebunan & Tanaman Pangan

Sumber: Refinitiv (2024)

Berdasarkan grafik 1.1 yang disajikan, dapat diidentifikasi bahwa dari awal tahun 2018 hingga Kuartal 3 tahun 2019, terjadi tren penurunan sebesar 18 persen dalam harga saham rata-rata pada saham subsektor industri Perkebunan & Tanaman Pangan. Penurunan ini dimulai pada periode awal tahun 2018 dan berlanjut hingga awal tahun 2020. Selanjutnya, nilai rata-rata saham pada Kuartal 1 periode 2020 menunjukkan penurunan signifikan sebesar 45 persen dari periode sebelumnya, dan mengalami trend peningkatan kembali selama periode tahun

2020 hingga Kuartal 4 tahun 2020. Namun, perubahan trend peningkatan mulai pada Kuartal 1 tahun 2021 hingga awal tahun 2022 dengan puncaknya pada Kuartal 1 tahun 2022 mengalami trend peningkatan, dengan mencatat peningkatan yang mencapai 105 persen.

Fluktuasi harga rata-rata saham pada saham subsektor industri Perkebunan & Tanaman Pangan dapat disebabkan oleh berbagai faktor, termasuk faktor fundamental, dan harga komoditas CPO. Brigham & Houston (2018) menyatakan bahwa faktor fundamental perusahaan mencakup *likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, dan nilai pasar*. Dalam konteks penelitian ini, lebih memfokuskan pada faktor solvabilitas, dan *profitabilitas* sebagai representasi dari faktor fundamental perusahaan.

Rasio solvabilitas merupakan suatu faktor yang berkaitan dengan seberapa efektif perusahaan mengelola utang perusahaan (Brigham & Houston, 2018). Adapun yang termasuk ke rasio solvabilitas menurut Brigham & Houston (2018) antara lain *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Time Interest Earned (TIE)*, dan *Leverage ratio (Debt to Capital Ratio)*. Pada penelitian ini, menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio (DER)* sebagai alat evaluasi kinerja perusahaan yang berupa perbandingan antara total kewajiban yang ditanggung terhadap jumlah total *equity* dari suatu perusahaan untuk menilai seberapa baik pemenuhan modal perusahaan (Arihta *et al.*, 2020). Berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Astuti *et al.* (2018), Magdalena & Setiawan (2021), Rahmawati & Hadian (2022), dan Manurung *et al.* (2023) menyatakan bahwa DER memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan Adrisa *et al.* (2021),

Bangun *et al.* (2022), Mustaffa & Syabani (2021), dan (Prasetyo *et al.*, 2021) menyatakan bahwa DER berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.

Rasio profitabilitas dapat mempengaruhi pertimbangan investor dalam membeli saham perusahaan dimana akan mempengaruhi sisi permintaan terhadap penawaran suatu saham yang membuat harga saham berfluktuasi, dikarenakan rasio profitabilitas merupakan sebuah faktor yang dipergunakan untuk mengukur kemampuan dari suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas bisnisnya (Henny & Susanto, 2019). Menurut Brigham & Houston (2018) rasio profitabilitas merupakan sekelompok rasio yang menunjukkan pengaruh kombinasi antara likuiditas, manajemen aset (aktivitas), dan utang (solvabilitas) atas hasil operasi. Adapun beberapa rasio yang termasuk kedalam rasio profitabilitas menurut Brigham & Houston (2018) antara lain *Margin Operasi*, *Profit Margin*, *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Return on Investment (ROI)*, *Basic Earning Power (BEP)*, adapun pada penelitian ini menggunakan ROA.

Return on Asset (ROA) merupakan salah satu rasio profitabilitas perusahaan yang membandingkan laba bersih setelah pajak dengan total aset yang digunakan dalam kegiatan operasional perusahaan (Astuti *et al.*, 2018). Adapun ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham menurut Arihta *et al.* (2020), Yanto *et al.* (2021), Magdalena & Setiawan (2021), Choiriya *et al.* (2021), dan Prasetyo *et al.* (2021) menyatakannya dalam penelitiannya bahwa ROA memiliki pengaruh terhadap harga saham, sedangkan menurut Astuti *et al.* (2018), Sartika & Hartati (2021), Ilyas *et al.* (2023), dan Nurcahyani & Bhilawa (2021) menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Harga *Crude Palm Oil* (CPO) muncul sebagai hasil nyata dari interaksi permintaan dan penawaran dalam pasar terhadap produk CPO atau Minyak Kelapa Sawit (Mustafa, 2022). *Crude Palm Oil* (CPO) adalah minyak yang dihasilkan dari proses pengolahan buah kelapa sawit yang kemudian diolah kembali untuk dibuat produk turunannya (Mustafa, 2022). Namun, penelitian ini juga mempertimbangkan pandangan penelitian sebelumnya yang menyatakan dampak harga CPO terhadap harga saham. Menurut penelitian oleh Ashari *et al.* (2023) harga CPO tidak mempengaruhi harga saham secara signifikan, sedangkan menurut penelitian dari Sunaryo & Kurniawan (2020) dan Porwati (2024) menyatakan bahwa harga CPO berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berikut merupakan grafik perubahan harga CPO, mulai dari 2018-2022 dalam bentuk data kuartalan.



Grafik 1.2 Harga Crude Palm Oil Tahun 2018-2022 (Kuartalan)

Sumber: Refinitiv (2024)

Berdasarkan Grafik 1.2 di atas, dari awal tahun 2018 hingga Kuartal 1 tahun 2019, harga komoditas CPO mengalami penurunan sekitar 23,42 persen dari harga awal tahun 2018. Selanjutnya, mulai dari Kuartal 2 tahun 2019, terjadi

peningkatan signifikan sebesar 62,2 persen. Setelah mengalami koreksi pada awal tahun 2020, harga CPO kembali meningkat secara konsisten dari Kuartal 2 tahun 2020 hingga akhir tahun 2021, mencapai 109,10 persen dari awal periode tahun 2020 Kuartal 2. Namun, terjadi penurunan pada tahun 2022 sekitar 47,95 persen, diikuti oleh kenaikan kembali sebesar 25,49 persen pada akhir tahun 2022.

Fluktuasi harga komoditas CPO dapat disebabkan oleh peningkatan permintaan terhadap CPO yang diakibatkan oleh produksi minyak nabati yang rendah dan peningkatan produksi biodiesel. Peningkatan permintaan ini didorong oleh komitmen pemerintah, termasuk Indonesia, Amerika Serikat, Brasil, dan Jerman, untuk terus mengimplementasikan program penggunaan biodiesel (Pradana, 2021). Peningkatan permintaan yang tinggi dapat menyebabkan kenaikan harga CPO, yang disebabkan oleh kondisi kelangkaan terhadap produk CPO di Indonesia.

Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki sejumlah perusahaan saham yang mengelola produk komoditas CPO, terutama dalam perusahaan subsektor industri Perkebunan & Tanaman Pangan. Hal ini tidak terlepas dari dampak tingginya permintaan terhadap komoditas CPO. Oleh karena itu, penelitian ini menjadi relevan untuk dilakukan.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang serta fenomena yang dijelaskan sebelumnya dapat disimpulkan bahwa rumusan masalah yang terdapat pada penelitian ini yaitu:

1. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022?
2. Apakah pengaruh dari solvabilitas terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022?
3. Apakah pengaruh dari Harga CPO terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh dari solvabilitas terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh dari Harga CPO terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022.

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang akan dicapai dalam penelitian ini, yaitu:

1.4.1. Manfaat Teoritis

Melalui penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat serta kontribusi yang signifikan dalam bidang ilmu pengetahuan, terutama pengetahuan mengenai kondisi pasar modal. Penelitian ini diharapkan juga

dapat menjadi sumber referensi berharga dalam mendalami pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan harga komoditas CPO terhadap harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022.

1.4.2. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan dan wawasan penulis, terutama dalam konteks pasar modal, dengan fokus pada pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan *fluktuasi* harga komoditas CPO terhadap dinamika perubahan harga saham subsektor industri perkebunan & tanaman pangan tahun 2018-2022.

b. Bagi Kalangan Akademik

Melalui penelitian ini, diharapkan dapat menyediakan referensi literatur yang bermanfaat bagi kalangan akademik dalam pengembangan pengetahuan mengenai pasar modal. Daftar literatur kepustakaan dan bahan kajian yang dihasilkan diharapkan dapat menjadi sumber yang berharga untuk penelitian-penelitian selanjutnya dalam bidang ini.

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1. Signalling Theory (Teori Sinyal)

Menurut Brigham & Houston (2019) sinyal (*signal*) merupakan suatu aksi yang dilakukan oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana perusahaan memandang prospek perusahaan. Menurut Brigham & Houston (2019) bahwa setiap orang / investor dan manajer memiliki informasi yang sama tentang prospek suatu perusahaan. Informasi tersebut sebagai informasi simetris (*symmetric information*), namun pada kenyataannya manajer sering kali memiliki informasi yang lebih baik dibandingkan dengan investor, hal tersebut disebut sebagai informasi asimetris (*asymmetric information*) dan berpengaruh penting terhadap struktur modal yang optimal.

Menurut Brigham & Houston (2019) seorang investor mengharapkan suatu perusahaan dengan prospek yang sangat menguntungkan untuk menghindari penjualan saham, dan sebagai gantinya, menghimpun modal baru dengan menggunakan utang baru meskipun hal ini akan menjadikan rasio utang berada diatas target. Brigham & Houston (2019) menyatakan bahwa jika suatu perusahaan dengan prospek yang tidak menguntungkan akan melakukan pendanaan menggunakan saham, artinya mengundang investor baru untuk berbagi kerugian. Brigham & Houston (2019) menyatakan bahwa perusahaan dengan prospek yang sangat cerah lebih memilih untuk tidak melakukan pendanaan melalui penawaran saham baru, sementara perusahaan dengan prospek yang buruk memang menyukai pendanaan dengan ekuitas. Menurut Brigham & Houston

DAFTAR PUSTAKA

- Abqari, L. S., & Hartono, U. (2020). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1372–1382. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v8n4.p1372-1382>
- Adrisa, F. S., Nurdin, A. A., & Setiawan, I. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Konsisten Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(3), 710–717. <https://doi.org/https://doi.org/10.35313/jaief.v1i3.2606>
- Afnan, Z., Haryono, H., & Wahyuni, S. T. (2021). Pengaruh Faktor – Faktor Fundamental terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Bharanomics*, 2(1), 71–80. <https://doi.org/10.46821/bharanomics.v2i1.192>
- Ajija, S. R., Wulansari, D., Setiano, R. H., & Primanthi, M. R. (2020). *Cara Cerdas Menguasai EViews* (A. Rozano, Ed.; 1st ed., Vol. 1). Salemba Empat.
- Alifatussalimah, & Sujud, A. (2020). Pengaruh ROA, NPM, DER, dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan di Bursa Efek Indonesia. *Oikonomia*, 16(2), 13–28. <https://doi.org/https://doi.org/10.47313/oikonomia.v16i2.1142>
- Alpi, Mf. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Inventory Turnover, dan Current Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *The National Conference on Management and Business (NCMAB)*, 158–175. <https://doi.org/https://doi.org/10.30596/jakk.v4i1.6906>
- Andriani, S. (2017). Uji Park Dan Uji Breusch Pagan Godfrey Dalam Pendeteksian Heteroskedastisitas Pada Analisis Regresi. *Al-Jabar : Jurnal Pendidikan Matematika*, 8(1), 63–72. <https://doi.org/10.24042/ajpm.v8i1.1014>
- Anisa, O. N., Agung, R. E. W., & Nurcahyono, N. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham: Berdasarkan Signaling Theory. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11(2), 85–95. <https://doi.org/10.30659/jai>
- Aprialinita, D., Djahmur, F., & Nurliyana. (2022). Stock Price Analysis in PT. Garuda Indonesia Tbk for the Year 2020-2021 Analisis Harga Saham di PT. Garuda Indonesia Tbk Tahun 2020-2021. In *Research In Accounting Journal* (Vol. 2, Issue 2). <https://doi.org/https://doi.org/10.37385/raj.v2i2.487>
- Arihta, T. S., Damanik, D. C., Manalu, S. H., & Khairani, R. (2020). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR)

- terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(2), 426. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i2.187>
- Ashari, F., Sartika, F., & Sakti, M. R. P. (2023). Do CPO price and capital lead to stock price? The mediating role of profitability. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 12(1), 23–37. <https://doi.org/10.24036/jkmb.12296600>
- Astuti, S., Ramdhani, P., & Aisyah, M. (2018). Fundamental Factors to Stock Price of Banking Companies. *Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 37–43. <https://doi.org/https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i1.2129>
- Ayu, S. F., Verawati, & Supriana, T. (2021). Impact of Diversification of CPO to Biodiesel on Financial Performance and Stock Price of Palm Oil Plantation Company. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 782(2), 1–7. <https://doi.org/10.1088/1755-1315/782/2/022048>
- Bangun, D. P. S., Novelia, G., & Anggraeni, L. (2022). Pengaruh GPM, NPM, dan DER Terhadap Harga Saham pada PT. Aneka Tambang Tbk pada Tahun 2014 - 2021. *Jurnal Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 1(4), 504–512. <https://doi.org/10.55123/sosmaniora.v1i4.1183>
- Basuki, A. T. (2023). *Buku analisis data panel dalam penelitian ekonomi dan bisnis* (1st ed., Vol. 1). Rajawali Press.
- Brigham, E. F., & Houston, J. (2018). *Buku 1 Dasar- Dasar Manajemen Keuangan: Vol. Buku 1* (14th ed.). Selemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. R. (2019). *Buku 2 Dasar- Dasar Manajemen Keuangan: Vol. Buku 2* (14th ed.). Salemba empat.
- Choiriya, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, F. A. (2021). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v1i2.280>
- Christian, S., & Hartanto, O. W. (2022). Pengaruh Harga Minyak Kelapa Sawit dan Batu Bara Terhadap Return Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Logistics & Supply Chain (LOGIC)*, 1(2), 67–72. <https://doi.org/https://doi.org/10.31940/logic.v2i1>
- Claudio, J. C., Heinisch, K., & Holtemöller, O. (2019). Nowcasting East German GDP growth: a MIDAS approach. *Empirical Economics*, 58(1), 29–54. <https://doi.org/10.1007/s00181-019-01810-5>
- Dama, M. R., Rahman Mus, A., & Alam, N. (2021). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Global*, 1(1), 30–46. <https://doi.org/https://doi.org/10.52970/grfm.v1i1.59>

- Diana Nabella, S., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Measurement*, 16(1), 97–102. <https://doi.org/https://doi.org/10.33373/mja.v16i1.4264>
- Fitriyanti, I., & Herlambang, L. (2016). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Harga Komoditas Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(9), 713–727. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.20473/vol3iss20169pp713>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic econometrics* (Vol. 4). McGraw Hill.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (5th ed., Vol. 1). Salemba Empat.
- Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). The Effects of Profitabilitas and Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price as Intervening Variables. *International Journal Of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 3(1), 56–65. <https://doi.org/https://doi.org/10.32535/ijafap.v3i1.736>
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed., Vol. 1). Bpfe.
- Henny, & Susanto, L. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 390–398. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.5007>
- Ilyas, A. A., Haeruddin, M. I. M., Anwar, A., Sahabuddin, R., & Musa, Muh. I. M. (2023). The Effect of Return on Assets, Return on Equity, and Net Profit Margin on Stock Prices in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 Period. *Journal of Management, Accounting, General Finance, and International Economic Issues*, 2(3), 711–718. <https://doi.org/https://doi.org/10.55047/marginal>
- Kayo, E. S. (2023, March 10). *Saham sektor D232 (Perkebunan & Tanaman Pangan)*. Sahamu.
- Kurniawan, N., & Mawardi, W. (2017). Analisis pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal Of Management*, 6(2), 1–11.
- Kusnandar, V. B. (2022, February 15). *Ini Kontribusi Sektor Pertanian terhadap Ekonomi RI Tahun 2021*. Databoks.

- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan Spss untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. *Jurnal Teknologi Informasi Dinamika*, 14(2), 90–97. <https://doi.org/https://doi.org/10.35315/dinamik.v14i2.95>
- Magdalena, & Setiawan, T. (2021). The Effect of Management Characteristics on Stock Prices of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2020 Period. *INQUISITIVE*, 2(1), 69–88. <https://doi.org/https://doi.org/10.35814/inquisitive.v2i1.2978>
- Manurung, A. H., Sinaga, J., & Zanah, H. M. (2023). Estimation and Determinants of the Stock Price Haircuts on the IDX. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 6(9), 4485–4490. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i9-38>
- Maulina, F., & Falensia, V. (2020). Analisis perbandingan Economic Value Added (EVA) dan Return on Asset (ROA) dalam menilai kinerja perusahaan (Studi Kasus PT Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Mayora Indah Tbk periode 2013-2017). *Obis - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 38–42. <https://doi.org/https://doi.org/10.47065/je.be.v4i3.1192>
- Melati, P. M., & Suryowati, K. (2018). Aplikasi metode common effect, fixed effect, dan random effect untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat kemiskinan kabupaten/kota di Jawa Tengah dan Daerah Istimewa Yogyakarta. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 3(1), 41–51. <https://doi.org/10.34151/statistika.v3i01.1079>
- Mustafa, R. (2022). Pengaruh harga CPO (crude palm oil) di pasar global terhadap harga minyak goreng di pasar domestik. *Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 1(8), 1565–1574. <https://doi.org/10.54443/sibatik.v1i8.209>
- Mustaffa, M., & Syabani, M. (2021). Analysis of the influence from CR, EPS, ROE, DER on stock prices at basic industry and chemical sectors during the year of 2017. *Dinasi Internasional Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(6). <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Nurchayani, F. D., & Bhilawa, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Olahraga Terhadap Harga Saham Klub Sepak bola. *Universitas Kristen Maranatha Journals*, 13(1), 72–83. <https://doi.org/https://doi.org/10.28932/jam.v13i1.2774>
- Nurriqli, A. (2018). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Kindai*, 1–11. <https://doi.org/https://doi.org/10.35972/kindai.v14i1.172>

- Porwati, R. (2024). Analisis Pengaruh Harga CPO, Tingkat Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2017-2021. *Jurnal Riset Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 169–179. <https://doi.org/10.61132/maeswara.v2i1.605>
- Pradana, R. S. (2021, April 17). *Harga Sawit Masih Tinggi! Ini Alasannya.* *Ekonomi Bisnis*. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20210417/12/1382426/gapki-ini-alasan-harga-minyak-sawit-bertahan-tinggi>
- Prasetyo, D., Leonardo, S., & Herosian, M. Y. (2021). The Effect of Earnings Per Share, Return on Assets and Debt To Equity Ratio on Stock Prices In Mining Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Mantik*, 5(3), 1557–1563. <https://doi.org/DOI:10.35335/mantik.v7i4.3421>
- Qotimah, K., Kalangi, L., & Korompis, C. W. M. (2023). Pengaruh Analisa Fundamental Terhadap Return Investasi pada Saham Second Liner di Sektor Energi Periode 2019-2022 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 11(3), 12–26. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v11i3.48797>
- Rahmawati, Y., & Hadian, H. N. (2022). The influence of Debt Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), and Price Earning Ratio (PER) on stock price. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 3(4), 289–300. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v3i4.225>
- Restiawan, S. A., & Asytuti, R. (2020). Evaluasi faktor ekonomi makro dalam mempengaruhi harga saham. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 21–28. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v1i2.155>
- Rino, A. S., Hadijati, M., & Switrayni, N. W. (2019). Analisis Masalah Heteroskedastisitas Menggunakan Generalized Least Square dalam Analisis Regresi. *Eigen Mathematics Journal*, 2(2), 61–72. <https://doi.org/10.29303/emj.v1i2.43>
- Sartika, S., & Hartati, N. (2021). Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Harga Saham Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Bank BUMN Periode 2013-2020). *Jurnal Pelita Manajemen*, 1(1), 1–18. <https://doi.org/https://doi.org/10.37366/jpm.v1i1.02>
- Sasono, H. (2022). Pengaruh Return on Asset, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan Perkebunan yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020. *Jurnal Syntax Admiration*, 3(2), 440–455. <https://doi.org/10.46799/jsa.v3i2.394>
- Sawir, A. (2008). *Analisis kinerja keuangan dan perencanaan keuangan perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama.

- Sitorus, A. P. (2022). Mekanisme Penetapan Harga (Price) Dan Kebijakan Penentuan Keuntungan (Profit) Ditinjau Dari Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1). <https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>
- Song, X., Liu, C., Ding, Z., Huang, C., & Zhang, Q. (2023). Private placements of equity and accessibility of bank loans. *Plos One*, 18(3 March). <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0281510>
- Sriyana, J. (2015). *Metode regresi data panel dilengkapi analisis kinerja bank syariah di Indonesia*. Ekonisia.
- Sugitajaya, K. A., Susila, G. P. A. J., & Atidira, R. (2020). Pengaruh Return on Equity dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 2(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/pjmb.v2i1.26203>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Setiyawami, Ed.; 2nd ed.). Alfabeta.
- Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 21–40. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1627>
- Sukoco, H. (2017). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Profitabilitas, Firm Size, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Mediasi Dividend Payout Ratio (Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2011). *Jurnal Bisnis Strategi*, 22(2), 112–127. <https://doi.org/https://doi.org/10.14710/jbs.22.2.112-127>
- Sulistiawati, N., & Rosmanidar, E. (2023). Pengaruh DER, ROE, CR, dan NPM terhadap Harga Saham: Studi pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018-2021. *Journal of Student Research (JSR)*, 1(4), 184–206. <https://doi.org/10.55606/jsr.v1i4.1484>
- 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). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 45–67. <https://doi.org/https://doi.org/10.34005/kinerja.v3i01.924>
- Sunjoyo, Setiawan, R., Carolina, V., Magdalena, N., & Kurniawan, A. (2013). *Aplikasi SPSS untuk SMART Riset (Program IBM SPSS 21.0)* (Vol. 1). Alfabeta.
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 40–51. <https://doi.org/https://doi.org/10.32502/jimn.v9i1.2115>

- Yanto, E., Christy, I., & Cakranegara, A. P. (2021). The Influences of Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt Equity Ratio and Current Ratio Toward Stock Price. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 2(1), 300–312. <https://doi.org/https://doi.org/10.46729/ijstm.v2i1.155>
- Yolandha, F. (2021, November 9). *Harga CPO November Capai Angka Tertinggi Sepanjang 2021*. Republik.
- Yusmaniarti, Sepika, S., Ranidiah, F., Astuti, B., & Khair, U. (2022). Perbandingan Harga Saham dan Volume Transaksi Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Nasional Kasus Covid-19 (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan di. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 10. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10i1>
- Zaman, M. B. (2021). Influence of Debt to Total Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR), and Total Asset Turnover (TATO) on Return on Asset (ROA) and its impact on stock prices in mining companies on the Indonesia Stock Exchange in 2008-2017. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 2(1), 2722–8878. <https://doi.org/10.7777/jiemar>