

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN INDEKS IDX80**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

MAULITA AYUBI RACHMA
20012010200/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2025

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN INDEKS IDX80**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh:

**MAULITA AYUBI RACHMA
20012010200/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN INDEKS IDX80**

Disusun Oleh:

MAULITA AYUBI RACHMA
20012010200 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 14 Januari 2025**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si.
NIP. 196901132021212003

Dosen Pembimbing

Drs. Ec. Rahman Amrullah Suwaidi, M.S.
NIP. 1960033019860310031

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Maulita Ayubi Rachma
NPM : 20012010200
Fakultas /Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi/Tugas Akhir : Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham dengan *Leverage* sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks IDX80

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun, sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 14 Januari 2025

Yang Menyatakan



(Maulita Ayubi Rachma)

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas berkah dan limpahan rahmat, karunia, serta taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Skripsi yang berjudul “Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham dengan *Leverage* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks IDX80”. Sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis rasio keuangan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen yang berperan dalam memengaruhi harga saham, serta mengkaji peran *leverage* sebagai faktor moderasi dalam pengaruh fluktuasi harga saham. Melalui penelitian ini, diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pemahaman yang lebih mendalam mengenai hubungan antara analisis rasio keuangan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen terhadap harga saham.

Dalam menyusun skripsi tentu tidak lepas dari dukungan dan arahan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan kebanggaan, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan serta membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Penulis juga menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam bentuk apapun. Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-Nya sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.

2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
5. Bapak Ugy Soebiyantoro, S.E., M.M. selaku Dosen Wali yang sedari awal perkuliahan hingga sekarang telah memberikan arahan serta nasihat kepada penulis selama ini.
6. Bapak Drs. Ec. Rahman A Suwaidi, M.S. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan serta bimbingan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Terima kasih karena telah memberikan dorongan kepada penulis agar selalu konsisten dalam penyelesaian skripsi.
7. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang memberikan bekal ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Ibu penulis yang selalu menjadi sumber inspirasi dan kekuatan penulis. Dukungan, doa, dan cinta kasih yang beliau berikan tidak pernah berhenti menguatkan untuk terus berjuang hingga tahap ini. Ketulusan dan pengorbanan ibu penulis adalah anugerah yang tiadaandingannya, yang senantiasa memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

9. Ayah dan Nenek penulis yang telah membimbing, mendoakan, serta mendukung penulis. Dengan nasihat yang selalu memberikan dorongan untuk terus melangkah maju.
10. Ainan, Listiana, Rani, Bernika, Sinta, Betaria, dan Annesya yang selama ini menemani serta mendukung penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada semua yang telah memberikan bantuan, semangat, dan kebersamaan selama proses pengerjaan skripsi ini,
11. Ellisa, Izzah, dan Anjelina yang selalu bersedia bertukar pikiran, meluangkan waktu, berbagi informasi, dan saling menguatkan dalam proses penyusunan skripsi.
12. Serta semua saudara dan teman penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu, tetapi dukungan dari teman-teman sangat berarti bagi saya.

Akhir kata hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis sampaikan serta penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun dalam penyempurnaan penelitian ini.

Surabaya, 06 Januari 2025

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	20
1.3 Tujuan Penelitian.....	21
1.4 Manfaat Penelitian.....	22
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	24
2.1 Penelitian Terdahulu.....	24
2.2 Kajian Teori.....	30
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling theory</i>).....	30
2.2.2 Rasio Profitabilitas.....	32
2.2.3 Rasio Likuiditas.....	35
2.2.4 Keputusan Investasi.....	37
2.2.7 Kebijakan Dividen.....	40
2.2.8 Rasio <i>Leverage</i>	41
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	43
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	43
2.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham.....	44
2.3.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham.....	45
2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	46
2.3.5 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	47
2.3.6 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Likuiditas Terhadap Harga Saham.....	48
2.3.7 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham.....	49
2.3.8 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	50

2.4 Kerangka Konseptual	52
2.5 Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	54
3.1.1 Variabel Dependen (Y).....	54
3.1.2 Variabel Independen (X)	54
4.3.5.1 Profitabilitas (X1).....	55
4.3.5.2 Likuiditas (X2).....	55
4.3.5.3 Keputusan Investasi (X3).....	56
4.3.5.4 Kebijakan Dividen (X4).....	57
3.1.3 Variabel Moderasi (Z)	57
3.2 Teknik Penentuan Sampel	58
3.2.1 Populasi Penelitian	58
3.2.2 Sampel Penelitian.....	58
3.3 Teknik Pengumpulan Data	61
3.3.1 Jenis Data	61
3.3.2 Sumber Data.....	61
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	62
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	62
3.4.1 Teknik Analisis Data	62
3.4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	63
3.4.1.2 Model Estimasi Data Panel	63
3.4.1.3 Uji Asumsi Klasik	66
3.4.1.4 Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	69
3.4.2 Uji Hipotesis.....	71
3.4.2.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	71
3.4.2.2 Uji Parsial (Uji t).....	71
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	73
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	74
4.2.1 Harga Saham (Y).....	74
4.2.2 Profitabilitas (X1).....	75
4.2.3 Likuiditas (X2).....	75

4.2.4 Keputusan Investasi (X3)	76
4.2.5 Kebijakan Dividen (X4)	77
4.2.6 <i>Leverage</i> (Z)	77
4.3 Analisa dan Pengujian Hipotesis	78
4.3.1 Statistik Deskriptif	78
4.3.2 Model Estimasi Data Panel	81
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	84
4.3.3.1 Uji Normalitas	84
4.3.3.2 Uji Multikolinearitas	85
4.3.3.3 Uji Heterokedastisitas	86
4.3.4 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	88
4.3.5 Pengujian Hipotesis	91
4.3.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	91
4.3.5.2 Uji Parsial (Uji t)	91
4.4 Pembahasan	94
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	94
4.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham	95
4.4.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham	97
4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	98
4.4.5 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap Harga Saham	100
4.4.6 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Likuiditas Terhadap Harga Saham	101
4.4.7 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham	102
4.4.8 Pengaruh <i>Leverage</i> dalam Memoderasi Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	104
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	106
5.1 Kesimpulan	106
5.2 Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN	113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Jumlah Sampel Penelitian	59
Tabel 3.2 Data Sampel Perusahaan IDX80	60
Tabel 4. 1 Rata-Rata Perhitungan Harga Saham	74
Tabel 4. 2 Rata-Rata Hasil Perhitungan Profitabilitas	75
Tabel 4.3 Rata-Rata Hasil Perhitungan Likuiditas	76
Tabel 4. 4 Rata-Rata Hasil Perhitungan Keputusan Investasi.....	76
Tabel 4. 5 Rata-Rata Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen.....	77
Tabel 4. 6 Rata-Rata Hasil Perhitungan Leverage	77
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif.....	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow	82
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman	83
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	86
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heterokedastisitas	86
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokolerasi.....	87
Tabel 4. 13 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	88
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	91

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Transaksi Harian Saham Indonesia	5
Gambar 1.2 Kinerja Saham Indeks IDX80	7
Gambar 1.3 Tren Pertumbuhan Rata-Rata Harga Saham IDX80.....	9
Gambar 1.4 Rata-Rata Leverage Indeks IDX80 Periode 2020-2023.....	14
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	52
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	85

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN INDEKS IDX80**

OLEH:

**MAULITA AYUBI RACHMA
20012010200/FEB/EM**

ABSTRAK

Efektivitas manajemen perusahaan dan nilai perusahaan tercermin dalam harga saham, yang dipengaruhi oleh faktor fundamental. Indeks IDX80, yang terdiri dari 80 saham dengan likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar, sering dijadikan acuan oleh investor karena mewakili performa saham-saham unggulan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, keputusan investasi, dan kebijakan dividen terhadap harga saham IDX80 periode 2020-2023, dengan *leverage* sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif dalam bentuk angka. Sumber data berupa data sekunder yang berasal dari situs web resmi BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan indeks IDX80 periode 2020-2023, sebanyak 118 perusahaan. Pengambilan sampel penelitian menggunakan *Purposive Sampling* dengan beberapa kriteria, didapatkan 30 sampel perusahaan. Metode analisis data menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang diolah menggunakan *Eviews 13*.

Hasil penelitian menunjukkan Profitabilitas, likuiditas, dan keputusan investasi berkontribusi secara positif terhadap harga saham dan Kebijakan Dividen tidak berkontribusi terhadap harga saham. Dari hasil uji MRA menunjukkan bahwa (3) *Leverage* memoderasi pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan kebijakan dividen terhadap harga saham; namun tidak memoderasi pengaruh likuiditas terhadap harga saham.

Kata Kunci: Harga Saham, *Leverage*, Moderasi, IDX80