

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI MEDIATOR PADA PERUSAHAAN SEKTOR
HEALTHCARE DI BURSA FEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

ELLIS GRACE VICTORIA

21012010226/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2025

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI MEDIATOR PADA PERUSAHAAN SEKTOR
HEALTHCARE DI BURSA FEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh:

ELLIS GRACE VICTORIA

21012010226/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI MEDIATOR PADA PERUSAHAAN SEKTOR
HEALTHCARE DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :
ELLIS GRACE VCITORIA
21012010226/FEB/EM

Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 09 September 2025

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001

Tim Penguji:

Ketua



Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si
NIP. 196508141991032001

Anggota



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

Mengetahui

**Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ellis Grace Victoria

NPM : 21012010226

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 9 September 2025

Yang Membuat Pernyataan



Ellis Grace Victoria

NPM. 21012010226

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “**Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dengan Kebijakan Dividen Sebagai Mediator Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* di Bursa Efek Indonesia**” ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S-1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala hormat, penulis ini menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Ir. H. Akhmad Fauzi, M. MT. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing pendamping yang telah membantu memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penyusunan usulan penelitian ini.
5. Seluruh dosen dan staff karyawan Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan wawasan selama masa perkuliahan. Dan juga satpam yang berada di

sekitar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang turut membantu kelancaran skripsi ini.

6. Kedua Orang Tua tercinta, Bapak Mat Kholil dan Ibu Syafaah, yang dengan penuh berjuang menghadapi rasa sakit yang tidak ringan. Meski begitu, tetap mendoakan anak-anaknya apapun kondisinya, terimakasih atas seluruh tenaga, doa, materi, dan motivasi dalam proses pengerjaan skripsi. Semoga Allah SWT melimpahkan kesehatan, keberkahan, dan umur panjang kepada beliau berdua.
7. Kepada sahabat-sahabat dekat saya, Nadiya, Shabrina, Cindy, Odilia, Rika, dan tentunya Syafira, yang senantiasa hadir dan menemani sejak sebelum kuliah hingga akhirnya saya menapaki hari wisuda. Kehadiran, dukungan, serta kebersamaan kalian telah menjadi bagian penting dan tak ternilai dalam perjalanan studi ini.
8. Kepada teman-teman seperjuangan di perkuliahan, Amalya Diva, Azizah, Karin, Caca, Bima, Bimo, Badi, Sigit, serta seluruh teman-teman lainnya, terima kasih telah hadir membawa kebersamaan, semangat, canda gurau yang kita bagikan bersama menjadi kenangan berharga yang akan selalu saya ingat.
9. Kepada seseorang yang tidak bisa disebutkan namanya, terimakasih atas segala dukungan, semangat, dan pendampingan yang tulus sejak awal penulisan skripsi ini. Kehadiran, kesabaran, serta dorongan yang diberikan, terutama di saat-saat terberat ketika orang tua saya sakit sampai berhari-hari tidur di Rumah Sakit menjaga orang tua saya, kehadiranmu menjadi alasan besar saya mampu menyelesaikan skripsi ini.

10. Untuk laptop lungsuran dari kakak aku, terimakasih telah setia menemani dari awal kuliah, dan setiap proses penulisan skripsi, olah data, dan revisi, terimakasih kuat bertahan meski sering dipaksa bekerja lembur, dan akhirnya menjadi bagian penting dalam terselesaikannya skripsi ini.
11. Untuk diri saya sendiri, terima kasih sudah kuat dan mampu menyelesaikan skripsi ini sambil merawat mama dan papa. Terima kasih sudah ikhlas, semoga semakin tegar ke depannya. Tetaplah percaya pada pertolongan Allah SWT, selalu bersyukur, dan meyakini bahwa *ridho Allah fi ridho walidain*. Dengan hadirnya skripsi ini, semakin yakinlah pada kuasa-Nya, *Kun Fayakun*

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih belum sempurna dan masih terdapat berbagai kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran serta kritik yang membangun guna penyempurnaan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis sendiri maupun bagi para pembaca.

Surabaya, 9 September 2025

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	16
2.2.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis, EMH</i>)	19
2.2.3 Harga Saham	20
2.2.4 Profitabilitas	24
2.2.5 Likuiditas	27
2.2.6 Solvabilitas.....	29
2.2.7 Kebijakan Dividen	32
2.3 Hubungan antar Variabel	34
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	34
2.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham.....	35
2.3.3 Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham	36
2.3.4 Kebijakan Dividen Mampu Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	37
2.3.5 Kebijakan Dividen Mampu Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham	38

2.3.6	Kebijakan Dividen Mampu Memoderasi Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham	39
2.4	Kerangka Konseptual.....	40
2.5	Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN		42
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.1.1	Harga Saham	42
3.1.2	Profitabilitas	42
3.1.3	Likuiditas	43
3.1.4	Solvabilitas.....	43
3.1.5	Kebijakan Dividen	44
3.2	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	44
3.2.1	Populasi Penelitian.....	44
3.2.2	Sampel Penelitian.....	44
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.3.1	Jenis Data	46
3.3.2	Sumber Data.....	47
3.3.3	Pengumpulan Data	47
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	47
3.4.1	Teknik Analisis Statistik Deskriptif.....	47
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.4.3	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	49
3.4.4	Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		53
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	53
4.1.1	Sejarah; Singkat; PT Darya Varia Laboratoria Tbk;.....	53
4.1.2	Sejarah Singkat PT KLBF	53
4.1.3	Sejarah Singkat PT MERK	54
4.1.4	Sejarah Singkat PT MIKA	54
4.1.5	Sejarah Singkat PT SILO	55
4.1.6	Sejarah Singkat PT TSPC	55
4.1.7	Sejarah Singkat PT PRDA	56

4.1.8	Sejarah Singkat PT PEHA	56
4.1.9	Sejarah Singkat PT SOHO	56
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	57
4.2.2	Profitabilitas	57
4.2.3	Likuiditas	59
4.2.4	Solvabilitas.....	60
4.2.5	Dividen.....	61
4.2.6	Harga Saham	62
4.3	Analisis dan Pengujian Hipotesis	63
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	64
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	67
4.3.3	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	72
4.3.4	Uji Hipotesis	75
4.4	Pembahasan	79
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	79
4.4.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham.....	82
4.4.3	Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham	84
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dimoderasi Kebijakan Dividen	86
4.4.5	Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham dimoderasi Kebijakan Dividen	88
4.4.6	Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham dimoderasi Kebijakan Dividen	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		94
5.1	Kesimpulan	94
5.2	Saran	95
LAMPIRAN.....		97

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan <i>Closing Price</i> Saham Sektor <i>Healthcare</i> Tahun 2020-2023	3
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	45
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	46
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	57
Tabel 4.2 Data Rasio Profitabilitas Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023.....	58
Tabel 4.3 Data Rasio Likuiditas Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023	59
Tabel 4.4 Data Rasio Solvabilitas Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023.....	60
Tabel 4.5 Data Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023.....	61
Tabel 4.6 Data Harga Saham Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023	63
Tabel 4.7 Hasil Statistik Deskriptif (sebelum <i>Outlier</i>)	64
Tabel 4.8 Hasil Statistik Deskriptif (sesudah <i>Outlier</i> dan <i>Transformasi</i> Data)....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas dengan Shapiro Wilk (sebelum <i>Outlier</i>)	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas dengan Shapiro Wilk (sesudah <i>Outlier</i>).....	68
Tabel 4.11.....	69
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas (sesudah <i>Outlier</i> dan <i>Transform</i>)	70
Tabel 4.13 Hasil Uji Glejser Heteroskedastisitas (sesudah <i>Outlier</i> dan <i>Transform</i>)	71
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi (setelah <i>Outlier</i> dan <i>Transformasi</i>)	72
Tabel 4.15 Hasil Uji MRA (sesudah Uji <i>Outlier</i> dan <i>Transform</i>).....	73
Tabel 4.16 Hasil Uji T (Sesudah <i>Outlier</i> dan <i>Transform</i>)	76
Tabel 4.17 Hasil Uji Simultan (Uji F) (sesudah <i>Outlier</i> dan <i>Transform</i>)	78
Tabel 4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi (sesudah <i>Outlier</i> dan <i>Transform</i>)...	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Tren Pertumbuhan <i>Closing Price</i> Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Periode 2020-2023	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Profitabilitas Periode 2020-2023 (Data Sampel)	97
Lampiran 2. Perhitungan Likuiditas Periode 2020-2023 (Data Sampel).....	98
Lampiran 3. Perhitungan Solvabilitas Periode 2020-2023 (Data Sampel)	99
Lampiran 4. Perhitungan Dividen Periode 2020-2023 (Data Sampel)	100
Lampiran 5. Perhitungan; Harga Saham Periode 2020-2023 (Data Sampel)	101
Lampiran 6. Hasil; Olah Data Sebelum <i>Outlier</i>	102
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Outlier</i> Boxplot	106
Lampiran 8. Tabulasi Data Setelah <i>Outlier</i>	109
Lampiran 9. Hasil Olah data Setelah <i>Outlier</i>	110

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediator pada perusahaan sektor healthcare yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain kausal komparatif, penelitian ini melibatkan 9 perusahaan healthcare yang dipilih melalui purposive sampling, menghasilkan 36 observasi. Profitabilitas diukur menggunakan Return on Assets (ROA), likuiditas menggunakan Cash Ratio, solvabilitas menggunakan Equity to Assets Ratio, dan kebijakan dividen menggunakan Dividend Payout Ratio. Analisis data menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA) setelah memenuhi uji asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap harga saham ($\beta = -4.236,647$; $p = 0,026$). Likuiditas menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan ($p = 0,075$), sementara solvabilitas berpengaruh positif signifikan ($p = 0,023$) terhadap valuasi saham. Kebijakan dividen terbukti memoderasi hubungan profitabilitas dengan harga saham secara positif ($p = 0,033$), tidak memoderasi hubungan likuiditas dengan harga saham ($p = 0,119$), namun memoderasi negatif hubungan solvabilitas dengan harga saham ($p = 0,017$). Model penelitian menunjukkan kemampuan prediktif yang superior dengan adjusted R-square 0,750, mengindikasikan bahwa 75% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh variabel-variabel dalam model. Temuan ini memberikan kontribusi teoretis terhadap pemahaman dinamika pasar modal sektor healthcare dan implikasi strategis bagi manajemen dalam formulasi kebijakan keuangan optimal.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Kebijakan Dividen, Healthcare