

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
AKTIVITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
PERIODE 2015 – 2019**

SKRIPSI

**TIA APRILIA
2117000046**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
AKTIVITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
PERIODE 2015 – 2019**

SKRIPSI

**TIA APRILIA
21170000046**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Ilmiah dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015 – 2019

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 24 Agustus 2021



TIA APRILIA
NPM 21170000046

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Karya Ilmiah dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015 – 2019

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya ilmiah ini ditulis di bawah bimbingan Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, MBA, MCom (Hons), Ak., CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 24 Agustus 2021

Pembimbing,



Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE,
MBA, MCom (Hons), Ak., CA

Kepala Program Studi S1 Manajemen,



Muhammad Ramaditya, BBA, M. Sc


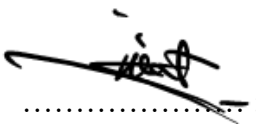


HALAMAN PENGESAHAN

Karya Ilmiah dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015 – 2019

telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 24 Agustus 2021 dengan nilai A.

Panitia Ujian Karya Ilmiah:

1.  ; Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc.
(Kepala Program Studi S1 Manajemen)
2.  ; Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, MBA, MCom (Hons), Ak., CA
(Pembimbing)
3.  ; Pristina Hermastuti, SE., MBA
(Anggota Penguji)
4.  ; Megayani, SE., MM
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, MBA, MCom (Hons), Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Pristina Hermastuti, SE., MBA dan Ibu Megayani, SE., MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc, selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen.
5. Seluruh dosen dan staff Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) yang telah memberikan ilmu kepada peneliti selama masa perkuliahan.
6. Orang tua tercinta (Ibu Armani dan Bapak Ediyanto), adik tercinta (Aldi Putra Pratama) dan keluarga besar yang telah memberikan dukungan, kasih sayang, perhatian, kesabaran, doa, dan pengorbanan kepada peneliti.
7. Wahyu yang telah memberikan dukungan, semangat, serta doa kepada peniliti selama mengerjakan skripsi ini.

8. Sahabat tercinta Mia Retno Palupi, Badriyatul Khoeriyah, May Dita Pratiwi, Dwi Karyo Utami, Nurhayati, Dewi Ernawati, Siti Rahmah, Matsna Sari Dewi, Indri Dwi Astriani, telah memberikan dukungan dan motivasi serta doa kepada peneliti hinggaskripsi ini dapat terselesaikan.
9. Teman-teman kelas 1A Manajemen malam S1 Manajemen angkatan 2016 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
10. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam karya ilmiah ini masih terdapat kekurangan/ kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan karya ilmiah ini.

Jakarta, 24 Agustus 2021



TIA APRILIA
NPM 21170000046

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tia Aprilia
NPM : 21170000046
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti NonEksklusif** (*Non – exclusive Royalty – Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015 – 2019

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi berhak menyimpan, mengalihmedi/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 24 Agustus 2021

Yang menyatakan,



Tia Aprilia

Tia Aprilia
NPM : 21170000046
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :
Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE,
MBA, MCom (Hons), Ak., CA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI SAHAM PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PADA PERIODE 2015 – 2019**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, aktivitas, dan *leverage* terhadap nilai saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019. *Price to book value* digunakan sebagai ukuran nilai saham. Nilai saham sebagai variabel dependen, sedangkan profitabilitas, likuiditas, aktivitas, dan *leverage* sebagai variabel independen.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian deskriptif pendekatan kuantitatif, yang dianalisis dengan menggunakan regresi linier berganda berbasis data panel. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Sampel ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 17 perusahaan manufaktur, sehingga total sampel dalam penelitian ini sebanyak 85 observasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai saham dan aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai saham, sedangkan profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2019.

Kata Kunci : *price to book value, profitability, liquidity, activity, and leverage ratio.*

Tia Aprilia
NPM : 21170000046
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :
Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE,
MBA, MCom (Hons), Ak., CA

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, ACTIVITY AND
LEVERAGE ON EQUITY VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2015 – 2019
PERIOD***

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of profitability, liquidity, activity, and leverage on equity values in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. Price to book value is used as a measure for equity value. Equity value as the dependent variable, while profitability, liquidity, activity, and leverage as independent variables.

This research is a type of descriptive quantitative approach, which was analyzed using multiple linear regression based on panel data. The population of this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2019. The sample was determined using purposive sampling method. The number of samples used were 17 manufacturing companies, so that the total sample in this study was 85 observations.

The results showed that liquidity had a significant negative effect on equity value and activity had no effect on equity value, while profitability and leverage had a significant positive effect on the equity value of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2015-2019 period.

Keywords : price to book value, profitability, liquidity, activity, and leverage ratio.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Review Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori	13
2.2.1. Tujuan Perusahaan dan Aspek Manajemen Keuangan .	13
2.2.2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	14
2.2.3. <i>Trade-Off Theory</i>	15
2.2.4. Profitabilitas.....	15
2.2.4.1. <i>Return on Asset (ROA)</i>	16
2.2.4.2. <i>Return on Equity (ROE)</i>	16
2.2.4.3. <i>Net Profit Margin (NPM)</i>	16
2.2.5. Likuiditas	17

2.2.5.1.	Rasio Lancar (<i>Current Ratio</i>).....	17
2.2.5.2.	Rasio Cepat (<i>Quick Ratio</i>).....	17
2.2.5.3.	Rasio Kas (<i>Cash Rasio</i>).....	18
2.2.6.	Aktivitas.....	18
2.2.6.1.	<i>Total Asset Turnover</i>	18
2.2.6.2.	<i>Inventory Turnover</i>	18
2.2.7.	Leverage.....	19
2.2.7.1.	<i>Debt Ratio</i>	19
2.2.7.2.	<i>Debt-to-Equity Ratio</i>	19
2.2.7.3.	<i>Time Interest Earned Ratio</i>	19
2.2.7.4.	<i>Cash Coverage Ratio</i>	20
2.2.8.	Nilai Saham.....	20
2.2.8.1.	<i>Price Earning Ratio</i>	21
2.2.8.2.	<i>Price-to-Book Value</i>	21
2.3.	Pengaruh Antar Variabel	21
2.3.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Saham.....	21
2.3.2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Saham	23
2.3.3.	Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Saham.....	24
2.3.4.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Saham.....	25
2.4.	Pengembangan Hipotesis.....	25
BAB III	METODA PENELITIAN.....	27
3.1.	Strategi Penelitian.....	27
3.2.	Populasi dan Sampel.....	27
3.2.1.	Populasi Penelitian.....	27
3.2.2.	Sampel Penelitian.....	28
3.3.	Data dan Metoda Pengumpulan Data	29
3.3.1.	Data Penelitian	29
3.3.2.	Metoda Pengumpulan Data.....	29
3.4.	Operasionalisasi Variabel	30
3.4.1.	Variabel Dependen (<i>Price-to-book Value</i>)	30
3.4.2.	Variabel Independen	30

3.5.	Metoda Analisis Data	31
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	31
3.5.2.	Analisis Parsial Correlation	32
3.5.3.	Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel	32
3.5.4.	Uji Asumsi Klasik.....	33
3.5.4.1.	Uji Multikolinearitas	33
3.5.4.2.	Uji Heteroskedastisitas	34
3.5.4.3.	Uji Korelasi	35
3.5.5.	Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	35
3.5.6.	Analisis Regresi Data Panel.....	36
3.5.7.	Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	37
3.5.8.	Pengujian Hipotesis	38
3.5.8.1.	Uji Parsial (Uji T).....	38
3.5.8.2.	Uji Kelayakan Model (Uji F)	39
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	40
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	45
4.3.	Analisis Partial Correlation.....	47
4.4.	Metode Pemilihan Regresi Data Panel	50
4.4.1.	Uji Chow	50
4.4.2.	Uji Hausman	51
4.5.	Uji Asumsi Klasik.....	51
4.5.1.	Uji Multikolinearitas	51
4.5.2.	Uji Heterokedastisitas	52
4.5.3.	Uji Korelasi	53
4.5.3.1.	Uji Autokorelasi	53
4.5.3.2.	Uji Cross-Dependence.....	53
4.6.	Analisis Regresi Data Panel.....	54
4.7.	Koefisien Determinan	55
4.8.	Pengujian Hipotesis	56
4.8.1.	Uji Parsial (Uji t).....	56

4.8.2. Uji F	56
4.9. Interpretasi Hasil Penelitian	57
4.9.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Saham.....	57
4.9.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Saham	57
4.9.3. Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Saham.....	58
4.9.4. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Saham.....	58
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	59
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Saran	59
5.3. Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	60
Daftar Pustaka	61
Lampiran	63

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perbandingan <i>price to book value</i> (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015 – 2019.....	5
Tabel 3.1	Data Pemilihan Sampel	28
Tabel 4.1	Daftar Sampel Perusahaan	40
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.3	Analisis <i>Partial Correlation</i>	47
Tabel 4.4	Uji Chow	50
Tabel 4.5	Uji Hausman	51
Tabel 4.6	Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.7	Uji Heterokedastisitas	52
Tabel 4.8	Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.9	Uji <i>Cross-Dependence</i>	53
Tabel 4.10	Analisis Regresi Data Panel	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Indeks Manufaktur terhadap IHSG periode 2015 – 2019	4
Gambar 1.2	Fenomena <i>price to book value</i> (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015 – 2019	6
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual Penelitian	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Nama Sampel Perusahaan Manufaktur	63
Lampiran 2.	Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> periode 2015 – 2019.....	64
Lampiran 3.	Hasil Perhitungan <i>Return On Equity</i> periode 2015 – 2019.....	67
Lampiran 4.	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> periode 2015 – 2019.....	70
Lampiran 5.	Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i> periode 2015 – 2019	73
Lampiran 6.	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> periode 2015 – 2019	76
Lampiran 7.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	79
Lampiran 8.	Hasil Analisis <i>Partial Correlation</i>	80
Lampiran 9.	Hasil Uji Chow	81
Lampiran 10.	Hasil Uji Hausman	82
Lampiran 11.	Hasil Uji Multikolinearitas	83
Lampiran 12.	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	84
Lampiran 13.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	85
Lampiran 14.	Hasil Uji <i>Cross-Dependence</i>	86
Lampiran 15.	Hasil Regresi Data Panel	87
Lampiran 16.	SK Jurnal Penelitian	88
Lampiran 17.	Daftar Riwayat Hidup Peneliti	89