



**ANALISIS *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERINDUSTRIAN DI BEI**

TESIS

NURYANTI 2010121036

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**



**ANALISIS *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN
IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERINDUSTRIAN DI BEI**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister**

NURYANTI 2010121036

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Nuryanti

NIM. : 2010121036

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 25 Juli 2024

Yang menyatakan,



Nuryanti

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nuryanti
NIM : 2010121036
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

ANALISIS *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERINDUSTRIAN DI BEI

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada tanggal: 25 Juli 2024

Yang menyatakan,



Nuryanti

PENGESAHAN

**ANALISIS LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN IMPLIKASINYA
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERINDUSTRIAN DI BEI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NURYANTI 2010121036

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 29 Juli 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



(Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP)

Ketua Penguji



(Dr. Jubaedah, SE, MM.)

Pembimbing I



Dr. Jubaedah, SE.MM
Dekan



(Dr. Sri Mulyantini, SE, MM)

Pembimbing II



Dr. Yudi Nur Supriadi.,S.Sos.I.,MM
Ketua Jurusan Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 29 Juli 2024

***ANALYSIS OF LEVERAGE, COMPANY SIZE AND ITS
IMPLICATIONS ON STOCK PRICES WITH PROFITABILITY
AS AN INTERVENING VARIABLE IN INDUSTRIAL SECTOR
COMPANIES ON THE IDX***

By Nuryanti

Abstract

The aim of this study is to analyze the direct and indirect influence between Operational Leverage, Financial Leverage, Company Size on Share Prices and Profitability as an intervening variable in Industrial Sector companies on the IDX. The research methodology uses quantitative case study methods. The research sample was 47 industrial companies listed on the IDX that have released their financial reports for the 2020-2022 period. The total sample data is 141 data that will be observed. The data analysis technique uses Multiple Regression with Path Analysis using E-views-10. The current research results show that the Operational Leverage variable has no direct or indirect effect on Profitability and Stock Prices, Financial Leverage has an effect on Profitability, but not influence on Stock Prices. Company size, direct and indirect influence on Profitability and stock prices.

Keywords: Share Price, Profitability, Operational Leverage, Financial Leverage, Company Size

ANALISIS *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERINDUSTRIAN DI BEI

Oleh Nuryanti

Abstrak

Tujuan studi ini guna analisa pengaruh langsung dan tidak langsung antara *Operational Leverage*, *Financial Leverage*, Ukuran perusahaan terhadap Harga Saham dengan *Profitabilitas* sebagai variable *intervening* pada perusahaan Sektor Perindustrian di BEI. Metodologi penelitian dengan memakai metode kuantitatif studi kasus. Sampel penelitian sebanyak 47 Perusahaan Perindustrian yang terdata di BEI yang telah merilis laporan keuangannya untuk periode 2020-2022. Total data sampel keseluruhan adalah 141 data yang akan di observasi. Teknik analisa data menggunakan Multiple Regresi dengan *Path Analysis* yang mempergunakan E-views-10. hasil penelitian saat ini menunjukkan bahwa variabel *Operational Leverage* (X_1) tidak berpengaruh langsung maupun tidak langsung terhadap *Profitabilitas* (Z) dan Harga Saham (Y), *Financial Leverage* (X_2) berpengaruh terhadap *Profitabilitas* (Z), namun tidak berpengaruh terhadap Harga Saham (Y) dan Ukuran perusahaan (X_3) berpengaruh langsung dan tidak langsung terhadap *Profitabilitas* (Z) dan Harga Saham (Y).

Kata Kunci : Harga Saham, Profitabilitas, *Operational Leverage*, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari 2023 sampai dengan bulan Juli 2024 dengan judul **“Analisis *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap harga Saham dengan Profitabilitas sebagai variable Intervening Pada Perusahaan Sektor Perindustrian di BEI”**. Pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Dr. Yudi Nur Supriadi., S.Sos.I., MM selaku Ketua Jurusan Manajemen, serta Bapak Dr. Yudi Nur S, S.Sos.I., MM.CRA, CRP.CMA selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen. Tidak lupa peneliti ucapkan banyak terima kasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM dan Bapak Dr. Taufiq Supriadi, SE., MT., CSFA., CertDA., GRCE. selaku dosen pembimbing saya dalam menulis dan melaksanakan penelitian ini, yang telah banyak memberikan bantuan, serta saran yang bermanfaat bagi peneliti sehingga usulan penelitian ini dapat berhasil dijalankan. Selain itu, peneliti juga mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Suwarno, dan Ibu Sutini, yang tidak pernah berhenti memberikan doa, semangat, dan kasih sayang kepada peneliti dalam menyelesaikan usulan penelitian ini. Serta Suami tercinta, Agus Sayuri juga ketiga putra putri kami yang selalu memberikan semangat kepada peneliti. Serta, terima kasih kepada teman-teman Mba Nita Rosadiya, Mas Arlan Wijaya dan Candra Kirana Hartuti Saputro, yang telah banyak memberikan bantuan serta menjadi pendengar keluh kesah peneliti. Kemudian kepada seluruh teman-teman Magister Manajemen angkatan 2020 dan 2021 yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu namanya, tanpa mengurangi rasa hormat peneliti ucapkan terimakasih untuk bantuan dan dukungan selama berlangsungnya masa perkuliahan hingga sampai kepada penulisan usulan penelitian ini.

Jakarta, 25 Juli 2024

Nuryanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS	iv
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	9
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan penelitian.....	10
BAB II TELAAH PUSTAKA	13
2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Landasan Teori.....	30
2.2.1 <i>Grand Theory</i>	30
2.2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	30
2.2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	31
2.2.2 <i>Aplied Theory</i>	32
2.2.2.1 Harga Saham	32
2.2.2.1.1 Pengertian Harga Saham	32
2.2.2.1.2 Macam-Macam Harga Saham.....	33
2.2.2.1.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	34
2.2.2.2 <i>Operating Leverage</i>	36
2.2.2.3 <i>Financial Leverage</i>	36
2.2.2.4 Ukuran Perusahaan.....	37
2.3 Kerangka Pemikiran (Model Penelitian Empirik).....	41
2.4 Hipotesa Penelitian.....	42
2.4.1 Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Harga Saham	42
2.4.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Harga Saham	42
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham	43
2.4.4 Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Harga Saham melalui Profitabilitas	44
2.4.5 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap harga saham melalui Profitabilitas	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	48

3.1.1	Variabel Dependen (Terikat) – Harga Saham	48
3.1.2	Variabel Intervening (Z) - Profitabilitas.....	48
3.1.3	Variabel Independen	49
3.2	Populasi dan Sampel	50
3.2.1	Populasi Penelitian	50
3.2.2	Sampel Penelitian.....	51
3.3	Teknik Pengumpulan Data	51
3.3.1	Jenis Data	51
3.3.3	Penggumpulan Data	51
3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	52
3.4.1	Teknik Analisis Data.....	52
3.4.1.1	Statistik Deskriptif Data.....	52
3.4.1.2	Analisis Multiple Regresi dengan <i>Path Analysis</i> (Analisis Jalur)	52
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	57
3.4.2.1	Uji Normalitas	58
3.4.2.2	Uji Multikolinearitas	58
3.4.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	59
3.4.3	Uji Hipotesis.....	59
3.4.3.1	Uji Parsial (Uji T).....	59
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	62
4.2	Hasil Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	62
4.3	Analisis Data	66
4.3.1	Uji Chow / Uji F <i>Restricted</i> (Tahap 1).....	66
4.3.2	Uji Hausman (Tahap 1)	67
4.3.3	Uji Asumsi Klasik (Tahap 1)	68
4.3.3.1	Uji Multikolinearitas	68
4.3.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	69
4.3.4	Pengujian Hipotesis (Tahap 1)	69
4.3.4.1	Uji t (Tahap 1)	69
4.3.4.2	Uji F simultan dan Uji Koefisien Determinasi R ² (Tahap 1)	70
4.3.4	Uji Chow / Uji F <i>Restricted</i> (Tahap 2).....	72
4.3.5	Uji Hausman (Tahap 2).....	72
4.3.6	Uji Asumsi Klasik (Tahap 2)	73
4.3.6.1	Uji Multikolinearitas	73
4.3.6.2	Uji Heteroskedastisitas.....	74
4.3.6	Pengujian Hipotesis (Tahap 2)	75
4.3.6.1	Uji t (Tahap 2)	75
4.3.6.2	Uji F simultan dan Uji Koefisien Determinasi R ² (Tahap 2)	76
4.3.7	Sobel Test.....	79
4.1	Pembahasan.....	80
4.4.1	Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Harga Saham.....	82
4.4.2	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Harga Saham.....	83
4.4.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham	85
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	86
4.4.5	Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Profitabilitas.....	88
4.4.6	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Profitabilitas.....	89

4.4.7	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	90
4.4.8	Pengaruh Profitabilitas Mendorong Pengaruh <i>Operating Leverage</i> , <i>Financial Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham	92
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	93
5.1	Simpulan.....	93
5.2	Keterbatasan Penelitian	95
5.3	Saran.....	95
	DAFTAR PUSTAKA	98
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Ringkasan Penelitian Sebelumnya Berkaitan dengan Profitabilitas dan Harga Saham	25
Tabel 2.	Matriks Operasionalisasi Variabel Penelitian	50
Tabel 3.	Sampel Penelitian Perusahaan IDXINDUST di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022	62
Tabel 4.	Hasil Analisis Data Deskriptif Perusahaan IDXINDUST Periode 2020-2022	64
Tabel 5.	Uji Chow – Tahap 1	66
Tabel 6.	Uji Hausman – Tahap 1	67
Tabel 7.	R-Squared pada Uji FEM – Tahap 1	68
Tabel 8.	Uji Multikolinearitas Tahap -1	68
Tabel 9.	Uji Heteroskedastisitas Tahap -1	69
Tabel 10.	Uji t – Tahap 1	69
Tabel 11.	Uji F Simultan dan Uji Koefisien Determinasi R2 (Tahap 1)	70
Tabel 12.	Uji Chow – Tahap 2	72
Tabel 13.	Tes Hausman Tahap 2	72
Tabel 14.	R-Squared – Tahap 2	73
Tabel 15.	Uji Multikolinearitas Tahap -2	73
Tabel 16.	Uji Heteroskedastisitas Tahap -2	74
Tabel 17.	Uji t / Uji Parsial Tahap 2	75
Tabel 18.	Uji F Simultan dan Uji Koefisien Determinasi R2	76
Tabel 19.	Hasil Pengujian Per Variabel	80
Tabel 20.	Hasil Regresi Data Panel	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Jakarta Composite Indeks dan Ukuran Indikator Sektoral (JASICA) Periode 30 Desember 2019 – 30 Desember 2020	3
Gambar 2. Jakarta Composite Indeks dan Ukuran Indikator Sektoral Periode 30 Desember 2020 – 30 Desember 2021	4
Gambar 3. Jakarta Composite Indeks dan Ukuran Indikator Sektoral Periode 30 Desember 2021 – 30 Desember 2022	5
Gambar 4. Perbandingan Jumlah Perusahaan Yang Mengalami Peningkatan Dan Penurunan Harga Saham dan ROE Pada Perusahaan Sektor Industri Periode Tahun 2020 – 2022	6
Gambar 5. Model penelitian “Analisa profitabilitas dan implikasinya terhadap harga Saham pada Perusahaan Sektor Perindustrian di BEI”	41
Gambar 6. Hasil Nilai Koefisien Pengujian Tahap 1	71
Gambar 7. Koefisien Hasil Pengujian Uji-t	77
Gambar 8. Model Empiris Hasil Pengujian Seluruh Variabel Terhadap Variabel Dependen	78
Gambar 9. Hasil Sobel Test – Variabel Ukuran Perusahaan	80

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Panel Regresi Perusahaan Idxindust Periode 2020 - 2022
- Lampiran 2. Data Variabel Saham
- Lampiran 3. Data Variabel ROE
- Lampiran 4. Data Variabel *Degree Operating Leverage* (DOL)
- Lampiran 5. Data Variabel *Degree Financial Leverage* (DFL)
- Lampiran 6. Data Variabel Ukuran Perusahaan