



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENILAIAN KINERJA  
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
TAHUN 2014-2015**

**SKRIPSI**

**WINDA ARYANI**

**1310111039**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2017**



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENILAIAN KINERJA  
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
TAHUN 2014-2015**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**WINDA ARYANI**

**1310111039**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Winda Aryani

NIM : 1310111039

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

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang Menyatakan



Winda Aryani

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Winda Aryani  
NIM. : 1310111039  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen S1  
Jenis Karya : Skripsi

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

### **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penilaian Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2015**

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 Skripsi 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 : 04 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Winda Aryani

## PENGESAHAN

### PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENILAIAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2015

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**WINDA ARYANI**  
1310111039

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 04 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., M.M.  
Ketua Penguji



Drs. Munasiron Miftah, M.M.  
Penguji I (Pembimbing I)



Desmintari, S.E., M.M.  
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP.  
Dekan



Wahyudi, S.E., M.M.  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : WINDA ARYANI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111039

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PENILAIAN KINERJA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2015**

Dinyatakan yang bersangkutan (Lulus / ~~Tidak Lulus~~ \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Drs. Munasiron Miftah, MM	Anggota 1	2. ....
3	Desmintari, SE, MM	Anggota 2	3. ....

#### Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing



Jakarta, 04 Juli 2017  
Mengesahkan  
A.n DEKAN  
Rajirodi, Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM

# **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penilaian Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2015**

Oleh

**Winda Aryani**

## **Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan pertumbuhan penjualan terhadap penilaian kinerja saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2014-2015. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2015 yaitu sebanyak 143 perusahaan. Sampel dapat diperoleh dengan menggunakan metode *puposive sampling*, sehingga terpilih 35 perusahaan yang sesuai dengan kriteria pemilihan sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2015. Selanjutnya data penelitian ini diolah dengan menggunakan *E-views* 9.0. Analisis regresi data panel digunakan untuk uji hipotesis dengan tingkat signifikan sebesar 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap penilaian kinerja saham dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0096 atau 0,96%, likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap penilaian kinerja saham dengan tingkat signifikansi 0,7486 atau 74,86%, *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap penilaian kinerja saham dengan tingkat signifikansi 0,1407 atau 14,07% dan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap penilaian kinerja saham dengan tingkat signifikansi 0,1346 atau 13,46%.

Kata Kunci : Penilaian Kinerja Saham, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* Dan Pertumbuhan Penjualan

***The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Sales Growth On  
The Performance Appraisal of Shares In The Manufacturing  
Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2015***

***By***

**Winda Aryani**

***Abstract***

*This study was conducted to determine the effect of profitability, liquidity, leverage and sales growth the performance appraisal of shares at manufacturing companies listed on the stock exchange indonesia period 2014-2015. The population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2015 as many as 143 companies. Samples can be obtained by using the method of purposive sampling, so selected 35 companies that match the sample selection criteria. The data used are secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange and the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2015. Further research data is processed by using E-views 9.0. Panel data regression analysis is used to test the hypothesis with a significant level of 5%. The result of research shows that profitability has significant effect to performance appraisal of shares with significance level 0,0096 or 0,96%, liquidity does not have significant effect to performance appraisal of shares with significance level 0,7486 or 74,86%, leverage does not have significant effect to performance appraisal of shares with significance level 0,1407 or 14,07% And sales growth has no significant effect on performance appraisal of shares with significance level of 0,1346 or 13,46%.*

***Keywords : Performance Appraisal Of Shares, Profitability, Liquidity, Leverage,  
Sales Growth.***



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini yang dilaksanakan sejak bulan februari 2017 dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penilaian Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2015”. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Desmintari, S.E.,M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Terima kasih tidak lupa penulis ucapkan kepada Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta dan Wahyudi, S.E., M.M selaku Kaprodi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.

Disamping itu, ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada M. Suaeb selaku Ayah, Endang Wahyuni selaku Ibu dan Arya Swandana selaku kakak atas cinta dan kasih sayangnnya serta seluruh keluarga dan seluruh pihak yang membantu. Ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada kekasih tercinta Dwi Anggoro Susanto (DAS) yang turut membantu selama berjalannya penyusunan skripsi ini. Serta sahabat-sahabatku Lisca Fatmawati, Nurriansyah Zain, Putri Herlina, Ayu Damayanti, Hatia Elok Wahyuningtias, Teguh Pangestu, Fasha Nabila, Ernawati, Sulik Setiana, Siti Rahayu Sa’adah, Vina, Dedew, Miela, Putri, Ulul, Dina dan seluruh teman-teman seperjuangan Manajemen S1 2013 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat dan doanya selama penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 04 Juli 2017

Winda Aryani

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1. Latar Belakang .....	1
I.2. Perumusan Masalah.....	5
I.3. Tujuan Penelitian.....	6
I.4. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
II.1. Penelitian Sebelumnya .....	7
II.2. Landasan Teori.....	15
II.2.1. <i>Signaling Theory</i> .....	15
II.2.2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	16
II.2.3. Struktur Modal .....	17
II.2.3.1. Pengertian Struktur Modal .....	17
II.2.3.2. Teori Struktur Modal.....	17
II.2.4. Penilaian Kinerja Saham .....	18
II.2.4.1. Pendekatan Penilaian Saham.....	19
II.2.4.2. Jenis Penilaian Kinerja Saham .....	20
II.2.4.3. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....	20
II.2.5. Analisis Rasio.....	21
II.2.5.1. Pengertian Rasio Keuangan .....	21
II.2.5.2. Bentuk-bentuk Rasio Keuangan.....	21
II.2.6. Profitabilitas .....	22
II.2.6.1. Pengertian Rasio Profitabilitas .....	22
II.2.6.2. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	22
II.2.6.3. Jenis Rasio Profitabilitas .....	23
II.2.6.4. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	23
II.2.7. Likuiditas.....	24
II.2.7.1. Pengertian Rasio Likuiditas .....	24
II.2.7.2. Tujuan dan Manfaat Rasio Likuiditas .....	24
II.2.7.3. Jenis Rasio Likuiditas.....	25

II.2.7.4.	<i>Current Ratio (CR)</i> .....	25
II.2.8.	<i>Leverage</i> .....	26
II.2.8.1.	Pengertian Rasio <i>Leverage</i> .....	26
II.2.8.2.	Tujuan dan Manfaat Rasio <i>Leverage</i> .....	26
II.2.8.3.	Jenis Rasio <i>Leverage</i> .....	27
II.2.8.4.	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	28
II.2.9.	Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ).....	28
II.2.9.1.	Pengertian Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ).....	28
II.2.9.2.	Jenis Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ).....	28
II.2.9.3.	Pertumbuhan Penjualan.....	29
II.3.	Kerangka Pemikiran .....	29
II.4.	Pengembangan Hipotesis .....	30
II.4.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Penilaian Kinerja Saham .....	30
II.4.2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Penilaian Kinerja Saham.....	30
II.4.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Penilaian Kinerja Saham.....	31
II.4.4.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penilaian Kinerja Saham .....	31
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	33
III.1.1.	Definisi Operasional.....	33
III.1.2.	Pengukuran Variabel .....	34
III.2.	Penentuan Populasi dan Sampel.....	35
III.2.1.	Populasi .....	35
III.2.2.	Sampel.....	35
III.3.	Teknik Pengumpulan Data .....	36
III.3.1.	Jenis Data .....	36
III.3.2.	Sumber Data.....	36
III.3.3.	Pengumpulan Data .....	36
III.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	36
III.4.1.	Teknik Analisis .....	37
III.4.1.1.	Statistik Deskriptif Data .....	37
III.4.1.2.	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	38
III.4.2.	Uji Hipotesis.....	40
III.4.2.1.	Uji t (Parsial) .....	40
III.4.2.2.	Uji Koefisien Determinasi.....	41
III.4.2.3.	Uji F (Simultan) .....	42
III.5.	Kerangka Model Penelitian .....	42
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
IV.1.	Hasil Penelitian .....	44
IV.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	44
IV.1.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	46
IV.1.3.	Analisis Statistik Deskriptif .....	48
IV.1.4.	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	51
IV.1.4.1.	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ....	51
IV.1.4.2.	Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ).....	52
IV.1.4.3.	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	52

IV.1.5.	Uji Hipotesis.....	54
IV.1.5.1.	Uji t (Parsial) .....	54
IV.1.5.2.	Uji Koefisien Determinasi.....	55
IV.1.5.3.	Uji F (Simultan) .....	56
IV.2.	Pembahasan .....	57
IV.2.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Penilaian Kinerja Saham .....	57
IV.2.2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Penilaian Kinerja Saham.....	57
IV.2.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Penilaian Kinerja Saham .....	58
IV.2.4.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penilaian Kinerja Saham .....	59
IV.3.	Keterbatasan Penelitian .....	59
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>61</b>
V.1.	Simpulan.....	61
V.2.	Saran.....	62
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>63</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , Pertumbuhan Penjualan dan Penilaian Kinerja Saham .....	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait Penilaian Kinerja Saham .....	14
Tabel 3.	Pembagian Sampel .....	44
Tabel 4.	Daftar Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian .....	44
Tabel 5.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian .....	46
Tabel 6.	Hasil Statistik Deskriptif .....	48
Tabel 7.	Hasil Uji F <i>Restricted</i> .....	51
Tabel 8.	Hasil Uji Hausman .....	52
Tabel 9.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	53
Tabel 10.	Hasil Uji t .....	54
Tabel 11.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) dan Uji F .....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran .....	29
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Seluruh Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2015
- Lampiran 2. Data Penilaian Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2014-2015
- Lampiran 3. Data Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tahun 2014-2015
- Lampiran 4. Data Likuiditas Perusahaan Manufaktur Tahun 2014-2015
- Lampiran 5. Data *Leverage* Perusahaan Manufaktur tahun 2014-2015
- Lampiran 6. Data Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Manufaktur Tahun 2014-2015
- Lampiran 7. Hasil Output *E-Views* 9.0
- Lampiran 8. Contoh Laporan Keuangan Tahun 2014-2015
- Lampiran 9. Contoh Ringkasan Kinerja Keuangan