

# PERAN PROFITABILITAS DALAM MEMODERASI LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN NILAI PASAR TERHADAP HARGA SAHAM

Oleh:

Silvia Rizka Amanda

Eny Maryanti

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2023

# Pendahuluan

Saham merupakan salah satu instrumen keuangan yang banyak diminati oleh investor dalam berinvestasi. Sebelum berinvestasi, investor akan memperhatikan harga saham karena dianggap sebagai tolak ukur nilai perusahaan sehingga dapat memberi keuntungan bagi investor di masa depan.



[www.investor.id](http://www.investor.id)

Meskipun beberapa kali mengalami penurunan, harga saham bisa meningkat dan stabil dengan cepat. Berdasarkan data di Bursa Efek Indonesia (BEI), IHSG tahun 2021 mengalami kenaikan 0,78% dengan nilai transaksinya yang mencapai Rp 17,79 triliun dan volume perdagangan saham mencapai 28,83 miliar (CNBC Indonesia, 2021)

# Pendahuluan

Karena harga saham bersifat fluktuatif (berubah-ubah), investor perlu memperhatikan faktor yang mempengaruhi harga saham

- |                |   |   |
|----------------|---|---|
| Likuiditas     | 1 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Berpengaruh (Kosim &amp; Safira, 2020)</li><li>• Tidak berpengaruh (Indrayani et al., 2020)</li></ul>           |
| Struktur Modal | 2 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Berpengaruh (Sulthon &amp; Triyonowati, 2019)</li><li>• Tidak berpengaruh (Annisa &amp; Amalia, 2018)</li></ul> |
| Nilai Pasar    | 3 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Berpengaruh (Romadhon &amp; Yuniningsih, 2022)</li><li>• Tidak berpengaruh (Wijaya et al., 2022)</li></ul>      |

Karena adanya perbedaan hasil penelitian, membuat peneliti beransumsi jika ada variabel lain yang mampu memperkuat atau memperlemah suatu hubungan

● ..... ● Profitabilitas

# Rumusan Masalah

1

Apakah likuiditas berpengaruh terhadap harga saham ?

2

Apakah Struktur modal berpengaruh terhadap harga saham ?

3

Apakah nilai pasar berpengaruh terhadap harga saham ?

4

Apakah profitabilitas memoderasi likuiditas terhadap harga saham ?

5

Apakah profitabilitas memoderasi struktur modal terhadap harga saham ?

6

Apakah profitabilitas memoderasi nilai pasar terhadap harga saham ?

# Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, struktur modal dan nilai pasar terhadap harga saham dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

# Metode Penelitian

## JENIS PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif

1

## POPULASI

Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2017-2021 dengan total populasi sebanyak 43 perusahaan

3



5

## TEKNIK ANALISIS

Penelitian ini menggunakan Eviews 12

2

## JENIS DATA

Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder yang bersumber dari BEI

4

## SAMPEL

Sampel penelitian ini ditentukan dengan teknik purposive sampling, diperoleh 16 perusahaan dengan periode 5 tahun pengamatan, total menjadi 80 data

# Indikator Penelitian

VARIABEL	INDIKATOR
Likuiditas (X1)	Current Ratio = $\frac{\text{Total Aktiva Lancar}}{\text{Total Hutang Lancar}}$
Struktur Modal (X2)	Debt to Equity Ratio = $\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$
Nilai Pasar (X3)	Price Earning Ratio = $\frac{\text{Harga Saham}}{\text{Earning Per Share}}$
Profitabilitas (Z)	Return On Asset = $\frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Asset}}$
Harga Saham (Y)	Harga Saham Penutupan (Closing Price)

# Hasil

## UJI HIPOTESIS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.989563	0.385947	18.11018	0.0000
X1	0.015914	0.040017	0.397675	0.6920
X2	-0.339854	0.166546	-2.040601	0.0448
X3	0.005237	0.001397	3.748880	0.0003
Z	3.189409	0.670942	4.753627	0.0000

## UJI Moderating Regression Analysis (MRA)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.718077	0.342780	19.59882	0.0000
Moderasi 1	0.259033	0.160476	1.614152	0.1106
Moderasi 2	-1.274316	0.568709	-2.240719	0.0280
Moderasi 3	0.257091	0.037027	6.943307	0.0000



# Pembahasan

H1

Likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Adanya aktiva lancar yang berlebihan atau dana menganggur yang disebabkan karena perusahaan kurang dalam mengoptimalkan aktiva lancarnya menjadi salah satu penyebab tidak terjadinya pengaruh likuiditas terhadap harga saham.

H2

Struktur modal berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini menandakan jika struktur modal yang dikelola dengan baik maka dapat meningkatkan kepercayaan investor sehingga dapat meningkatkan harga saham.

H3

Nilai pasar berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini berarti nilai pasar dapat digunakan dalam memprediksi atau memperkirakan tinggi rendahnya harga saham.

# Pembahasan

H4

Profitabilitas tidak mampu memoderasi likuiditas terhadap harga saham. Hal ini berarti likuiditas tidak menjadi pertimbangan investor dalam membeli saham meskipun diimbangi dengan meningkatnya profitabilitas perusahaan.

H5

Profitabilitas mampu memoderasi struktur modal terhadap harga saham. Artinya meskipun DER tinggi investor juga akan memperhatikan profit dari perusahaan dalam membeli saham

H6

Profitabilitas mampu memoderasi nilai pasar terhadap harga saham. Artinya apabila profitabilitas meningkat maka permintaan saham ikut naik dan nilai pasar juga ikut meningkat.

# Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai dasar pertimbangan investor dalam mengambil keputusan berinvestasi sehingga dapat memberikan tingkat pengembalian hasil atau retron yang optimal. Selain itu dapat dijadikan sebagai motivasi manajemen dalam meningkatkan kinerjanya sehingga terlihat dalam laporan keuangan yang telah disusun agar menarik investor untuk berinvestasi dan dapat meningkatkan harga saham.

# Referensi

- Fahrozi, M., & Muin, M. R. (2020). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Konsumer di Bursa Efek Indonesia Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 31(1), 35–42.
- Indrayani, A. W., Wijayanti, A., & Samrotun, Y. C. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Devidend Payout Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(1), 216.
- Kosim, B., & Safira, M. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal*, 842–890. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Kriswati, & Diansyah. (2021). Pengaruh likuiditas dan leverage terhadap harga saham dengan profitabilitas sebagai variabel moderating. *Media Studi Ekonomi*, 24(2), 4810–4814.
- Romadhon, I. C., & Yuniningsih. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Tambang Batu Bara di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 8(2), 222–230.

