

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di
BEI Tahun 2020 – 2022)**

TESIS

**Untuk Memenuhi Syarat
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**



Oleh :

MUHAMMAD KHOLIL MUBAROK
NPM. 211003611010497

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN (PSMM)
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SEMARANG
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

“Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis ini merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijasah pada Universitas 17 Agustus 1945 Semarang atau perguruan tinggi lainnya”.

Semarang, 28 Agustus 2023

Yang membuat pernyataan

MUHAMMAD KHOLIL MUBAROK

NPM. 211003611010497

PERSETUJUAN TESIS

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di
BEI Tahun 2020 – 2022)**

TESIS

**Untuk Memenuhi Syarat
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**

Oleh:

**MUHAMMAD KHOLIL MUBAROK
NPM. 211003611010497**

Menyetujui,

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Emiliana Sri Pudjiarti, M.Si

Dra. Hikmah, M.Si

PENGESAHAN TESIS

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di
BEI Tahun 2020 – 2022)**

PROPOSAL TESIS

**Untuk Memenuhi Syarat
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**

Oleh:

**MUHAMMAD KHOLIL MUBAROK
NPM. 211003611010497**

Semarang, 25 September 2023

Menyetujui,
Dosen Pembimbing

Ketua

Anggota

Prof. Dr. Emiliana Sri Pudjiarti, M.Si

Dr. Dra. Hikmah, SE., M.Si

Dosen Penguji

Dr. Prihatin Tiyanto PH, MT

Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Semarang

Dr. Prihatin Tiyanto PH, MT

IDENTITAS PENGUJI TESIS

MAGISTER MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SEMARANG

JUDUL TESIS :

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di
BEI Tahun 2020 – 2022)**

Nama : Muhammad Kholil Mubarak
NPM : 211003611010497
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Tanggal Ujian : 25 September 2023

DOSEN PEMBIMBING :

Ketua : Prof. Dr. Emiliana Sri Pudjiarti, M.Si
Anggota : Dr. Hikmah, M.Si

TIM DOSEN PENGUJI :

Dosen Penguji 1 : Prof. Dr. Emiliana Sri Pudjiarti, M.Si
Dosen Penguji 2 : Dr. Hikmah, M.Si
Dosen Penguji 3 : Dr. Prihatin Tiyanto PH, MT
Tanggal Ujian : 25 September 2023
Nomor SK Penguji :

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji Syukur kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang senantiasa memberikan nikmat sehat dan nikmat sempat atas barokah serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan tesis dengan baik dan lancar.

Dalam penulisan tesis ini, penulis akan menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak, antara lain:

1. Prof. Dr. Drs. Suparno, M.Si, selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Semarang.
2. Dra. Nurchayati, SE,MM,Akt,CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Semarang.
3. Dr. Prihatin Tiyanto PH, MT, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Semarang, dan juga selaku Tim Penguji yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan masukan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini.
4. Prof. Dr. Emiliana Sri Pudjiarti, SE, M.Si dan Dr. Hikmah, M.Si, Ak, selaku dan Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II yang telah dengan sabar memberikan petunjuk dan bimbingannya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penulisan Tesis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan bekal ilmu, selama penulis menjalankan perkuliahan di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Semarang.
6. Istri dan anak-anak tercinta, yang selalu memberikan semangat dan kasih sayang, memotivasi, mendukung, dan mendoakan untuk keberhasilan saya.
7. Seluruh rekan kerja di Kantor Pengawasan dan Pelayanan Bea dan Cukai (KPPBC) Tanjung Emas yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
8. Seluruh keluarga besar, yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis agar dapat menyelesaikan pendidikan Pascasarjana.

9. Seluruh sahabat di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945, terima kasih atas dukungan selama perkuliahan yang menyenangkan dan mengesankan.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini dan tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala senantiasa memberikan segala Rahmat dan Karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan tersebut diatas. Akhir kata, semoga tesis ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Semarang, 28 Agustus 2023

Penulis

MUHAMMAD KHOLIL MUBAROK
NPM. 211003611010497

ABSTRACT

**DETERMINANTS OF FACTORS AFFECTING STOCK PRICE WITH
PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLES**
(Empirical Study of the Consumer Goods Industry Sector Listed on the IDX in
2020 – 2022)

This research aims to analyze the influence of institutional ownership, capital structure and liquidity on share prices both directly and indirectly through profitability in consumer goods industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020 - 2022. The population of this research is companies in the consumer goods industrial sector. which was taken based on the criteria, namely publishing financial reports regularly from 2020 to 2022, never experiencing losses, and having complete data with a total of 34 companies, and all members of the population were used as samples. The sampling technique uses census and data observed for 3 years so there are 102 observation data. The data source used is secondary data, with data collection methods using documentation. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis and the Sobel test. The research results show that institutional ownership has a positive and significant effect on stock prices, capital structure has a positive and significant effect on stock prices, liquidity has no effect on stock prices, and profitability has a positive and significant effect on stock prices. Institutional ownership has a positive and significant effect on profitability, capital structure has a negative and significant effect on profitability, and liquidity has no effect on profitability. The results of the mediation test are obtained if profitability can mediate the effect of institutional ownership on stock prices, profitability can mediate the effect of capital structure on stock prices, and profitability cannot mediate the effect of liquidity on stock prices.

Keywords: Institutional Ownership, Capital Structure, Liquidity, Profitability, and Stock Price.

ABSTRAK

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING
(Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI
Tahun 2020 – 2022)**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, struktur modal, dan likuiditas terhadap harga saham baik secara langsung maupun tidak langsung melalui profitabilitas pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2022. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang diambil berdasarkan kriteria yaitu mempublikasikan laporan keuangan secara rutin dari tahun 2020 sampai 2022, tidak pernah mengalami kerugian, serta mempunyai kelengkapan data dengan jumlah 34 perusahaan, dan semua anggota populasi digunakan sebagai sampel. Teknik sampel menggunakan sensus dan data yang diamati selama 3 tahun sehingga terdapat 102 data pengamatan. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder, dengan metode pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan uji sobel. Hasil penelitian menunjukkan jika kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham, dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hasil uji mediasi diperoleh jika profitabilitas dapat memediasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap harga saham, profitabilitas dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap harga saham, dan profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh likuiditas terhadap harga saham.

**Kata Kunci : Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas,
dan Harga Saham.**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat dan hidayah, serta rizki-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan judul: **“Determinan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 – 2022)”**. Tujuan penulisan laporan ini adalah guna memenuhi persyaratan atau menyelesaikan studi pada Program Pasca Sarjana (S2) pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Semarang.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya laporan tesis ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Untuk itu dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini kali ini penulis ingin mengucapkan banyak-banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini. Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala senantiasa memberikan Rahmat dan Karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan segala bantuan tersebut diatas. Akhirnya semoga tesis ini ada manfaatnya.

Semarang, 28 Agustus 2023

Penulis

MUHAMMAD KHOLIL MUBAROK
NPM. 211003611010497

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS	iii
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	iv
IDENTITAS PENGUJI TESIS	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL PENELITIAN	13
2.1. Telaah Pustaka	13
2.1.1. Teori Sinyal	13
2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	15
2.1.3. <i>Trade Off Theory</i>	17
2.1.4. <i>Pecking Order Theory</i>	18
2.1.5. Kepemilikan Institusional	19
2.1.6. Struktur Modal	23

2.1.7. Likuiditas	28
2.1.8. Profitabilitas	33
2.1.9. Harga Saham	38
2.2. Penelitian Terdahulu	43
2.3. Hubungan antar Variabel	48
2.3.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Harga Saham	48
2.3.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham	49
2.3.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham	50
2.3.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham	52
2.3.5. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Profitabilitas	53
2.3.6. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	54
2.3.7. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	55
2.3.8. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Harga Saham melalui Profitabilitas	55
2.3.9. Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham melalui Profitabilitas	56
2.3.10. Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham melalui Profitabilitas	57
2.4. Pengembangan Model Penelitian	58
BAB III METODE PENELITIAN	61
3.1. Jenis Penelitian dan Sumber Data	61
3.1. Definisi Operasionalisasi Variabel	62
3.2. Populasi dan Sampel	64
3.3. Metode Pengumpulan Data	65
3.4. Teknik Analisis Data	66
3.4.1. Analisis Deskriptif	66
3.4.2. Analisis Inferensial	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
4.1. Analisis Deskriptif	71

4.1.1. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	71
4.1.1.1. Variabel Kepemilikan Institusional	71
4.1.1.2. Variabel Struktur Modal	72
4.1.1.3. Variabel Likuiditas	73
4.1.1.4. Variabel Profitabilitas	74
4.1.1.5. Variabel Harga Saham	75
4.2. Analisis Inferensial	76
4.2.1. Analisis Regresi Linear Berganda Bertahap	76
4.2.2. Uji Normalitas	80
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	80
4.2.3.1. Uji Multikolinearitas	81
4.2.3.2. Uji Autokorelasi	82
4.2.3.3. Uji Heteroskedastisitas	83
4.2.4. Uji Goodness of Fit	84
4.2.4.1. Koefisien Determinasi	84
4.2.4.2. Uji Statistik F	85
4.2.5. Uji Hipotesis	85
4.2.6. Uji Mediasi	90
4.2.7. Analisis Regresi Linear Berganda Bertahap	93
4.2.8. Uji Goodness of Fit	96
4.2.9. Uji Hipotesis	98
4.2.10. Uji Mediasi	101
4.3. Pembahasan	103
BAB V PENUTUP	112
5.1. Simpulan	112
5.2. Implikasi Teoritis	114
5.3. Saran	116
5.4. Keterbatasan Penelitian	117
5.5. Agenda Penelitian yang Akan Datang	118
DAFTAR PUSTAKA	119
LAMPIRAN-LAMPIRAN	125