



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA SUB-SEKTOR SEMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2021**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

SITI ARYFAH
NIM. 201911379

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2023**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA SUB-SEKTOR SEMEN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2021**

HUMAS JUDUL

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Disusun Oleh:

SITI ARYFAH
NIM. 201911379

**PROGAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2023**

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PADA SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012-2021**

Nama : SITI ARYFAH
NIM : 201911379
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 2023

Mengetahui
Ketua Progam Studi



Noor Indah Rahmawati, SE.,MM.
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



Dr. Supriyono, S.E., M.M.
NIDN.0614037104

Mengetahui



Dekan

Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



Rheatin Hening Karatri, S.E.,M.M
NIDN.0615079303

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Allah SWT tidak akan membebani seorang hamba melainkan sesuai dengan kemampuannya.”

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(Q.S. Al-Insyirah: 5)

“Dunia ini penuh dengan orang baik, jika kamu tidak menemukannya, maka jadilah salah satunya” – S.A.

PERSEMBAHAN:

- Alm. Bapak dan Almh. Ibu yang selalu memberikan do'a, serta kasih sayang yang tiada hentinya disemasa hidupnya.
- Kakaku yang selalu menemani, membantu, mendukung dan memberi semangat.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “*Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening Perusahaan Manufaktur pada Sub-Sektor Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2021*”.

Penulisan skripsi ini disusun sebagaimana salah satu syarat dalam menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa ada dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si, selaku Rektor universitas Muria Kudus.
- 2) Dr. Kertati Sumekar, S.E, M.M., selaku Dekan Universitas Muria kudus yang telah merestui dan memberikan bimbingan dalam pembahasan dan penyusunan skripsi ini.
- 3) Ibu Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah merestui dan memberikan bimbingan dalam pembahasan dan penyusunan skripsi ini.

- 4) Bapak Dr. Supriyono, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.
- 5) Ibu Rhealin Hening Karatri, S.E, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.
- 6) Segenap dosen pengajar dan karyawan Program Studi manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bimbingan, bantuan pelayanan dan kerjasamanya.
- 7) Kepada Alm. Bapak Wiro Sadli dan Almh. Ibu Ngatini yang memberikan dukungan secara lahir dan batin, moril dan materiil, serta doa di semasa hidupnya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
- 8) Kepada saudara-saudara saya yang telah memberikan dukungan penuh serta doa demi terselesainya skripsi ini.
- 9) Teruntuk (Rafisha Ari Wibowo) terima kasih telah memberikan support dan berkontribusi banyak dengan meluangkan waktu, tenaga, materi maupun moril dalam penulisan skripsi saya sini.
- 10) Seluruh sahabat saya (Mega, Novi, Maya, Ricky, Ichal, Septi, Natasya, Revana, Dinda, Sita, Idat) yang sudah memberikan semangat dan motivasi serta menemani saya di saat mengerjakan skripsi ini.
- 11) Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen 2019 Universitas Muria Kudus terimakasih atas jalinan pertemanan serta kontribusi yang kalian berikan untuk penulis.

12) Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, namun telah banyak memberikan bantuan dan informasi baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima saran dan kritik yang membangun agar ke depannya dapat menjadi lebih baik. Skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat serta informasi kepada semua pihak.

Kudus, 2023

Penulis

SITI ARYFAH
NIM. 201911379

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA SUB-SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2021

Siti Aryfah
201911379

Pembimbing I : Dr. Supriyono, S.E.,M.M.
Pembimbing II : Rhealin Hening Karatri, S.E,M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening* perusahaan manufaktur sub-sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2021. Penentuan sampel pada penelitian kali ini menggunakan metode dokumentasi dengan jumlah sampel 60 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik PLS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; 2) *Leverage* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan; 3) Profitabilitas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan; 4) Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham; 5) *Leverage* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *return*; 6) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham; 7) Nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham; 8) Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan; 9) *Leverage* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan; serta 10) Profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham melalui nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Leverage*, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Return* Saham.

**THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE, AND PROFITABILITY ON SHARE
RETURN WITH FIRM VALUE AS AN INTERVENING VARIABLE OF
MANUFACTURING COMPANIES IN THE CEMENT SUB-SECTOR LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2012-2021 PERIOD**

Siti Aryfah
201911379

Advisor I : Dr. Supriyono, S.E.,M.M.
Advisor II : Rhealin Hening Karatri, S.E.,M.M.

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of liquidity, leverage, and profitability on share returns with firm value as an intervening variable for cement manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2021 period. Determination of the sample in this study used the documentation method with a sample of 60 companies. The analysis technique used in this study was the PLS technique. The results of this study indicate that: 1) Liquidity has a negative and significant effect on firm value; 2) Leverage has a negative but not significant effect on firm value; 3) Profitability has a negative but not significant effect on firm value; 4) Liquidity has a positive and significant effect on share returns; 5) Leverage has a negative but not significant effect on share returns; 6) Profitability has a positive and significant effect on share returns; 7) Firm value has a positive and significant effect on share returns; 8) Liquidity has a positive and significant effect on share returns through firm value; 9) Leverage has a positive but not significant effect on share returns through firm value; as well as 10) Profitability has a positive but not significant effect on share returns through firm value.

Keywords: Leverage, Liquidity, Firm Value, Profitability, Share Return.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	10
1.3. Perumusan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	12
1.5. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Tinjauan Pustaka	15
2.1.1. Nilai Perusahaan	15
2.1.2. <i>Return Saham</i>	18
2.1.3. Profitabilitas.....	20
2.1.4. <i>Leverage</i>	23
2.1.5. Likuiditas	26
2.2. Pengaruh Antar Variabel.....	28
2.2.1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	28
2.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	28
2.2.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.2.4. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	30
2.3. Tinjauan Penelitian Terdahulu	31

2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis	32
2.5. Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1. Rancangan Penelitian	34
3.2. Variabel Penelitian	34
3.3. Operasionalisasi Variabel.....	35
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	36
3.4.1. Likuiditas	36
3.4.2. <i>Leverage</i>	36
3.4.3. Profitabilitas.....	36
3.4.4. <i>Return Saham</i>	37
3.4.5. Nilai Perusahaan	37
3.5. Jenis Data dan Sumber Data.....	37
3.5.1. Jenis Data.....	37
3.5.2. Sumber Data	38
3.6. Metode Pengumpulan Data	38
3.7. Pengolahan Data.....	39
3.8. Populasi dan Sampel	39
3.8.1. Populasi.....	39
3.8.2. Sampel	40
3.9. Analisis Data	41
3.9.1. Analisis <i>Partial Least Square (PLS)</i>	42
3.9.2. Uji Model pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	42
3.9.3. Analisa Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	44
3.9.4. Uji Hipotesis	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian.....	48
4.2.1. Likuiditas (X1).....	48
4.2.2. <i>Leverage</i> (X2)	49
4.2.3. Profitabilitas (X3)	49

4.2.4. Nilai Perusahaan (Z)	50
4.2.5. <i>Return Saham</i> (Y)	50
4.3. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	50
4.3.1. Evaluasi <i>Measurement (Outer) Model</i>	51
4.3.2. <i>Convergent Validity</i>	51
4.3.3. <i>Composite Reliability</i> dan Cronbach's Alpha	52
4.3.4. Pengujian Model Struktural (Inner Model)	53
4.3.5. Pengujian Hipotesis	58
4.3.6. Pengujian Hipotesis 1	58
4.3.7. Pengujian Hipotesis 2	58
4.3.8. Pengujian Hipotesis 3	59
4.3.9. Pengujian Hipotesis 4	60
4.3.10. Pengujian Hipotesis 5	60
4.3.11. Pengujian Hipotesis 6	61
4.3.12. Pengujian Hipotesis 7	61
4.3.13. Pengujian Hipotesis 8	62
4.3.14. Pengujian Hipotesis 9	63
4.3.15. Pengujian Hipotesis 10	63
4.4. Pembahasan	64
4.4.1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	64
4.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
4.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4.4.4. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i>	67
4.4.5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	67
4.4.6. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	68
4.4.7. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	69
4.4.8. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> melalui Nilai Perusahaan	70
4.4.9. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i> melalui Nilai Perusahaan	71
4.4.10. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> melalui Nilai Perusahaan	72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	74
5.1. Kesimpulan.....	74
5.2. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	82



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perhitungan Rasio Likuiditas tahun 2012-2021	3
Tabel 1.2. Perhitungan Rasio Leverage Tahun 2012-2021	5
Tabel 1.3. Perhitungan Rasio Profitabilitas Tahun 2012-2021	5
Tabel 1.4 Perhitungan Rasio Nilai Perusahaan Tahun 2012-2021	9
Tabel 3.1. Daftar Perusahaan Manufaktur Sub-sektor Semen yang Terdaftar di BEI	40
Tabel 3.2. Kriteria Sampel Perusahaan	41
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.2. AVE dan <i>Communality</i>	41
Tabel 4.3. Composite Reliability dan Cronbach's Alpha	53
Tabel 4.4. Path Coefficient (Mean, STDEV, dan t-Value)	56
Tabel 4.5. <i>R Square</i>	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	24
Gambar 4.1. Tampilan Hasil PLS Algorithm	51
Gambar 4.2. Tampilan <i>Output</i> Model Struktural	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel dan Nama Perusahaan.....	83
Lampiran 2. Laporan Keuangan WTON Tahun 2012	84
Lampiran 3. Laporan Keuangan WTON Tahun 2013	87
Lampiran 4. Laporan Keuangan WTON Tahun 2014	90
Lampiran 5. Laporan Keuangan WTON Tahun 2015	93
Lampiran 6. Laporan Keuangan WTON Tahun 2016	96
Lampiran 7. Laporan Keuangan WTON Tahun 2017	99
Lampiran 8. Laporan Keuangan WTON Tahun 2018	102
Lampiran 9. Laporan Keuangan WTON Tahun 2019	105
Lampiran 10. Laporan Keuangan WTON Tahun 2020	108
Lampiran 11. Laporan Keuangan WTON Tahun 2021	111
Lampiran 12. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2012.....	114
Lampiran 13. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2013.....	117
Lampiran 14. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2014.....	120
Lampiran 15. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2015.....	122
Lampiran 16. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2016.....	125
Lampiran 17. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2017.....	128
Lampiran 18. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2018.....	131
Lampiran 19. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2019.....	133
Lampiran 20. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2020.....	135
Lampiran 21. Laporan Keuangan WSBP Tahun 2021.....	137
Lampiran 22. Laporan Keuangan INTP Tahun 2012.....	139
Lampiran 23. Laporan Keuangan INTP Tahun 2013.....	142
Lampiran 24. Laporan Keuangan INTP Tahun 2014.....	145
Lampiran 25. Laporan Keuangan INTP Tahun 2015.....	148
Lampiran 26. Laporan Keuangan INTP Tahun 2016.....	151
Lampiran 27. Laporan Keuangan INTP Tahun 2017.....	154
Lampiran 28. Laporan Keuangan INTP Tahun 2018.....	157
Lampiran 29. Laporan Keuangan INTP Tahun 2019.....	160

Lampiran 30. Laporan Keuangan INTP Tahun 2020.....	163
Lampiran 31. Laporan Keuangan INTP Tahun 2021.....	166
Lampiran 32. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2012	169
Lampiran 33. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2013	172
Lampiran 34. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2014	175
Lampiran 35. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2015	178
Lampiran 36. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2016	181
Lampiran 37. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2017	184
Lampiran 38. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2018	186
Lampiran 39. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2019	188
Lampiran 40. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2020	191
Lampiran 41. Laporan Keuangan SMCB Tahun 2021	194
Lampiran 42. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2012	197
Lampiran 43. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2013	199
Lampiran 44. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2014	201
Lampiran 45. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2015	203
Lampiran 46. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2016	205
Lampiran 47. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2017	207
Lampiran 48. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2018	209
Lampiran 49. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2019	211
Lampiran 50. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2020	213
Lampiran 51. Laporan Keuangan SMBR Tahun 2021	216
Lampiran 52. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2012	219
Lampiran 53. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2013	222
Lampiran 54. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2014	225
Lampiran 55. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2015	228
Lampiran 56. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2016	231
Lampiran 57. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2017	234
Lampiran 58. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2018	237
Lampiran 59. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2019	240
Lampiran 60. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2020	243

Lampiran 61. Laporan Keuangan SMGR Tahun 2021	246
Lampiran 62. Tabulasi Data	249
Lampiran 63. Statistik Deskriptif	252
Lampiran 64. Grafik <i>PLS Algorithm</i>	252
Lampiran 65. Koefisien Jalur	253
Lampiran 66. <i>Indirect Effects</i>	253
Lampiran 67. <i>Total Effects</i>	253
Lampiran 68. <i>Outer Loadings</i>	254
Lampiran 69. <i>Outer Weights</i>	254
Lampiran 70. <i>R Square</i>	254
Lampiran 71. <i>F Square</i>	255
Lampiran 72. <i>Collinearity Statistics</i>	256
Lampiran 73. <i>Model Fit</i>	256
Lampiran 74. <i>Model Selection Criteria</i>	257
Lampiran 75. <i>Bootstrapping</i>	257
Lampiran 76. Koefisien Jalur <i>Bootsrapping</i>	258