

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
MODAL INTELEKTUAL TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIBUAT OLEH:

NAMA: CORRYANTI KOSASIH

NPM: 115180182

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
MODAL INTELEKTUAL TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



DIBUAT OLEH:

NAMA: CORRYANTI KOSASIH

NPM: 115180182

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Corryanti Kosasih
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115180182
Program Studi : S1 Manajemen
Alamat : [REDACTED]
Telp. - _____
HP. [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 02 December 2021



Corryanti Kosasih

Catatan :

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CORRYANTI KOSASIH
NIM : 115180182
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE,
DAN MODAL INTELEKTUAL TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA
EFEK INDONESIA

Jakarta, 7 Desember 2021

Pembimbing



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : CORRYANTI KOSASIH
NIM : 115180182
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE,
DAN MODAL INTELEKTUAL TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA
EFEK INDONESIA

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas :

1. Ketua penguji : Dr. Nuryasman M.N., SE., MM
2. Anggota penguji : - Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si
- Drs. Maswar Abdi, ME

Jakarta, 24 Januari 2022

Pembimbing



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.)

ABSTRACT

TARUMANEGARA UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMIC & BUSINESS

JAKARTA

(A) CORRYANTI KOSASIH

(B) *THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND INTELLECTUAL CAPITAL ON STOCK PRICES OF FOOD AND BEVERAGE COMPANIES ON THE IDX*

(C) *xvi + 68 pages, 2021, 11 tables, 2 pictures, 15 attachments*

(D) FINANCIAL MANAGEMENT

(E) ***Abstract** : This study aims to determine the effect of profitability, leverage, and intellectual capital on stock prices of food and beverage companies on the IDX for the period 2014-2020. The sample of food and beverage companies used were 18 companies selected by purposive sampling method. The company data was obtained through the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the official sources of the related company. This study used panel regression analysis with fixed effect method using e-views 9.0. software. The result shows that return on assets (ROA) and intellectual capital (IC) have a positive effect on stock prices while the debt to equity ratio (DER) has a negative effect on stock prices.*

***Keyword** : stock prices, profitability, leverage, intellectual capital*

(F) *Reference List : 35 (2001-2020)*

(G) Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANEGARA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
JAKARTA

(H) CORRYANTI KOSASIH

(I) PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN MODAL INTELEKTUAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI

(J) xvi + 68 halaman, 2021, 11 tabel, 2 gambar, 15 lampiran

(K) MANAJEMEN KEUANGAN

(L) **Abstrak** : Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan *intellectual capital* terhadap harga saham perusahaan makanan dan minuman di BEI periode 2014-2020. Sampel perusahaan makanan dan minuman yang digunakan adalah sebanyak 18 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data perusahaan yang dijadikan sampel diperoleh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan sumber resmi perusahaan yang bersangkutan. Untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen digunakan analisis regresi data panel dengan model yang terpilih yaitu *Fixed Effect* yang di uji melalui program *Eviews 9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return on assets* (ROA) dan *intellectual capital* (IC) berpengaruh secara positif terhadap harga saham sedangkan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh secara negatif terhadap harga saham.

Kata Kunci : harga saham, profitabilitas, leverage, intellectual capital

(M) Daftar Bacaan : 35 (2001-2020)

(N) Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.

“Never give up on what you really want to do. The person with big dream is more powerful than the one with all facts.”

- Albert Einstein

Karya ilmiah ini saya persembahkan untuk
orangtua, adik, kakak, dan semua sahabat
yang saya cintai.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas berkatnya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Modal Intelektual Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI”

Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan program sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanegara. Penulis bahwa penulisan skripsi ini tidak akan dapat selesai dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Tarumanegara yang telah memberikan kesempatan untuk menempuh pendidikan di Universitas Tarumanegara.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara yang telah memberikan izin penelitian sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
3. Ketua jurusan fakultas ekonomi yang telah memberikan banyak hal baik pada masa perkuliahan dan penyusunan tugas akhir.
4. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si. sebagai dosen pembimbing yang telah banyak membantu memberikan bimbingan serta motivasi sehingga proses penulisan skripsi berjalan dengan baik dan selesai dengan tepat waktu.
5. Seluruh Dosen fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Tarumanegara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu penulis untuk berkembang menjadi pribadi yang baik dan berkompeten.
6. Semua staf akademik Universitas Tarumanegara yang telah membantu penulis dan memberikan informasi yang bermanfaat.
7. Seluruh anggota keluarga penulis yang telah memberikan dukungan dan motivasi
8. Teman-teman dan sahabat seperjuangan yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis.

Penulis berharap semua dukungan dan bantuan yang diberikan oleh berbagai pihak diatas dapat menjadi amal ibadah dan semua kebaikannya mendapatkan balasan dan berkah dari Tuhan Yang Maha Esa. Penulisan skripsi ini masih banyak memiliki kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis akan sangat senang jika ada masukan dari pembaca yang bersifat membangun sehingga dapat melengkapi kekurangan yang ada. Sekian yang dapat penulis sampaikan, semoga penelitian ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan kepada pembaca.

Jakarta, 7 Desember 2021

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Corryanti'.

Corryanti Kosasih

115180182

DAFTAR ISI

Contents	
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN SURAT PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan Penelitian	9
2. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	11

A. Gambaran Umum Teori.....	11
1. <i>Signalling Theory</i>	11
2. <i>Resource Based Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. Harga saham.....	12
2. Profitabilitas.....	13
3. <i>Leverage</i>	14
4. <i>Intellectual Capital</i>	15
C. Kaitan antara Variabel-variabel	17
1. Kaitan antara variabel profitabilitas terhadap harga saham.....	17
2. Kaitan antara variabel <i>leverage</i> terhadap harga saham.....	18
3. Kaitan antara variabel <i>intellectual capital</i> terhadap harga saham.....	19
D. Penelitian Terdahulu	20
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
1. Variabel Bebas	28
2. Variabel Terikat.....	28
D. Analisis Data	30
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	30
2. Analisis Regresi Data Panel.....	31
3. Uji Spesifikasi Model.....	32
4. Uji Asumsi Klasik	33
5. Uji Hipotesis	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37

A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	37
B. Hasil Analisis Data.....	46
1. Analisis Regresi Data Panel	47
2. Uji Spesifikasi Model.....	48
3. Uji Asumsi Klasik	51
4. Uji Hipotesis	53
C. Pembahasan	57
1. Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham.....	57
2. Pengaruh DER Terhadap Harga Saham.....	58
3. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Harga Saham	59
BAB V PENUTUP.....	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan dan Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	27
Tabel 3.2. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	29
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Data Panel.....	45
Tabel 4.2 Hasil Model CEM.....	47
Tabel 4.3 Hasil Model FEM.....	47
Tabel 4.4 Hasil Model REM.....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	49
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Model Data Panel	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	52
Tabel 4.10 Hasil Uji F	53
Tabel 4.11 Hasil Uji koefisien Determinasi.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Penelitian	69
Lampiran 2 Data Penelitian Harga saham di Log.....	72
Lampiran 3 Perhitungan Value added	75
Lampiran 4 Perhitungan VACA.....	77
Lampiran 5 Perhitungan VAHU	80
Lampiran 6 Perhitungan STVA	84
Lampiran 7 Statistik Deskriptif	87
Lampiran 8 Regresi <i>Common Effect Model</i>	87
Lampiran 9 Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	88
Lampiran 10 Regresi <i>Random Effect Model</i>	88
Lampiran 11 Uji Chow	89
Lampiran 12 Uji Hausman	90
Lampiran 13 Uji Normalitas	91
Lampiran 14 Uji Multikolinearitas	91
Lampiran 15 Uji Heteroskedastisitas	91

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Semakin berkembangnya zaman ke era modern tentu akan berdampak pada pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi yang cepat akan menciptakan persaingan bisnis yang ketat di era globalisasi ini. Keberhasilan suatu negara dalam pembangunan diukur dari seberapa baik sektor usaha yang dijalankan. Namun, pengembangan sektor usaha memerlukan dana investasi yang cukup besar. Perusahaan dapat memperoleh dana dari para investor melalui pasar modal. Pasar modal menjadi alternatif bagi perusahaan untuk memperoleh dana selain dari bank dan lembaga pembiayaan lainnya. Pasar modal berperan penting bagi perusahaan sebagai sumber dana jangka Panjang dan sarana terbaik bagi para investor untuk mendapatkan keuntungan di masa depan. Pasar modal yang dikenal di Indonesia sekaligus sebagai tempat bertemunya emiten dan investor adalah Bursa Efek Indonesia (BEI).

Investor tidak akan memberikan dananya tanpa melakukan pertimbangan dan seleksi yang matang pada suatu perusahaan. Hal yang dijadikan penilaian investor dalam berinvestasi serta menjadi faktor penentu kemakmuran adalah harga saham (Hayati et al., 2019). Jika permintaan akan saham suatu perusahaan tinggi maka harga sahamnya juga akan meningkat. Harga saham yang tinggi dapat menggambarkan kondisi keuangan perusahaan yang baik dan dianggap dapat memberikan kesejahteraan bagi karyawan maupun pemegang saham serta memberikan keuntungan yang diharapkan.

Tinggi rendahnya harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor baik secara internal maupun eksternal. Faktor internal ini berkaitan dengan kinerja internal perusahaan seperti pengelolaan keuangan perusahaan. Pengelolaan keuangan yang baik dapat menjadi strategi yang unggul untuk meningkatkan keuntungan perusahaan yang nantiya akan berdampak pada harga saham. Sedangkan faktor eksternal ini berkaitan dengan hal yang berasal dari luar perusahaan seperti keadaan politik, kebijakan pemerintah ,dan hubungan perusahaan dengan pihak luar.

Laporan keuangan perusahaan berperan penting dalam memberikan informasi yang signifikan terhadap investor mengenai kinerja perusahaan dalam mengelola keuangannya. Jika kinerja perusahaan baik maka akan memberikan sinyal yang baik kepada investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Sebaliknya jika kinerja keuangan perusahaan buruk maka akan memberikan sinyal yang buruk juga kepada investor. Baik atau buruknya sinyal yang diberikan dapat berdampak pada perubahan harga saham perusahaan. Jika informasi yang diberikan berupa sinyal baik maka harga saham akan meningkat karena banyaknya permintaan akan saham. Sebaliknya jika informasi yang diberikan berupa sinyal buruk maka harga saham akan turun. Oleh sebab itu, laporan keuangan sangat dibutuhkan oleh pengusaha, investor maupun pelaku pasar modal lainnya untuk pengambilan keputusan investasi yang tepat.

Di indonesia perusahaan yang bergerak di sektor makanan dan minuman memiliki potensi yang cukup kuat untuk bersaing karena makanan dan minuman merupakan kebutuhan konsumsi masyarakat setiap harinya. Pasokan bahan baku makanan dan minuman di indonesia pun mudah didapatkan karena sumber daya alam yang melimpah. Sehingga pasokan bahan baku industri makanan dan minuman bukan menjadi hambatan bagi produsen untuk bersaing di pasar. Namun semakin banyaknya perusahaan makanan dan minuman maka semakin ketat persaingan bisnisnya. Oleh sebab itu, perusahaan dituntut untuk terus berinovasi dan menciptakan

produk unggul yang memiliki kualitas agar dapat bersaing di pasar untuk memenuhi kebutuhan konsumen. Penjelasan diatas pun didukung dari pernyataan Menteri Perindustrian Airlangga Hartarto yang mengatakan bahwa salah satu faktor daya saing yang penting dalam industri makanan dan minuman adalah *food innovation and security*.

Berdasarkan data yang diperoleh dari CNBC indonesia tercatat bahwa di tahun 2017 sembilan bulan pertama terdapat 4 perusahaan besar di sektor makanan dan minuman yang mengalami penurunan pertumbuhan laba. Perusahaan tersebut adalah PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, PT. Mayora Indah Tbk, dan yang terakhir PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading company Tbk. Namun penurunan kinerja keuangan perusahaan tersebut tidak memberikan dampak yang cukup signifikan terhadap harga sahamnya. Sebab harga saham perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk tetap mengalami kenaikan sebesar 3,8%, PT. Mayora Indah Tbk sahamnya naik sebesar 22,8%, dan PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading company Tbk mengalami kenaikan sebesar 13,3%. Ketiga perusahaan tersebut tidak mengalami dampak yang cukup signifikan kecuali PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.

Selain perusahaan besar makanan dan minuman diatas adapun Perusahaan seperti Wilmar Cahaya Indonesia, Delta Djakarta, dan Multi Bintang Indonesia yang turut mengalami perubahan harga saham di setiap tahunnya. Hal ini dapat ditunjukkan dari harga saham Wilmar Cahaya Indonesia yang mengalami perubahan harga saham berturut-turut dari tahun 2014-2020, yang dimana harga saham 2014 sebesar Rp 750 turun menjadi Rp 675 pada tahun 2015 dan mengalami kenaikan di tahun 2016 menjadi Rp 1.350. Namun di tahun 2017 mengalami penurunan lagi sebesar Rp 1.290 dan naik kembali di tahun 2018-2020 berturut-turut sebesar Rp 1.375, Rp 1.670, dan Rp 1.720. Harga saham Delta Djakarta di tahun 2014 sebesar Rp 7.800 dan mengalami penurunan ditahun 2015-2017 berturut-turut sebesar Rp 5.200, Rp 5.000, dan Rp 4.590. Namun harga saham naik kembali di

tahun 2018 dan 2019 sebesar Rp 5.500 dan Rp 6.800 . Mengalami penurunan lagi di tahun 2020 menjadi Rp 4.400. Perusahaan Multi Bintang Indonesia di tahun 2014 harga sahamnya mencapai Rp 11.950 . Namun mengalami penurunan yang cukup drastis di tahun 2015 menjadi Rp 8.200, dan mengalami kenaikan pesat berturut-turut dari tahun 2016-2018 sebesar Rp11.750, 13.675 dan Rp 16.000. Di tahun 2019 dan 2020 mengalami penurunan harga berturut-turut sebesar Rp 15.500 dan Rp 9.700.

Berdasarkan data yang diperoleh dari kementerian perindustrian tercatat bahwa sepanjang tahun 2018 perusahaan makanan dan minuman mengalami pertumbuhan yang pesat sebesar 7,91% yang dimana pertumbuhan tersebut telah melebihi pertumbuhan ekonomi nasional yang hanya berada pada 5,17%. Dari pertumbuhan tersebut tentu industri makanan dan minuman memiliki peran yang besar dalam pertumbuhan ekonomi nasional. Hal ini dapat dibuktikan dengan peningkatan nilai investasi yang dimana tahun 2018 perusahaan makanan dan minuman berkontribusi hingga Rp.56,60 triliun.

Pada tahun 2020 bulan februari kinerja industri pengolahan mengalami peningkatan sebesar 17,11% dibandingkan tahun lalu. Peningkatan tersebut menjadikan perusahaan makanan dan minuman penyumbang devisa terbesar yang mencapai US\$4,7 milyar pada bulan januari- februari 2020. Tidak hanya itu, perusahaan makanan dan minuman juga turut berkontribusi dalam nilai ekspor industri pengolahan terbesar sebesar 22,26% atau senilai US\$ 2,45 milyar. Di tengah munculnya pandemi covid-19 di pertengahan tahun 2020 cukup menghambat pertumbuhan beberapa sektor perusahaan di indonesia. Namun perusahaan makanan dan minuman masih tergolong dapat bertahan dan tidak terlalu terdampak. Sebab beberapa perusahaan besar makanan dan minuman masih menunjukkan pertumbuhan yang positif seperti PT Mayora Indah Tbk (MYOR) yang masih mengalami return positif sebesar 15,61% secara ytd. Adapun PT Akasha Wira International Tbk (ADES) yang masih menguat sebesar 6,7%

sejak awal tahunnya. Bahkan di sepanjang tahun 2020 perusahaan makanan dan minuman masih mampu untuk bertahan dan mengalami pertumbuhan positif sebesar sebesar 1,58%.

Berdasarkan data yang diperoleh tersebut maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan makanan dan minuman memiliki kontribusi yang cukup besar terhadap pertumbuhan ekonomi serta potensi yang dimiliki pun cukup kuat untuk bersaing di pasar modal. Namun harga saham perusahaan makanan dan minuman tidak selalu stabil dan terus mengalami perubahan di setiap tahunnya. Perubahan harga saham yang terjadi tersebut dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor salah satunya kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari pengukuran rasio keuangan. Analisis rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari rasio profitabilitas dan leverage.

Rasio profitabilitas menggambarkan tentang kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba pada periode tertentu dengan tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu. Rasio ini akan memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir 2012, p. 196). Profitabilitas saham ini dapat dinilai dengan berbagai cara tergantung dari laba dan aktiva yang akan dibandingkan. Perusahaan yang memiliki jumlah aktiva yang besar belum tentu dapat mengelola seluruh aset yang dimiliki secara efisien dan efektif. Untuk menghasilkan laba yang maksimal diperlukan kinerja keuangan yang baik dalam perusahaan. *Return on asset* (ROA) adalah rasio yang digunakan dalam penelitian ini untuk menunjukkan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Rasio profitabilitas yang baik akan menunjukkan seiring dengan meningkatnya permintaan akan saham perusahaan maka harga saham perusahaan pun akan naik. Penelitian yang dilakukan oleh Diah et al (2020) menemukan hasil bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Namun penelitian yang dilakukan oleh Menaje (2012) tidak sejalan dengan penelitian Diah et al karena menunjukkan hasil bahwa ROA

memiliki efek negatif terhadap harga saham. Adapun penelitian sama yang dilakukan oleh Mukhtasyam et al (2020) menemukan hasil bahwa ROA berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Rasio *leverage* digunakan untuk mengukur seberapa besar beban hutang yang harus dibayar oleh perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya. Jenis rasio yang diukur dalam leverage adalah rasio hutang (*debt to equity ratio*). Semakin tinggi *debt to equity ratio* (DER) maka menunjukkan kinerja perusahaan yang buruk karena modal perusahaan lebih banyak bergantung pada pihak luar. *Debt to equity ratio* (DER) yang tinggi juga memungkinkan perusahaan akan memiliki harga saham yang rendah karena laba yang dihasilkan cenderung digunakan untuk membayar utangnya daripada membagi dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Manoppo et al (2017) dan Herawati & Putra (2018) menemukan hasil bahwa leverage yang diprosikan dengan DER tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Adapun penelitian yang sama dilakukan oleh Alfiah & Diyani (2018) yang menemukan hasil berbeda bahwa DER berpengaruh terhadap harga saham.

Selain faktor kinerja keuangan faktor *intellectual capital* yang dimiliki perusahaan juga dapat mempengaruhi perubahan harga saham. Hal tersebut dapat dilihat dari seberapa baik perusahaan menciptakan keunggulan kompetitif untuk bersaing di pasar modal. Apalagi sesuai dengan pernyataan Menteri Perindustrian Airlangga Hartarto yang mengatakan bahwa inovasi yang dilakukan perusahaan makanan dan minuman menjadi peran penting dalam bersaing di pasar. Oleh sebab itu perusahaan pun dituntut untuk terus berinovasi dan mengembangkan produk yang unggul untuk menciptakan daya saing yang lebih di pasar. Semakin gencar perusahaan melakukan inovasi maka hal ini sangat berkaitan dengan konsep *intellectual capital*. *Intellectual capital* yang diciptakan perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan yang nantinya akan berdampak pada harga saham perusahaan.

Intellectual capital (IC) dapat memberikan gambaran yang jelas kepada investor mengenai sumber daya manusia, pengetahuan dan teknologi dalam perusahaan yang dapat menciptakan keunggulan kompetitif di pasar saham. Seiring dengan pertumbuhan ekonomi yang cepat mengakibatkan persaingan yang ketat sehingga Sumber daya manusia yang berkualitas pun semakin dibutuhkan (Nuryasman, 2001). Karena Investor cenderung akan membayar lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki sumber daya intelektual yang tinggi dan memiliki nilai tambah yang lebih unggul dibandingkan perusahaan lain. Semakin besar dan berkualitas sumber daya manusia dalam perusahaan maka dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang nantinya dapat menciptakan daya saing di pasar modal. *Intellectual capital* memiliki tiga komponen, yaitu *human capital* yang berkaitan dengan sumber daya manusia, *structural capital* yang berkaitan pada komposisi dan struktur perusahaan, dan *relational capital* merupakan hubungan yang dimiliki perusahaan dengan pihak luar atau para mitranya. Perusahaan yang memiliki hubungan kerja sama yang baik akan memberikan nilai tambah bagi investor dalam menentukan perusahaan yang akan di investasi. *Intellectual capital* ini diukur menggunakan metode yang dikembangkan oleh pulic, yaitu VAIC (*Value Added Intellectual Coefficient*). Penelitian yang dilakukan Kusufiyah et al (2017) mendapatkan hasil bahwa *Intellectual Capital* (IC) berpengaruh secara positif terhadap harga saham. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Halim & Faisal (2016) menunjukkan hasil bahwa intelektual berpengaruh terhadap harga saham. Namun penelitian yang dilakukan oleh Kurniawan (2014) menemukan hasil berbeda bahwa *Intellectual capital* tidak memiliki pengaruh pada perubahan harga saham.

Beberapa penelitian diatas menemukan hasil yang berbeda-beda. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai harga saham. Penelitian ini dibatasi oleh beberapa faktor yang mempengaruhi harga saham, yaitu rasio profitabilitas, *leverage*, dan *intellectual capital*. Perusahaan yang diambil adalah perusahaan sektor

makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2020. Sehingga penelitian ini berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2020”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang diatas, maka dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Terdapat pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on assets* terhadap harga saham.
- b. Terdapat pengaruh *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* terhadap harga saham.
- c. *Intellectual capital* turut berpengaruh terhadap perubahan pada harga saham.
- d. Adanya perbedaan hasil penelitian yang dilakukan pada pengaruh profitabilitas terhadap harga saham.
- e. Adanya perbedaan hasil penelitian yang dilakukan pada pengaruh *leverage* terhadap harga saham.
- f. Adanya perbedaan hasil penelitian yang dilakukan pada pengaruh *intellectual capital* terhadap harga saham.

3. Batasan Masalah

- a. Sasaran penelitian berfokus pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020. Perusahaan makanan dan minuman ini dijadikan sebagai objek penelitian karena memiliki potensi yang cukup kuat untuk bersaing serta memiliki kontribusi yang besar terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Hal ini mempengaruhi nilai investasi sehingga tentu akan berdampak pada harga sahamnya.
- b. Alat ukur kinerja keuangan yang digunakan terdiri dari probabilitas yang diukur menggunakan *return on assets* (ROA) dan *leverage* diukur menggunakan *debt to Equity Ratio* (DER). Pengukuran rasio keuangan ini dapat memberikan gambaran mengenai kinerja keuangan dalam menghasilkan laba dan seberapa besar utang yang dimiliki perusahaan yang dimana hal ini akan berdampak pada harga sahamnya.
- c. *Intellectual capital* diukur menggunakan metode VAIC (*Value Added Intellectual Coefficient*) yang terdiri dari VACA, VAHU, dan STVA. Pengukuran *Intellectual capital* ini memberikan gambaran tentang sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan dapat memberikan keunggulan kompetitif yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan.

4. Rumusan Masalah

- a. Apakah ada pengaruh Profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020?
- b. Apakah ada pengaruh *Leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020?

- c. Apakah ada pengaruh *Intellectual capital* terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

- a. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.
- b. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.
- c. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *intellectual capital* terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu dan memberikan manfaat kepada beberapa pihak sebagai berikut:

- a. Bagi penulis
Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan penulis tentang pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan *intellectual capital* terhadap

harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2020.

b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan masukan dan tolak ukur bagi investor untuk berinvestasi pada perusahaan yang sehat dan dapat memberikan keuntungan dan kesejahteraan kepada pemegang sahamnya.

c. Bagi Almamater

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai pasar modal yang dapat digunakan untuk menyelesaikan masalah.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfiah, N., & Diyani, L. A. (2018). Pengaruh Roe Dan Der Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perdagangan Eceran. *Jurnal Bisnis Terapan*, 1(02), 47–54. <https://doi.org/10.24123/jbt.v1i02.794>
- Brigham, E. F. D. J. F. H. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Davis, P. J., & Simpson, E. (2017). Resource-Based Theory, Competition and Staff Differentiation in Africa: Leveraging Employees as A Source of Sustained Competitive Advantage. *American Journal of Management*, 17(1), 19.
- Diah, Ratna, M. Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap harga Saham (Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2016-2018). *Journal Accounting*, 3(1), 12–20.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Gujarati, N. D. & Porter, D. O. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Salemba Empat.
- Halim, A., & Faisal, H. . (2016). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Profitabilitas dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 23(2), 124–141. <https://www.neliti.com/publications/75626/pengaruh-intellectual-capital-terhadap-profitabilitas-dan-dampaknya-terhadap-har#cite>
- Hayati, K., Simbolon, A. K., Situmorang, S., Haloho, I., & Tafonao, I. K. (2019). Pengaruh Net Profit Margin , Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 3(1), 133–139.

- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The influence of fundamental analysis on stock prices: The case of food and beverage industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316–326. <https://doi.org/10.35808/ersj/1063>
- Ikhsan, A. (2008). *Akuntansi Sumber Daya Manusia*. Graha Ilmu.
- Imran, A., Shahzad, M., Chani, M. I., Hassan, S. ul, & Mustafa, U. (2014). The Impact of Intellectual Capital on the Financial Performance of Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 2(3)(60793), 109–115.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindom Persada.
- Kurniawan, A. (2014). The impact of intellectual capital on stock price with financial performance as intervening variable of manufacturing listed in Indonesia Stock Exchange period 2008 – 2012. *The Indonesian Accounting Review*, 4(01), 53. <https://doi.org/10.14414/tiar.v4i01.284>
- Kusufiyah, Y. V., Dahar, R., & Rahmi, F. (2017). Efek Intellectual Capital Terhadap Harga Saham Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas* , 19(1), 150–163.
- Manoppo, Vera Ch. O.Tewal, B., & Jan, A. B. H. (2017). Pengaruh Current Ratio, Der, Roa Dan Npm Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2015). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1813–1822. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16399>
- Menaje, P. M. (2012). Impact of selected accounting and economic variables on share price of publicly listed banks in the Philippines from 2002-2008. *DLSU Business and Economics Review*, 22(1), 35–62.
- Mukhtasyam, N. U. Z., Pagalung, G., & Arifuddin. (2020). Effect of Profitability, Liquidity, and Solvability on Share Prices with Earning Per Share (EPS) As a Moderating Variables. *International Journal of Innovative Science and*

Research Technology, 5(8), 1571–1577. www.ijisrt.com

- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan* (Edisi 4). Penerbit Liberty.
- Murniati, S. (2016). Effect of Capital Structure, Company Size and Profitability on the Stock Price of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Information Management and Business Review*, 8(1), 1–69. <https://doi.org/https://doi.org/10.22610/imbr.v8i1.1192>
- Nita Fitriani Arifin, S. A. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Rasio Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 1189–1210. <https://doi.org/10.17509/jrak.v4i3.4673>
- Nuryasman, M. (2001). Peningkatan Kualitas Sumber Daya Manusia Melalui Problem-Based Learning (PBL) Problem-Based Learning Sebagai Salah Satu Sarana Peningkatan Kualitas Sumber Daya Manusia. *Jurnal Manajemen*, 5(2), 89–97. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24912/jm.v5i2.537>
- Patthirasinsiri, N., & Wiboonrat, M. (2019). Measuring intellectual capital of science park performance for Forecasting equilibrium quantity and price on the world newly established science parks in Thailand. *Kasetsart Journal of Social Sciences*, 1(40), 82–90.
- Purnamawati, I. G. A. (2016). The Effect Of Capital Structure And Profitability On Stock Price (Study Of The Manufacturing Sector In Indonesia Stock Exchange). *International Journal of Business, Economics and Law*, 9(1), 10–16.
- Puspitaningtyas, Z. (2019). Empirical evidence of market reactions based on signaling theory in Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(2), 66–77. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(2\).2019.06](https://doi.org/10.21511/imfi.16(2).2019.06)
- Ranani, H. S., & Bijani, Z. (2014). The Impact of Intellectual Capital on the

Financial Performance of Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 4(1), 119–127. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v4-i1/548>

Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga.

Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. In Media.

Smriti, N., & Das, N. (2018). The impact of intellectual capital on firm performance: a study of Indian firms listed in COSPI. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5), 935–964. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2017-0156>

Suhermin, A. (2014). The effect of intellectual capital on stock price and company value in manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange 2008-2012 with size and leverage as moderating variables. *The Indonesian Accounting Review*, 4(02), 157. <https://doi.org/10.14414/tiar.v4i02.331>

Suparno, S., & Ramadini, R. (2017). Pengaruh Intellectual Capital dan Earning PerShare terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam*, 6(1), 710–718.

Syamsudin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Rajawali Pers.

Ulum, I. (2009). *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*. Graha Ilmu.

Widarjono, A. (2015). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya*. UPP STIM YKPN.

Widoatmodjo, S. (2012). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal (Revisi)*. PT. Jurnalindo Aksara Grafika.

Yaseen, S. G., D. Dajani, dan Y. H. 2016. (2016). The Impact of Intellectual Capital

on the Competitive Advantage: Applied Study in Jordanian Telecommunication Companies. *Computers in Human Behavior*, 62, 168–175. <https://doi.org/doi:10.1016/j.chb.2016.03.07>

