

TESIS

**PERAN HARGA SAHAM DALAM MEMEDIASI PENGARUH
MAKRO EKONOMI, RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018 - 2020**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Magister Manajemen**



OLEH

MARIA RAFAELINA
NIM:8112192014MM

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2021**

TESIS

**PERAN HARGA SAHAM DALAM MEMEDIASI
PENGARUH MAKRO EKONOMI, RASIO LIKUIDITAS DAN
RASIO PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**

Oleh

MARIA RAFAELINA
NIM:8112192014MM


Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,



Dr. Henny A. Manafe, SE.MM
NIDN: 0804076401

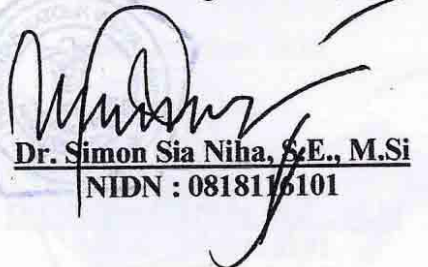
Pembimbing Anggota,



Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM
NIDN: -

Kupang, Desember 2021

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira
Ketua Program Studi,



Dr. Simon Sia Niha, S.E., M.Si
NIDN : 0818116101

TESIS

PERAN HARGA SAHAM DALAM MEMEDIASI PENGARUH MAKRO EKONOMI, RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Disiapkan dan Disusun oleh

MARIA RAFAELINA
NIM:8112192014MM

Telah Dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada tanggal, 18 Desember 2021

Dewan Penguji

Ketua,

Dr. Henny A. Manafe, SE.MM
NIDN: 0804076401

Sekretaris

Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM
NIDN: -

Anggota:

1. Dr. Stanis Man, SE.M.Si

2. Rere Paulina Bibiana, SE.M.Si

3. Dr. Henny A. Manafe, SE.MM

Kupang, Januari 2022

Ketua Program Studi,



Dr. Simon Sia Niha, S.E., M.Si
NIDN: 0818116101

SERTIFIKASI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Maria Rafaelina

NIM : 8112192014MM

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan

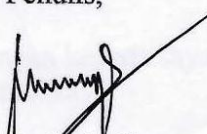
Judul : Peran Harga Saham Dalam Memediasi Pengaruh Makro Ekonomi, Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2020

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, dan belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Katolik Widya Mandira Kupang ataupun pada Universitas lainnya. Tesis ini adalah milik saya, karena itu kebenarannya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian pernyataan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Kupang, Desember 2021

Penulis,


Maria Rafaelina

MOTTO:

“ Janganlah Hendaknya Kamu Khawatir Tentang Apapaun Juga Tetapi Nyatakanlah Segala Hal Keinginanmu Kepada Allah dalam Doa dan Permohonan dengan Ucapan Syukur , Filipi 4:6”

&

“Saat kita memperbaiki hubungan dengan Allah, niscaya Allah akan memperbaiki segalasesuatu untuk kita”

PERSEMBAHAN:

Tesis ini kupersembahkan untuk:

- ✓ Yayasan Uyelindo dalam hal ini, Bapak Bruno Sukarto, S.Kom.MM selaku Pembina Yayasan Uyelindo, Ibu Maria Agatha Rosmidar, SE,MM selaku Ketua Umum Yayasan Uyelindo yang telah membiayai Study saya.
- ✓ AyahTercinta , Yohanes Guntur dan Ibu Tercinta Kornelia Lue (Almarhumah)yang telah membesarkan saya dengan penuh cinta.
- ✓ Suami tercinta, Alfonsus Syahyan, SHdan anak-anakku tercinta, Jek, Niken dan Tedi, Adik Fani Juita, Tati, Olga dan Tino yang setiap hari berada di samping saya memberi dukungan dengan caranya masing-masing.
- ✓ Saudara Sekandung, Kristina Haryati, SE, Stefanus Hariyanto, S. Fil, Robertus Dole Guntur, S.Si.M.Math.Sc, Antonius Mashur,S.Pt, Fendelinus Vitalis Gonas, Fransiskus Asisi Sapan Guntur, S.Kom. yang telah memberi dukungan moril untuk saya
- ✓ Alamamater Tercinta.
- ✓ Semua Saudara dan handaitaulan yang telah memberi dukungan kepada saya dengan caranya masing-masing untuk keberhasilan studi saya.

ABSTRAK

Tesis berjudul **“Peran Harga Saham Dalam Memediasi Pengaruh Makro Ekonomi , Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018- 2020”** oleh Maria Rafaelina NIM: 8112192014MM dibimbing oleh Dr. Henny A. Manafe, SE,MM dan Drs, Ec, Sabinus Hatul, MM.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis: 1) Pengaruh yang Negatif dan signifikan dari Makro Ekonomi terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.; 2) Pengaruh yang positif dan signifikan dari Rasio Likuiditas terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.3) Pengaruh yang positif dan signifikan dari Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. 4) Pengaruh yang Positif dan Signifikan dari Makro Ekonomi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020; 5) Pengaruh yang Positif dan Signifikan dari Rasio Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.; 6) Pengaruh yang Positif dan Signifikan dari Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020; 7) Pengaruh yang positif dan Signifikan dari Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan. pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.; 8) Apakah peran harga saham dapat memediasi pengaruh Makro Ekonomi terhadap Nilai Perusahaan. pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020; 9). Apakah peran harga saham dapat memediasi pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.10) Apakah peran harga saham dapat memediasi pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Teknik analisis data menggunakan analisis statistic inferensial dengan pendekatan SEM-PLS.

Hasil analisis statistic inferensial tentang uji pengaruh, dapat diketahui bahwa: 1) Makro ekonomi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham; 2) Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham; 3) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. 4) Makro ekonomi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. 5) Likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan; 6) Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; 7) Harga saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 8) Harga saham tidak memediasi pengaruh makro ekonomi terhadap nilai perusahaan. 9) Harga saham tidak memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan, 10) Harga saham mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Disarankan: 1) Bagi investor yang ingin menanamkan modalnya, harus menilai secara cermat kondisi rasio likuiditas, dan profitabilitas yang berada diatas standar, serta memperhatikan variabel makro ekonomi. 2) Bagi peneliti selanjutnya agar menambah variabel lain baik dari internal perusahaan maupun dari eksternal perusahaan sebagai variabel bebas, dan variabel mediasi sehingga didapatkan indikator lain yang memiliki hubungan dengan harga saham dan nilai perusahaan

Kata Kunci: Harga saham, likuiditas, profitabilan makro ekonomi, nilai perusahaan.

ABSTRACT

The thesis entitled “*The Role of Stock Price in Mediating the Effect of Macro Economics, Liquidity Ratio, and Profitability Ratio on the Enterprise Value of LQ45 Enterprises Listed in Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020*” is written by Maria Rafaelina Reg. No. 8112192014MM, under the supervision of Dr. Henny A. Manafe, SE,MM, and Drs, Ec, Sabinus Hatul, MM.

This study aims to examine and analyze 1) The negative and significant effect of Macro Economics on the Stock Price at LQ45 Enterprise of Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020.; 2) The positive and significant effect of Liquidity Ratio on Stock Price at LQ45 Enterprises of Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020; 3) The positive and significant effect of Profitability Ratio on Stock Price of LQ45 Enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020; 4) The positive and significant effect of Economics Macro on Enterprise Value of LQ45 Enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020; 5) The positive and significant effect of Liquidity Ratio on Enterprise Value of LQ45 Enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020; 6) The positive and significant effect of Profitability Ratio on Enterprise Value of LQ45 Enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020; 7) The positive and significant effect of Stock Price on Enterprise Value of LQ45 Enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020; 8) Does the role of Stock Price mediate the effect of Economics Macro on Enterprise Value of LQ45 enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020? 9) Does the role of Stock Price mediate the effect of Liquidity Ratio on Enterprise Value of LQ45 enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020? 10) Does the role of Stock Price mediate the effect of Profitability Ratio on Enterprise Value of LQ45 enterprises at Indonesian Stock Exchange Year 2018-2020?

The types of data used in this study are secondary data. The data analysis technique is inferential statistic applying SEM-PLS.

The results of inferential statistic analysis show that 1) the economics macro has insignificant effect on stock price; 2) the liquidity ratio has a positive and significant effect on stock price; 3) the profitability ratio and liquidity ratio have a positive and significant effect on stock price; 4) the economics macro has a significant effect on the enterprise value; 5) the liquidity ratio has an insignificant effect on the enterprise value; 6) the profitability ration has a significant effect on the enterprise value; 7) the stock price has a significant on enterprise value; 8) the stock price does not mediate the effect of economics macro on enterprise value; 9) the stock price does not mediate the effect of liquidity ratio on enterprise value; 10) the stock price is able to mediate the effect of profitability ratio on enterprise value.

It is recommended to: 1) Investors who want to invest their capital must diligently evaluate the conditions of liquidity ratio and profitability ratio above standard, and consider the economics macro variables. 2) The future researchers to include other variables both of the internal and external enterprise as independent variables and mediating variables to invent other indicators relating to stock price and the enterprise value.

Key Words: stock price, liquidity, profitability, economics macro, enterprise value.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, dan Bunda Maria yang telah menolong dan memampukan saya, sehingga tesis dengan judul “ Peran Harga Saham Dalam memediasi Pengaruh Makro Ekonomi, Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Menyadari begitu banyak kasih, dukungan, bimbingan, serta buah pikiran cemerlang dari berbagai pihak, maka dengan segala kerendahan hati, disampaikan terima kasih dan penghargaan yang tinggi kepada :

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD, selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
2. Bapak Jou Sewa Adrianus, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, Bapak Daniel Taolin, SE.M.Si selaku wakil dekan 1, Ibu Rere Paulina Bibiana, SE.M.Si selaku wakil dekan 2 Fakultas Ekonomi Dan Bisni Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
3. Bapak Dr. Simon Sia Niha, S.E.,M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE., MM selaku Sekretaris;
4. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE.MMselaku dosen pembimbing utama yang penuh kesabaran memberikan petunjuk, arahan, serta motivasi dalam proses penyusunan tesis ini;
5. Bapak Drs. Ec, Sabinus Hatul,MM selaku pembimbing anggota yang penuh kesabaran memberikan petunjuk, motivasi dan arahan;
6. Bapak Dr. Stanis Man, SE., M.Si dan Ibu Rere Paulina Bibiana, SE.,M.Si, selaku dosen penguji yang terus memberikan masukan dan motivasi;
7. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen yang telah membekali dengan pengetahuan yang berharga;

8. Para pegawai Tata Usaha Program Studi Magister Manajemen yang selalu membantu dalam penyelesaian administrasi dan setia memberikan informasi terkait perkuliahan;
9. Bapak Bruno Sukarto, S.Kom.MM selaku Pembina Yayasan Uyelindo dan Ibu Maria Agatha Rosmidar, SE.MM selaku Ketua Yayasan Uyelindo yang telah memberi dukungan materi dan moril untuk proses penyelesaian Studi S2 saya.
10. Rekan-Rekan Kerja Pengurus Yayasan Uyelewon Indonesia
11. Bapak, Ibu Pimpinan Stikom Uyelindo, Bapak, Ibu Dosen Stikom Uyelindo dan seluruh Bapak Ibu tenaga kependidikan yang dengan caranya masing-masing sudah memberi dukungan untuk kesuksesan saya menyelesaikan Studi S2.
12. Orang tua, Mertua, Suami, Anak-Anak dan Saudara-Saudari yang dengan penuh kasih memberikan perhatian serta dorongan dan motivasi sekaligus sumber inspirasi dalam menyelesaikan semua proses perkuliahan ini;
13. Rekan-rekan Angkatan 34 Program Magister Manajemen untuk motivasi dan kebersamaan dalam menyelesaikan pendidikan bersama;
14. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan ini.

Terima kasih dan Tuhan memberkati.

Kupang, Desember 2021

P e n u l i s

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
SERTIFIKASI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	22
1.3. Tujuan Penelitian.....	23
1.4. Manfaat Penelitian.....	25
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN HIPOTESIS	
2.1. Manajemen Keuangan.....	26
2.1.1. Tujuan Manajemen Keuangan.....	27
2.1.2. Ruang Lingkup Manajemen Keuangan.....	27
2.1.3. Fungsi manajemen Keuangan.....	28
2.1.4. Rasio Keuangan.....	28
2.2. Nilai Perusahaan.....	30
2.3. Pengertian Saham.....	36
2.3.1. Faktor faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	37
2.3.2. Pergerakan Saham.....	39
2.3.3. Indikator Harga Saham.....	40
2.3.4. Perubahan Harga Saham.....	45
2.4. Inflasi.....	48
2.4.1. Pengertian Inflasi.....	48
2.4.2. Indikator Inflasi	49
2.4.3. Macam-macam Inflasi.....	51
2.4.4. Dampak Inflasi terhadap Perekonomian.....	52
2.5. Pengertian Kurs.....	53
2.5.1. Sistem Nilai Tukar Kurs.....	54
2.5.2. Jenis-Jenis Kurs	56
2.5.3. Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah.....	57
2.5.4. Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah.....	61
2.5.5. Pengukuran Nilai Tukar Rupiah (Kurs).....	62
2.6. Likuiditas.....	63

2.6.1. Pengertian Likuiditas	63
2.6.2. Definisi Rasio Likuiditas	63
2.6.3. Tujuan dan Manfaat Likuiditas	64
2.6.4. Jenis-Jenis Rasio Likuiditas	65
2.7. Profitabilitas	67
2.7.1. Definisi Rasio Profitabilitas	69
2.7.2. Metode Pengukuran Profitabilitas	69
2.7.3. Tujuan Rasio Profitabilitas	71
2.7.4. Manfaat Rasio Profitabilitas	71
2.7.5. Jenis-Jenis Profitabilitas Profitabilitas	72
2.2. Penelitian Terdahulu	74
2.3. Kerangka Pikir Penelitian	84
2.4. Hipotesis Penelitian	88
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian	90
3.2. Populasi dan Sampel	90
3.2.1. Populasi	90
3.2.2. Sampel	91
3.3. Definisi Operasional Variabel	92
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	93
3.5. Teknik Pengumpulan Data	94
3.6. Teknik Analisa Data	94
3.6.1. Analisis Statistik Inferensial	94
3.6.2. Langkah –langkah Partial Lest Square (PLS)	96
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Hasil Penelitian	101
4.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	101
4.1.2 Gambaran Umum Indeks LQ45	103
4.1.3 Analisis data Partial Least Square (PLS)	106
4.1.3.1 Pengujian Outer Model	107
4.1.3.2 Pengujian Model Struktural (Inner Model)	114
4.1.3.3. Pengujian Hipotesis dengan bootstrapping	116
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	123
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	140
5.2 Saran	142
DAFTAR PUSTAKA	144
LAMPIRAN	149

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data triwulan pergerakan Harga saham tahun 2018-2020.....	5
Tabel 1.2 Data Perkembangan Inflasi tiga tahu terakhir 2018-2020.....	10
Tabel 1.3 Data Kurs (Triwulan) tahun 2018-2020	13
Tabel 3.1Daftar Sampel Penelitian.....	91
Tabel 3.2. Data Definisi Operasional Variabel.....	92
Tabel 4.1 Daftar saham LQ45yang terdaftar di BEI Agustus 2021-januari 2022....	104
Tabel 4.2. Nilai Loading Faktor	108
Tabel 4.3. Hasil Analisis Outher loadings (measurement Model).....	110
Tabel 4.4Cross loading.....	111
Tabel 4.5Average Variance Estracted (AVE)	112
Tabel 4.6 Nilai Composite Reliability.....	113
Tabel 4.7 Nilai Cronbach's Alpha.....	113
Tabel 4.8 Nilai R. Squa.....	115
Tabel 4.9 Path Coeficients, Mean, STDEV, T-Values, P-Values.....	117
Tabel 4.10 Hasil uji penan Harga saham (Y1) dalam memediasi pengaruh makro ekonomi (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y2).....	121
Tabel 4.11 Hasil uji peran Harga saham (Y1) dalam memediasi pengaruh makro ekonomi (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y2).....	122
Tabel 4.12 Hasil uji peran Harga saham (Y1) dalam memediasi pengaruh Profitabilitas (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y2).....	123
Tabel 4.13 Hasil uji pengaruh Harga saham (Y1) dalam memediasi pengaruh makro ekonomi (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y2).....	134
Tabel 4.14 Hasil uji pengaruh Harga saham (Y1) dalam memediasi pengaruh Likuiditas (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y2).....	135
Tabel 4.15 Hasil uji pengaruh Harga saham (Y1) dalam memediasi pengaruh Profitabilitad (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y2).....	137

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Skema Kerangka berpikir Penelitian.....	88
Gambar 3.2. Diagram Jalur.....	96
Gambar 4.1. Outer Model 1 (uji kelayakan Indikator).....	108
Gambar 4.2. Analisis Outer Model 2 (uji kelayakan Indikator tahap 2).....	109
Gambar 4.3. Pathcoefficient uji pengaruh Iner Model 1 (uji bagian dalam).....	117

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran1 DaftarSaham yang diperdagangkan di BEI periode.....	149
Lampiran2 GambarHasilUjikelayakanIndikator.....	155