

**PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITY TERHADAP STOCK
PRICE DENGAN FIRM VALUE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mendapatkan Gelar Magister



Disusun Oleh:

Dewi Susanti (22440009)

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA
2024**

TESIS

PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITY TERHADAP STOCK
PRICE DENGAN FIRM VALUE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Diajukan oleh:
DEWI SUSANTI
NPM : 22440009

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

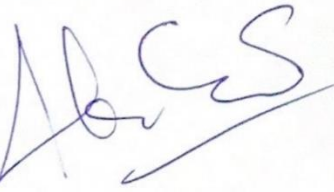
DOSEN PEMBIMBING I



Dr. Titik Inayati, SE., MM., CRA., CHQA

Tanggal, 24 Juni 2024

DOSEN PEMBIMBING II



Dr. Indahwati, SE., M.Si

Tanggal, 24 Juni 2024

KETUA PROGRAM STUDI



Dr. Nurul Aini, SE., Ak., M.Ak., CA

Tanggal, 24 Juni 2024

TESIS

PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITY TERHADAP STOCK PRICE DENGAN FIRM VALUE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Diajukan oleh:

DEWI SUSANTI

NPM : 22440009

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama



Dr. Titik Inayati, SE., MM.,

CRA., CHQA

Ketua Penguji



Dr. Nurul Aini, SE., Ak.,

M.Ak., CA

Anggota Dewan Penguji Lain



Dr. Kholidiah, SE., M.Si

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi

Tanggal 30 Juni 2024



Dr. Nurul Aini, SE., Ak., M.Ak., CA

Ketua Program Studi

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan bahwa di dalam naskah Tesis tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh diri saya sendiri atau orang lain untuk memperoleh gelar akademik, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam bagian utama Tesis dan daftar Pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur plagiat, maka saya bersedia jika disertasi digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (MAGISTER AKUNTANSI) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundangundangan yang berlaku.

Surabaya, 31 Juli 2024

Yang membuat pernyataan



Dewi Susanti

22440009

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan proposal yang berjudul “Pengaruh *Leverage* dan *Profitability* terhadap *Stock Price* dengan *Firm Value* sebagai variabel Intervening.

Kelancaran penyusunan proposal ini tidak lepas dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung ataupun tidak langsung. Dengan kerendahan hati, penulis menyadari bahwa proposal ini masih belum sempurna, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran agar bisa menjadi pembelajaran dan menjadi lebih baik lagi.

Surabaya, 3 Januari 2024

Dewi Susanti

DAFTAR ISI

	Hal
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	12
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	14
2.1.4 <i>Stock Price</i>	15
2.1.5 <i>Firm Value</i>	15
2.1.6 <i>Leverage</i>	18
2.1.7 <i>Profitability</i>	19
2.2 Penelitian Sebelumnya	21
2.3 Pengembangan Hipotesis	25
2.3.1 <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap <i>firm value</i>	25
2.3.2 <i>Profitability</i> berpengaruh terhadap <i>firm value</i>	26
2.3.3 <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap <i>stock price</i>	26
2.3.4 <i>Profitability</i> berpengaruh terhadap <i>stock price</i>	27
2.3.5 <i>Firm Value</i> berpengaruh terhadap <i>stock price</i>	27
2.3.6 <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap <i>stock price</i> dengan <i>firm value</i> sebagai variabel intervening.....	28

2.3.7 <i>Profitability</i> berpengaruh terhadap <i>stock price</i> dengan <i>firm value</i> sebagai variabel intervening.	29
2.4 Kerangka Konseptual	29
2.5 Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Pendekatan Penelitian.....	31
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	31
3.2.1 Populasi.....	31
3.2.2 Sampel	31
3.3 Identifikasi Variabel	32
3.3.1 Variabel Bebas (Independent Variabel).....	32
3.3.2 Variabel Terikat (Dependent Variabel)	33
3.3.3 Variabel Intervening	33
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.4.1 <i>Leverage</i>	33
3.4.2 <i>Profitability</i>	19
3.4.3 <i>Firm Value</i>	34
3.4.4 <i>Stock Price</i>	35
3.5 Jenis dan Sumber Data Penelitian	35
3.6 Teknik Pengumpulan Data	36
3.7 Teknik Analisis Data	36
3.7.1 Analisis Outer Model	36
3.7.2 Analisis Inner Model	37
3.7.3 Pengujian Hipotesis	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Hasil Penelitian.....	39
4.1.1 Gambaran Objek Penelitian	39
4.1.2 Statistik Deskriptif	42
4.1.3 Evaluasi Outer Model	44
4.1.4 Evaluasi Inner Model.....	47

4.1.5 Hasil Pengujian Hipotesis	47
4.2 Pembahasan	48
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i>	48
4.2.2 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	50
4.2.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Stock Price</i>	51
4.2.4 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Price</i>	53
4.2.5 Pengaruh <i>Firm Value</i> terhadap <i>Stock Price</i>	55
4.2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Stock Price</i> melalui <i>Firm Value</i>	56
4.2.7 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Price</i> melalui <i>Firm Value</i>	58
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	60
5.1 Simpulan Penelitian.....	60
5.2 Saran Penelitian	61
DAFTAR PUSTAKA	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 IHSG 2019-2020	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	28

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Manufaktur 2019-2020.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Jumlah Sampel	31
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.3 Outer Loadings (Measurement Model).....	44
Tabel 4.4 Average Variance Extracted	44
Tabel 4.5 Cronbach's alpha.....	45
Tabel 4.6 Composite Reliability	45
Tabel 4.7 Nilai R-Square (R ²)	46
Tabel 4.8 Bootstrapping (path coefficients).....	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	71
----------------------------------	----

Abstract

This study examines the effect of leverage and profitability on stock price with firm value as an intervening variable. The population of this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. The sample was selected using a purposive sampling technique. The analysis method used is path analysis using the SmartPLS 4 program. The results show that leverage has no effect on firm value. Profitability has a positive effect on firm value. Leverage has a negative effect on stock price. Profitability has no effect on stock price. Firm value has a positive effect on stock price. Firm value cannot mediate leverage with stock price. Firm value can mediate profitability with stock price.

Keywords: *leverage, profitability, stock price, firm value.*