

## KONTRIBUSI LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Dwi Susilowati<sup>1</sup>, Suhartono<sup>2</sup>, Wiwik Saraswati<sup>3</sup>, Juwari<sup>4</sup>, Melda Yulinda<sup>5</sup>

<sup>1,3,4,5</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Balikpapan

<sup>2</sup>Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Balikpapan

<sup>1</sup>[dwi.susilowati@uniba-bpn.ac.id](mailto:dwi.susilowati@uniba-bpn.ac.id)

Diterima: 05/11/2025

Diterima: 28/11/2025

DiPublikasi: 01/01/2026

DOI : <https://doi.org/10.22225/kr.17.1.2025.347-361>

### Abstract

Liquidity contribution is measured by fast ratio and current ratio while Leverage is measured by two indicators Debt to Asset Ratio and Debt to Equity Ratio at stock of prices by mediation using Profitability which is measured using the Return on Asset Ratio and Return on Equity Ratio indicators. Data is taken from financial position reports and annual reports. Observations used 6 manufacturing entities indexed LQ45 manufacturing l of 24 observations. This study of uses method regression analysis tools with a quantitative result using SmartPLS 4. From this study, it is said that liquidity has no effect on probability but liquidity has an effect on stock prices and profitability is not able to mediate the relationship between liquidity and stock prices. While the average has no effect on the stock price, neither can profitability mediate the relationship between leverage and the stock price.

**Keywords:** Stock price, Liquidity, Solvency, and Profitability

### Abstrak

Kontribusi likuiditas di ukur dengan rasio cepat dan rasio lancar sedangkan Leverage yang diukur dengan dua indikator Debt to Asset Ratio serta Debt to Equity Ratio pada Harga saham dengan mediasi menggunakan Profitabilitas yang di ukur dengan menggunakan indikator Return on Asset Ratio dan Return on Equity Ratio. Data diambil dari laporan posisi keuangan dan annual report. Observasi menggunakan 6 entitas manufaktur teindeks LQ45 bidang manufaktur dengan jumlah observasi sebanyak 24 data. Penelitian ini dianalisis regresi dengan menggunakan SmartPLS 4. Dari penelitian ini mengatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap provitabilitas tetapi likuiditas memiliki pengaruh terhadap harga saham dan profitabilitas tidak mampu menjadi mediasi hubungan antara likuiditas dan harga saham. Sedangkan laverage tidak berpengaruh terhadap harga saham begitu juga profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan antara leverage dan harga saham.

**Kata Kunci :** Harga saham, Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilita

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

### PENDAHULUAN

Pasar modal sebagai digunakan dari berbagai instrumen pasar keuangan investasi jangka panjang bagi investor untuk menanamkan sahamnya. Pasar modal sebagai perantara pusat pendanaan bagi investor perusahaan dan pemerintah, dan sebagai sarana jika kegiatan berinvestasi diharapkan mampu menjadi penanam modal untuk mengembangkan perusahaan. Instrumen tersebut paling sering diperdagangkan adalah saham. Perusahaan LQ 45 manufaktur memiliki kinerja produksi megulah barang menjadi barang siap di jual sehingga memiliki nilai jual di pasaran. (Pratiwi, 2022) Kementerian Perindustrian mencatat bahwa banyak sektor yang memiliki angka persentase kinerja di atas PDB nasional seperti industry alat angkutan , logam, mesin dan perlengkapan , karet dan plastik serta i kimia, farmasi dan obat tradisional sedangkan perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur mempunyai peran penting bagi pertumbuhan ekonomi nasional

Kinerja perusahaan manufaktur memengaruhi harga jual sahamnya dengan menggunakan analisis rasio yang mempengaruhinya dan dapat digunakan sebagai indikator kesuksesan dan keberhasilan manajerial dalam mengelola perusahaan. Harga saham ada beberapa yaotu IPO merupakan harga yang ditentukan oleh perusahaan untuk investor yang ingin memperoleh membeli saham (Cahyono & Rachmaniyah, 2020). Saham oleh para investor dianggap mampu memberikan keuntungan dan memiliki seriko jika terjadi fluktuasi pada saat terjadi penutupan saham di pasar modal.. Secara umum, semakin tinggi laba yang diperoleh, semakin tinggi pula deviden yang diterima oleh investor. Seorang investor bisa mendapatkan keuntungan besar dalam waktu singkat, namun karena perubahan harga saham yang fluktuatif, investor . Saham yang diperjualbelikan oleh perusahaan ke publik dapat diperdagangkan oleh masyarakat umum (investor) di suatu bursa saham. Saham terbaik dipilih berdasarkan penilaian yang telah di tetapkan. Perusahaan yang masuk selalu berubah setiap tahun. Saham memiliki nilai tertinggi di BEI mencakup berbagai bidang, termasuk industri manufaktur, yang bisa digunakan menilai kegiatan jual beli surat berharga di BEI. Perusahaan yang masuk dalam indeks LQ45 cenderung dianggap memiliki kinerja saham yang baik; namun, kondisi tersebut tidak selalu bertahan, seperti yang terlihat dari pergerakan harga saham perusahaan manufaktur yang masuk dalam indeks LQ45.

Fluktuasi harga saham antara tahun 2020 hingga 2023. Nilai saham dipengaruhi oleh interaksi antara investor di bursa saham yang diukur dengan IHSG (Nurjanah et al., 2023). Harga saham menggambarkan nilai suatu perusahaan. Ketika terdapat kenaikan maka perusahaan dianggap memiliki kinerja yang baik sedangkan jika terjadi penurunan haraga closing price maka pihak investor akan segera menarik saham dari perusahaan tersebut, . Berbagai aspek memengaruhi harga saham, baik dari segi teknis maupun fundamental. Dalam studi ini, analisis fundamental digunakan untuk menilai rasio keuangan yang dapat berpengaruh pada harga saham, sebagaimana penelitian yang dilakukan oleh (Yunanto et al., 2025). Penggunaan analisis fundamental ini dikarenakan metode ini memanfaatkan informasi yang mudah diakses, biaya rendah, dan cukup memadai untuk menggambarkan kondisi perusahaan selama ini.

Likuiditas didefinisikan sebagai ukuran rasio kepemilikan dana investasi untuk memenuhi kewajiban perusahaan yang di sandingkan dengan aset lancar perusahaan dan kemampuan untuk melakukan transaksi dengan cepat. Suatu perusahaan akan memenuhi kewajiban membayar utang dan menggunakan investasi untuk mendukung pertumbuhan yang berkelanjutan. Rasio ini juga berfungsi mencegah risiko finansial distress dengan mengetahui langkah awal dari pemenuhan transaksi(Maharani, 2023).

Kualitas likuid kinerja perusahaan dapat berkontribusi pada peningkatan profit dan harga saham.(Habibah, 2022) Dalam penelitian diungkapkan bahwa Current Ratio mempengaruhi profitabilitas, sementara hasil berbeda ditemukan yang mengatakan bahwa Current Ratio tidak berpengaruh terhadap ROA (profitabilitas) (Nasution et al., 2022). Perusahaan yang memiliki likuiditas baik akan menunjukkan kinerja serta profitabilitas yang positif, sehingga dianggap layak

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

untuk dijadikan pilihan investasi (Kuswanto, 2022).

Penelitian (Raiya & irfar islami, 2024) memiliki hasil bahwa rasio likuiditas berpengaruh terhadap harga jual saham. sedangkan peningkatan risiko ini dapat meningkatkan kenaikan harga penutupan saham. Sebaliknya penelitian, (Yuliana et al., 2023) menghasilkan Ratio tidak memiliki dampak pada harga saham. Penelitian (Raiya & irfar islami, 2024) menunjukkan pengaruh likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap hubungan dengan profitabilitas, sementara hasil yang berbeda diperoleh oleh (Fiska & Rusdi, 2020) mengungkapkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh terhadap harga penutupan saham, sedangkan (Aryani et al., 2024) berpendapat bahwa tidak terdapat pengaruh.

Leverage adalah ukuran kemampuan suatu perusahaan dalam memanfaatkan aset tetap untuk mencapai tujuannya dalam meningkatkan kinerja jangka panjang perusahaan. Leverage sangat amat penting bagi suatu perusahaan karena memiliki kemungkinan perusahaan untuk mempertimbangkan dampak pendapatan dan profit berupa deviden yang diterima pemegang saham. Pendanaan melalui utang dapat meningkatkan investasi, tetapi juga memiliki risiko investasi bagi pemilik perusahaan (Investor). Pemanfaatan leverage memengaruhi profit perusahaan, secara tidak langsung misalnya dengan seberapa besar return saham yang akan mempengaruhi profitabilitas (Anshori et al., 2019) Leverage memiliki dampak baik langsung ataupun tidak langsung pada peningkatan profit dan harga penutupan saham.

Penelitian mengenai leverage dan pengaruhnya terhadap profitabilitas dan harga penutupan saham tampaknya memberikan perbedaan pendapat yang bervariasi. (Hasanah, 2022) Rasio utang terhadap ekuitas memiliki dampak signifikan terhadap profitabilitas, sementara (Sanjaya, 2021) menunjukkan hasil yang berbeda, yakni profitabilitas tidak memiliki pengaruh karena dampak utang terhadap ekuitas tersebut. (Laela, 2020) dalam penelitiannya mendapatkan hasil bahwa rasio utang terhadap ekuitas terdapat hubungan signifikan pada harga penutupan saham. Namun, dalam penelitian (Yunanto et al., 2025) rasio utang terhadap ekuitas tidak dapat menunjukkan perubahan terhadap harga saham. Rasio utang terhadap aset dalam menghitung nilai seberapa besar aset perusahaan dibiayai melalui utang. Dalam konteks, penelitian (Aryani et al., 2024) menemukan bahwa rasio utang terhadap aset berpengaruh terhadap profitabilitas. (Saharani & Febrianti, 2025) Menunjukkan bahwa DAR memberikan pengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham. Hasil yang penelitian oleh (Kurniawan et al., 2023) yang menyatakan perbedaan temuan secara individu, DAR tidak memiliki pengaruh kepada harga saham.

Profitabilitas rasio yang digunakan oleh pemegang saham stake holder untuk menganalisis kemampuan sebuah perusahaan meningkatkan keuntungan perusahaan dari pendapat yang dia peroleh. Rasio profitabilitas digunakan untuk menilai tingkat kinerja manajerial ROA biasa dipakai untuk mencerminkan kemampuan bisnis menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki. Imbal hasil aset (ROA) mengukur efisiensi penggunaan dana untuk semua aset perusahaan. (Laela, 2020) Mengungkapkan bahwa Return on Asset dan Return On Equity memberikan pengaruh signifikan terhadap harga saham.

Dengan memperhatikan permasalahan yang telah ada dan hasil penelitian sebelumnya yang menunjukkan hasil yang beragam, serta hubungan antara likuiditas dan leverage dalam memengaruhi profitabilitas dan harga saham, ditambah dengan pengaruh profitabilitas terhadap harga saham, dijelaskan bahwa terdapat suatu pola hubungan yang terbentuk dengan peran profitabilitas sebagai variabel perantara. Peran profitabilitas sebagai variabel mediasi telah diteliti dalam (Juwita & Febriyanti, 2021).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, rumusan permasalahan yang dapat diidentifikasi adalah:

1. Apakah Rasio likuiditas mampu memengaruhi harga saham perusahaan manufaktur ?
2. Apakah leverage Rasio memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur?

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

3. Apakah profitabilitas rasio dapat memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur ?
4. Apakah likuiditas dan leverage berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur ?
5. Apakah rasio profitabilitas dapat memediasi hubungan antara likuiditas dan leverage terhadap harga saham perusahaan manufaktur?

### TINJAUAN PUSTAKA

Kinerja Manajemen keuangan adalah untuk mengatur proses keluar masuk dana perusahaan dengan penggunaan sumber daya keuangan dengan cara yang efisien serta efektif untuk mencapai laba (Wati et al., 2022). Analisis laporan keuangan adalah tahapan yang dilakukan untuk membaca laporan posisi keuangan menjadi suatu informasi yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan memudahkan investor untuk memahami kemajuan perusahaan dengan menggunakan data analisis yang telah dibuat oleh manajerial. Hasil mengenai posisi informasi posisi keuangan dan kemajuan perusahaan ini dapat meningkatkan investor untuk menanamkan modalnya (Ernawati & Santoso, 2022).

Metode untuk melihat informasi dari laporan posisi keuangan menggunakan analisis rasio, likuiditas merupakan indikator yang dapat digunakan untuk melihat kemampuan liquid perusahaan yang menggunakan aset lancar dan kewajiban lancar. Menurut (Raiya & irfar islami, 2024), penelitian menggunakan CR untuk menunjukkan sejauh mana aset lancar dapat digunakan untuk menutupi kewajiban lancar perusahaan, dan penelitian menunjukkan bahwa rasio ini memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan. sehingga, Ratio ini menjadi pertimbangan investor. Selain itu, (Yuliana et al., 2023) mengungkapkan CR memberikan pengaruh terhadap harga saham perusahaan ..

Quick ratio merupakan ukuran yang menunjukkan ukuran untuk memenuhi kewajiban lancar menggunakan aset yang paling likuid. Penelitian oleh (Yuliana et al., 2023) mengindikasikan bahwa Quick ratio (QR) menjadi dasar untuk menghitung likuiditas jangka pendek dan sering digunakan karena mencakup seluruh aset lancar dan utang lancar. Penelitian menunjukkan bahwa secara simultan Quick ratio memiliki pengaruh terhadap harga jual saham, tetapi secara individu berpengaruh negatif. Temuan serupa juga diperoleh oleh (Dwipa & Subaida, 2023),

Debt to equity ratio (DER) merupakan rasio menghitung laba perusahaan yang memiliki hubungan dengan harga saham, karena investor melihat laba sebelum melakukan investasi, mereka perlu mempertimbangkan bagaimana kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban dengan modal yang tersedia, di mana hal ini berhubungan dengan risiko yang dihadapi. (Yunanto et al., 2025) menyatakan bahwa DER dapat memiliki pengaruh pada closing price, sehingga nilai DER akan mempengaruhi minat investor melihat dari tingkat modal yang dimiliki perusahaan .

Rasio utang terhadap aset (DAR) adalah ukuran yang menunjukkan sejauh mana aset dibiayai oleh utang. Jika rasio ini semakin tinggi, maka risiko yang dihadapi oleh perusahaan akan meningkat. Menurut penelitian (E. D. P. Sari & Marsono, 2020), DAR memiliki dampak positif terhadap nilai saham, meskipun efeknya tidak signifikan. Sementara itu, (Supandi & Goenawan, 2023) menemukan hasil yang berbeda, di mana rasio utang terhadap aset berpengaruh negatif terhadap harga saham. Temuan ini menunjukkan bahwa penurunan DAR akan diikuti dengan penurunan harga saham.

ROA menggambarkan laba perusahaan yang dinilai menggunakan data aset yang dimiliki dan digunakan sebagai operasional perusahaan. ROA juga menunjukkan kinerja manajerial dalam penggunaan aset untuk operasional yang akan meningkatkan pendapatan yang selanjutnya akan meningkatkan laba sehingga meningkatkan minat investor. ROA yang tinggi akan mendorong kenaikan harga saham karena laba perusahaan akan memberikan deviden yang tinggi bagi investor. ROA juga menjadi signal bagi investor untuk menanamkan modalnya. Oleh karena itu, hal ini akan menarik perhatian investor dan berpotensi meningkatkan harga saham (Kasmir, 2013, p. 201).

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

(Yuliana et al., 2023) menjelaskan bahwa ROA mengukur kemampuan keseluruhan perusahaan dalam menghasilkan profit berdasarkan total aset yang ada, dan digunakan untuk menilai efisiensi operasional perusahaan secara umum. Rasio yang lebih tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang lebih baik. (Peranginangin & Simanjuntak, 2024) menambahkan bahwa ROA bisa memberikan sinyal positif kepada investor dalam pengambilan keputusan investasi, serta mampu meningkatkan nilai saham secara efektif.

Return On Equity (ROE) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih. Rasio bagi pemegang saham dinilai efisiensi dan efektivitas melihat kinerja tata kelola perusahaan. Perkembangan rasio ini, menunjukkan penggunaan modal oleh manajerial yang baik dan efisien. Dengan nilai rasio yang tinggi, maka semakin besar laba yang dapat dihasilkan dari ekuitas. Ini mengindikasikan bahwa laba bersih yang diperoleh dari modal sendiri juga semakin besar (Ria & Digdowiseiso, 2023).. (Fuadah & Hakimi, 2020) menyatakan bahwa ROE dipengaruhi oleh kompetisi yang ada di pasar. (Supandi & Goenawan, 2023) juga berpendapat bahwa ROE berpengaruh terhadap harga saham, di mana rasio yang tinggi mencerminkan pengelolaan biaya yang baik dan peluang investasi yang menguntungkan, serta semakin baik posisi pemilik perusahaan.

Berdasarkan hubungan antar variabel dari penelitian sebelumnya, dapat diungkapkan bahwa Current Ratio secara terpisah tidak menunjukkan dampak signifikan terhadap ROA (Raiya & Irfar Islami, 2024). Namun, hasil yang berbeda ditemukan dalam studi oleh (Sugito, 2024), yang mengindikasikan bahwa Current Ratio memiliki dampak positif dan signifikan terhadap Return On Asset. Dengan kata lain, peningkatan Current Ratio akan berimplikasi pada peningkatan Return On Asset. (Yuliana et al., 2023) memperoleh hasil yang berbeda dengan menyatakan bahwa Current Ratio tidak berpengaruh terhadap Return On Equity, di mana nilai signifikansi lebih kecil dibandingkan dengan nilai profitabilitas. Selain itu, dalam studinya, (Dwipa & Subaida, 2023) QR tidak signifikan kepada ROE. Dari analisis data yang dilakukan, diperoleh hasil yang menunjukkan adanya korelasi yang rendah, yang berarti kaitan antara Quick Ratio dan Return On Equity berada pada level yang lemah.

Likuiditas menunjukkan pengaruh terhadap profitabilitas dengan menggunakan data regresi dengan tingkat yang kecil (Anggriantari & Purwantini, 2020). Hal ini mengindikasikan bahwa ketika QR perusahaan naik, maka ROA mengalami penurunan. Penurunan pada Return On Asset disebabkan oleh penggunaan modal operasional yang belum digunakan maksimal untuk mencapai keuntungan yang optimal. Sementara itu, temuan yang berbeda dalam penelitian (Wahyuni, 2022) Quick Ratio memiliki pengaruh meningkatkan ROA, di mana hipotesisnya diterima berdasarkan hasil yang menunjukkan Quick Ratio memiliki nilai  $t$  hitung 3,279 yang lebih besar dari  $t$  tabel 2,100758, dan nilai signifikansi 0,002.

Rasio Utang Terhadap Ekuitas memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap Pengembalian Aset. Artinya, ketika Rasio Utang Terhadap Ekuitas meningkat, Pengembalian Aset akan menurun. Besarnya Rasio Utang Terhadap Ekuitas disebabkan oleh ketidakmampuan perusahaan dalam membayar utang, yang berdampak buruk pada Pengembalian Aset. Hal ini menunjukkan bahwa utang yang tinggi menghasilkan keuntungan yang rendah, sehingga Pengembalian Aset menurun. Penurunan laba disebabkan oleh ketidakmampuan perusahaan dalam menggunakan modal secara efektif dan kinerja yang tidak memuaskan (Puspitasari, 2021). (Liza et al., 2022) menyatakan dalam penelitiannya bahwa terdapat pengaruh signifikan antara DER dan ROE. Jika nilai DER naik, ROE perusahaan akan mengalami penurunan, sedangkan jika DER turun, ROE akan meningkat. Ini menunjukkan bahwa perusahaan perlu hati-hati dalam memilih sumber pendanaan agar tidak berdampak negatif pada keuntungan yang dihasilkan.

Rasio Utang Terhadap Aset menunjukkan memiliki perubahan pengaruh ROA, analisis ini melihatkan DAR meningkat, ROA juga akan meningkat (Puspitasari, 2021). (Nurfianti dan

## **Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur**

---

Wulansari, 2021) menjelaskan bahwa variabel Rasio Utang Terhadap Aset secara parsial tidak berpengaruh terhadap Pengembalian Aset. Penelitian (Agusti et al., 2021) menunjukkan bahwa DAR tidak memberikan pengaruh secara parsial terhadap ROE perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran sampel perusahaan dalam penelitian ini cukup kecil. Risiko utama yang dihadapi oleh bisnis muncul dari keberhasilan percobaan yang kurang dan pengembalian aset yang rendah, yang diakibatkan oleh banyaknya kegagalan.

Hipotesis penelitian untuk menguji pengaruh rasio likuiditas, rasio utang, dan rasio profitabilitas terhadap harga saham adalah sebagai berikut: H1: Rasio Likuiditas memengaruhi Harga Saham. H2: Rasio Utang berdampak pada . H3: Rasio Profitabilitas memengaruhi harga saham. H4: Rasio Likuiditas memengaruhi Profitabilitas. H5: Rasio Utang berpengaruh terhadap Profitabilitas. H6: Rasio Profitabilitas dapat menjadi perantara dalam hubungan Likuiditas dan harga saham. H7: Rasio Profitabilitas dapat memediasi hubungan Leverage dan harga saham.

### **METODE PENELITIAN**

Dalam studi ini, terdapat tiga kategori variabel penelitian, yaitu variabel terikat, variabel perantara, dan variabel bebas. Harga Saham (HS) adalah nilai yang diberikan kepada suatu perusahaan bagi pihak yang ingin memperoleh hak kepemilikan saham; Rasio Likuiditas diukur dengan dua indikator yaitu Current Ratio (CR) dan Quick Ratio (QR). Current Ratio (CR) menunjukkan sejauh mana perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek yang akan jatuh tempo dalam satu tahun, dihitung dengan membandingkan total aset lancar dengan semua kewajiban lancar perusahaan. Quick Ratio (QR) menilai kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendek dengan aset lancar, tidak termasuk nilai persediaan; Rasio Leverage dinilai melalui Debt to Assets Ratio (DAR) dan Debt To Equity Ratio (DER). DAR menggambarkan seberapa besar aset perusahaan didukung oleh utang, atau pengaruh utang terhadap pengelolaan aset, sementara DER menunjukkan bahwa sumber dana dari utang memiliki biaya modal berupa bunga yang mesti dibayarkan saat jatuh tempo utang; Rasio Profitabilitas dievaluasi menggunakan Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE). ROA mencerminkan seberapa efektif perusahaan mengoptimalkan asetnya untuk menghasilkan laba bersih, sedangkan ROE mengukur laba bersih setelah pajak perusahaan dibandingkan dengan modal atau ekuitasnya. Hasil untuk mengetahui hubungan variabel baik secara langsung maupun melalui mediasi.

Populasi adalah suatu area yang digeneralisasi dan terdiri dari objek-objek yang memiliki kualitas serta karakteristik tertentu yang ditentukan oleh peneliti untuk dianalisis dan kemudian diambil kesimpulannya.. Kriteria yang ditetapkan oleh peneliti meliputi: K1 = Perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut dalam indeks emiten LQ45 dari tahun 2020 hingga 2023; K2 = Perusahaan manufaktur dalam emiten LQ45 yang telah menerbitkan laporan keuangan dan menyajikan rasio keuangan yang diperlukan dari tahun 2020 sampai 2023; K3 = Perusahaan manufaktur dalam emiten LQ45 yang tidak mengalami kerugian pada tahun 2020 hingga 2023. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan tersebut, terdapat 6 perusahaan manufaktur dalam emiten LQ45 yang memenuhi syarat sebagai sampel penelitian untuk periode 4 tahun, sehingga jumlah data yang diobservasi 24 (n=24).

Metode Pengumpulan Menurut Sugiyono (2017:224) menyatakan bahwa teknik pengumpulan data adalah langkah yang paling penting dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah untuk memperoleh data. Adapun cara-cara yang digunakan meliputi: Studi Kepustakaan (Library Research) adalah pengumpulan data yang dilakukan dengan mencari teori yang diperlukan melalui buku dan laporan-laporan hasil penelitian yang relevan dengan penelitian ini; dan Metode pengumpulan data melalui studi dokumenter laporan keuangan dari perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam indeks LQ45 - [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id).

Deskripsi Statistik variabel dalam penelitian ini digunakan untuk memberikan gambaran mengenai data masing-masing variabel independen dan variabel dependen.

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

Data yang dianalisis Gambaran data tersebut disesuaikan dengan variabel penelitian, yaitu:

**Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maksimum	Mean	Standar Deviasi
QR	24	133.000	349.000	211.125	56.532
CR	24	1.290	2485.000	1207.233	766.645
DAR	24	19.000	54.000	39.292	10.811
DER	24	0.410	116.000	58.710	40.752
ROA	24	319.000	1234.000	679.042	212.214
ROE	24	543.000	1777.000	1141.708	330.847
HS	24	5.025	14.475	8.025	2.357

Sumber: Data Diolah SmartPLS 4, 2025

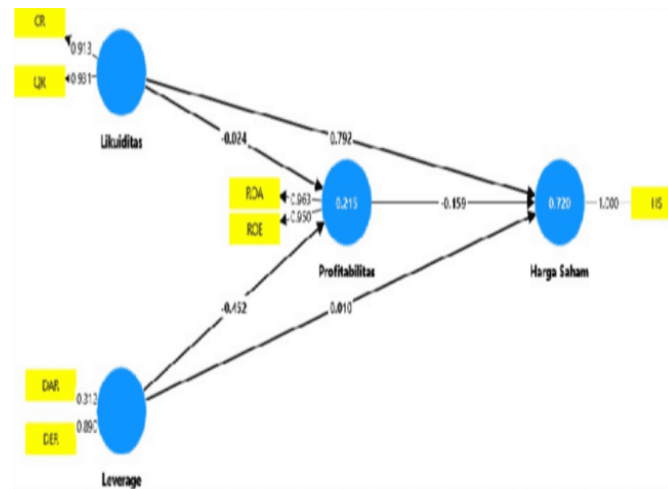
Dari hasil uji statistik dapat dijelaskan bahwa mean CR tercatat adalah 21,125 dengan N sebanyak 24. Current Ratio mencapai nilai tertinggi di 349,000 dan terendah di 133,000. Rata-rata Quick Ratio (QR) adalah 1207,000 dengan jumlah data yang sama, yaitu 24. Nilai tertinggi untuk Quick Ratio adalah 2485,000 dan yang terendah 1,290. Untuk Debt to Asset Ratio (DAR), rata-ratanya adalah 39,292 dengan total data 24. Nilai tertinggi untuk Debt to Asset Ratio adalah 54,000 dan yang terendah adalah 19,000. Rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) tercatat sebesar 58,710 dengan jumlah data sebanyak 24. Nilai puncak Debt to Equity Ratio adalah 116,000 dan yang terendah 0,410. Rata-rata Return on Asset (ROA) adalah 679,042 dengan total data 24. Nilai maksimum untuk Return on Asset adalah 1234,000 dan yang minimum adalah 319,000. Rata-rata Return on Equity (ROE) tercatat sebesar 1141,708 dengan jumlah data 24. Nilai tertinggi Return on Equity adalah 1777,000 dan terendah adalah 543,000. Terakhir, rata-rata Harga Saham (HS) adalah 8,025 dengan total data 24. Harga Saham mencapai nilai tertinggi di 14,475 dan terendah di 5,025.

### **Path analisis**

Untuk menganalisis hipotesis dalam penelitian, penting untuk melakukan evaluasi model yang bersifat struktural. Dengan memanfaatkan koefisien jalur, kita dapat mengidentifikasi keterkaitan antara variabel, yang menunjukkan bahwa nilai koefisien korelasi ( $r$ ) merefleksikan arah dan kekuatan hubungan antarvariabel. Rentang nilai koefisien jalur berada antara -1 hingga 1. Jika  $r = 0$ , berarti tidak terdapat hubungan antara variabel eksogen dan variabel endogen; dengan kata lain, perubahan pada salah satu variabel tidak mempengaruhi variabel lainnya.

Apabila nilai  $r = -1$  atau  $1$ , ini menunjukkan adanya hubungan yang sangat kuat, baik positif maupun negatif, antara variabel eksogen dan variabel endogen. Dari sudut pandang bootstrapping, sebuah hubungan antara variabel dianggap signifikan secara statistik jika  $t$  statistik lebih besar dari tabel atau pada tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 0,05.

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur



Sumber: hasil olah data peneliti

**Gambar 1 . Model analisis Path Coefficient**

**Tabel 2. Path Coefficient**

	Original Sampel	Mean	Standar Deviation	T Statistics	P Values
Leverage -> Harga Saham	0.010	-0.101	0.208	0.050	<b>0.960</b>
Leverage -> Profitabilitas	-0.452	-0.195	0.452	1.000	<b>0.317</b>
Likuiditas -> Harga Saham	0.792	0.778	0.082	9.619	<b>0.000</b>
Likuiditas -> Profitabilitas	-0.024	-0.133	0.187	0.129	<b>0.897</b>
Profitabilitas -> Harga Saham	-0.159	-0.159	0.176	0.901	<b>0.368</b>

Sumber: SmartPLS 4, 2025

Pengujian hipotesis menunjukkan hubungan antara Leverage dan Harga Saham yang tercatat original sampel 0,010 dan P-Values 0,960, yang lebih besar dari 0,05. Dari sini, dapat disimpulkan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Selanjutnya Leverage dan Profitabilitas koefisien sebesar -0,045. Nilai probabilitas (P-Values) untuk hubungan ini adalah 0,317, juga lebih besar dari 0,05. Ini menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas dengan arah hubungan negatif.

Sisi lain variable Likuiditas berpengaruh terhadap Harga Saham dengan nilai 0,792 dan menunjukkan nilai P-Values dengan signifikasi 0,000. Sehingga kesimpulan yang diambil adalah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Variabel Likuiditas dengan Profitabilitas memiliki nilai -0,024 dan nilai P-Values 0,897 artinya Likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas.

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

### Pengaruh Tidak Langsung

**Tabel 3. Specific Indirect Effects**

	Original Sampel	Mean	Standar Deviation	T Statistics	P Values
Leverage >Profitabilitas ->Harga Saham	0.072	0.053	0.121	0.595	<b>0.552</b>
Likuiditas ->Profitabilitas ->Harga Saham	0.004	0.009	0.043	0.090	<b>0.928</b>

Sumber: SmartPLS 4, 2025

Hasil pengujian hipotesis mengenai Leverage dan Harga jual Saham dengan mediasi Profitabilitas memiliki nilai 0,072. Nilai P - Values 0,552,  $\geq 0,05$ , dapat diartikan bahwa Profitabilitas tidak dapat menjadi mediator variabel Leverage dan Harga penutupan Saham. Selain itu, jika dilihat menggunakan variable mediasi Profitabilitas memiliki sebesar 0,003, dengan probabilitas 0,928,

Pengaruh Likuiditas dengan menggunakan mediasi Profitabilitas terhadap harga saham bahwa kepercayaan investor tidak melihat likuiditas perusahaan tetapi melihat dari laba perusahaan jangka Panjang sehingga harga saham tidak mampu mempengaruhi peningkatan laba perusahaan. Penelitian (Raiya & irfar islami, 2024), yang menemukan variabel Likuiditas dapat di mediasi oleh variabel Profitabilitas. Temuan bertolak belakang (Yuliana et al., 2023) Likuiditas memiliki pengaruh meningkatkan Profitabilitas.

Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas. Leverage dijadikan acuan karena memiliki ketergantungan yang lebih besar dari perusahaan terhadap utang untuk membiayai aset, yang dapat menekan profitabilitas perusahaan. Perusahaan yang memiliki utang yang tinggi dan gagal membayar kewajiban saat jatuh tempo berisiko lebih besar secara finansial. Jika DAR digunakan sebagai indicator leverage, dapat menurunkan nilai rasio ini dengan mengurangi total utang atau meningkatkan total aset. Sementara itu, Debt to Equity Ratio dapat diperbaiki dengan cara mengurangi utang atau menambah ekuitas melalui penyertaan modal baru.

Hubungan antara Leverage dan Profitabilitas negatif. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan Mahmudi pada tahun 2022 dan Sofyaun et al. pada tahun 2024, yang mengemukakan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas. Akan tetapi, temuan ini berbeda dari penelitian Rahman pada tahun 2023 yang menjelaskan bahwa Leverage memiliki signifikansi terhadap Profitabilitas.

Likuiditas dan harga saham perusahaan karena likuiditas merupakan alat untuk menilai keberhasilan perusahaan yang dapat di gunakan sebagai alat pengukuran keberlanjutan perusahaan sehingga minat pembelian saham berpotensi meningkat. Tetapi likuiditas tinggi, memungkinkan manajerial belum maksimal menggunakan harta lancar denganmeningkatkan laba,sehingga peluang peluang kenaikan harga saham. Likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap harga saham. Ini juga disampaikan oleh (Muthia et al. , 2021) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh pada harga saham.

Pengaruh Leverage terhadap Harga Saham berdasarkan penelitian yang dilakukan tidak menunjukkan pengaruh terhadap harga saham. Tingkat kewajiban perusahaan dikatakan baik apabila modal di gunakan secara maksimal untuk perluasan usaha, laba yang dimiliki serta besarnya rasio ini tidak mempengaruhi para investor untuk menanamkan uangnya dan menjadi pemegang saham. Tetapi demikian harus mengelola tingkat leverage dengan hati-hati dalam ketergantungan kewajiban, karena profitabilitas akan menambah kemampuan finansial menurunkan penanaman modal investor. Leverage akan terjaga sinyal positif tentang kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban dengan waktu panjang. DAR dan DER mempengaruhi harga closing saham, pengelolaan leverage

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

penting untuk mempertahankan kinerja perusahaan dan mendukung kelangsungan perusahaan. Leverage belum memberikan pengaruh bahkan cenderung negatif agar harga penutupan saham meningkat. Penelitian ditemukan oleh (Sofyaun et al. , 2024) dan (Wulandari et al. , 2024) yang menyatakan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap harga saham. Namun, terdapat temuan berbeda dari (Abdullah, 2020; Yunanto et al., 2025) menunjukkan bahwa leverage dapat secara signifikan terhadap harga saham.

Profitabilitas secara mediasi memiliki perantara Harga Saham. Profitabilitas dievaluasi dengan indikator ROA dan ROE adalah indikator yang sangat penting untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang dimilikinya serta dari modal yang diinvestasikan. Namun, hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA dan ROE belum dapat memengaruhi harga penutupan saham. Temuan mengindikasikan tingkat profit perusahaan dan kinerja manajerial yang baik. Faktor indikator berpeluang situasi, persepsi dalam menganalisis, bisa jadi berpeluang menjadi dampak naik turunnya harga jual saham di BEI selain daripada laba itu sendiri. Meski demikian, meningkatnya profitabilitas tetap harus dijaga, Profitabilitas mencerminkan kualitas dalam pemanfaatan harta dan hutang untuk menghasilkan tujuan perusahaan yaitu laba. Mempertahankan laba yang tinggi sering kali menarik minat investor menanamkan modal jangka panjang Dalam konteks ini, perusahaan perlu memperhatikan berbagai faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham selain hanya berfokus pada profitabilitas internal yang diukur melalui ROA dan ROE. Keseimbangan antara peningkatan profitabilitas dan pemahaman tentang dinamika pasar saham adalah kunci untuk mencapai keberlanjutan kinerja perusahaan.

Dari hasil penelitian, likuiditas dinyatakan tidak signifikan pada harga penutupan saham. Serupa dinyatakan (Andriani et al. , 2022) yang menunjukkan bahwa profitabilitas pada indikator tidak berdampak pada harga penutupan saham. Namun, opinis bertolak belakang disampaikan oleh (Randi Banusu et al. , 2023); (inar dara shonata, 2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh terhadap harga jual saham. Likuiditas melalui Profitabilitas dan pengaruhnya terhadap harga jual saham dengan indikator rasio melalui QR dan CR, dapat di hitung untuk menilai perusahaan secara likuid. Rasio ini dianggap mampu mempengaruhi saat harga penjualan saham dan profitabilitas sebagai perantara perhitungan sehingga laba memperkuat peningkatan harga jual saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dapat menjadi penghubung antara likuiditas dan harga saham. Temuan pada penelitian likuiditas bukan alat ukur investor dalam membeli saham mediasi melalui laba perusahaan yang diukur dengan profitabilitas, belum mampu membuat investor membeli saham dengan harga tinggi . Kepercayaan investor tidak dapat diukur dengan likuiditas dan profitabilitas agar harga saham meningkat.

Aset lancar harus terus dijaga agar likuiditas pada nilai seimbang untuk menghindari apa yang Namanya risiko keuangan, namun perlu mempertimbangkan faktor selain laba. Ini menegaskan secara analisis menyeluruh dalam mengelola system informasi keuangan bagi perusahaan. Menurut hasil penelitian, Profitabilitas tidak dapat berfungsi sebagai penghubung variabel likuiditas dan harga saham. Hasil analisis menunjukkan bahwa (Indah Sartika Siregar, 2023) menemukan bahwa likuiditas berdampak terbalik mempengaruhi mediasi profitabilitas. Mengenai penelitian ini (Setyoningrum, 2020) menyatakan bahwa analisis dampak menurun. Namun, berbeda temuan (Pratiwi et al. , 2021) mengindikasikan likuiditas memiliki dampak positif terhadap nilai profitabilitas. Di sisi lain, (Sari, 2021) menyatakan rasio lancar memberikan pengaruh signifikan bagi harga penutupan saham. Sementara itu, (I. P. Putri, 2022) menemukan variable provitabilitas dapat menjadi variable penghubung dengan harga penutupan saham.

Dampak leverage terhadap harga saham melalui profitabilitas juga perlu diperhitungkan. Leverage merupakan faktor penting dalam mengevaluasi pengaruhnya terhadap harga saham melalui profitabilitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu menjadi perantara antara leverage dan harga saham. Temuan ini mengindikasikan rasio leverage bagi sebuah perusahaan

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

cukup mencerminkan keuangan struktur pengolahan dana serta tingkar resiko, analisis ini secara penelitian serta merta menilai pengaruh angka profitabilitas untuk memberikan harga jual saham yang tinggi saja. Tetapi, hubungan profitabilitas serta nilai yang di timbulkan agar harga jual saham yang dipengaruhi oleh kekuatan manajerial meningkatkan laba akan menghasilkan kinerja dan nilai yang tinggi untuk kemampuan perusahaan menjual nilai lebih di pasar BEI. Meskipun leverage mampu memberikan kapasitas dalam kewajiban pelunasan jangka panjang, tingkat leverage dengan peningkatan harga jual saham melalui mediasi dengan profitabilitas belum dapat terjadi. Menunjukkan investor mempertimbangkan nilai yang berbeda untuk menanamkan modalnya, seperti sustainability, manajerial, GCG daripada selain leverage dan profitabilitas.

Hasil temuan penelitian, nilai rasio profitabilitas tidak mampu menjadi penghubung dampak leverage terhadap harga jual saham. (A. R. Sari & Sudaryono, 2021; Yuliana et al., 2023) menunjukkan leverage memiliki pengaruh terbalik dan tidak mempengaruhi nilai profitabilitas. Mengenai dampak leverage terhadap harga saham, (Aryani et al., 2024) menyatakan penelitian variable belum signifikansi memiliki mempengaruhi hubungan ini.. Berbeda dengan temuan (Agustina et al. , 2021) leverage memberikan pengaruh terhadap hubungan antara profitabilitas .

Profitabilitas dievaluasi. Namun, hasil penelitian sekarang menunjukkan nilai variable ROE belum mampu mempengaruhi memengaruhi harga penutupan saham. Temuan penelitian mengindikasikan bila variable meskipun telah dapat memiliki nilai angka profitabilitas ternyata, di BEI belum bisa menjadikan harga penutupan saham baik. Faktor diluar variable penelitian juga memiliki situasi dan persepsi dalam menentukan harga penjualan saham, bisa jadi dampak memiliki analisis investor sebagai pemilik saham daripada variable ukuran laba. Meski demikian, analisis ini tetap di perlukan sebagai informasi melalui annual report, sebab mencerminkan kualitas kinerja dalam pemanfaatan harta dan hutang untuk meningkatkan pendapatan. Manufaktur mampu mempertahankan nilai rasio profitabilitas sesuai ketentuan sering kali lebih diminati investor yang akan menanamkan uangnya, walaupun efeknya pada harga penutupan saham akan terjadi peningkatan. Dalam konteks ini, perusahaan perlu memperhatikan berbagai faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham selain hanya berfokus pada profitabilitas internal. Keseimbangan antara peningkatan profitabilitas dan pemahaman tentang dinamika pasar saham adalah kunci untuk mencapai keberlanjutan kinerja perusahaan.

Dari hasil penelitian, Likuiditas dianggap tidak memiliki pengaruh yang signifikan memberikan analisis harga penutupan saham. Penemuan memiliki kesamaan serupa oleh (Yuliana et al., 2023) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dapat memberikan pengaruh yang berarti pada harga penutupan saham. Sementara itu, pandangan berlawanan dari penelitian (Dwipa & Subaida, 2023; L. A. Putri & Ramadhan, 2023) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh pada harga saham.

Variabel nilai Likuiditas dapat mempengaruhi Harga penutupan Saham dengan menggunakan variable afiliasi Profitabilitas menghasilkan penelitian sering dipakai menilai kapabilitas tata Kelola kualitas kinerja jangka pendek untuk sustaibility yang relevan. Likuiditas dilakukan dan dipandang mampu mempengaruhi harga jual saham jika nilai profitabilitas menunjukkan peningkatan yang signifikan. Tetapi perbedaan dari hasil uji statistik menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berfungsi sebagai jembatan untuk rasio likuiditas agar dapat mempengaruhi harga penutupan saham. Temuan mengindikasikan walaupun memiliki nilai rasio likuwiditas memadai, masih belum dapat berpengaruh meningkatkan pada harga penutupan BEI saham dengan meningkatkan pendapatan dan laba. Hasil penemuan statistik mempunyai pengaruh kepercayaan penanam modal secara langsung. Leverage tidak signifikan menyebabkan peningkatan harga jual saham yang menjadikan peningkatan mediasi dilakukan nilai profitabilitas. Manufaktur harus terus menstabilkan nilai likuiditas pada keseimbangan agar tidak terjadi risiko kebangkrutan, selain perlu mempertimbangkan rasio selain

## **Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur**

---

laba seperti deviden, strategi, return saham, finansial distress. Menurut hasil penelitian, Profitabilitas tidak dapat berfungsi sebagai penghubung antara likuiditas dan harga saham. (Indah Sartika Siregar, 2023) menemukan likuiditas berdampak terhadap profitabilitas. Namun, berbeda dengan temuan (Hidayat & Muliastari, 2020) mengindikasikan likuiditas memiliki dampak signifikan pada nilai profitabilitas. Di sisi lain, (Yuliana et al., 2023) menyatakan nilai likuiditas memberikan pengaruh sejalan memiliki nilai meningkatkan harga penutupan saham. Sementara itu, (Jan et al., 2022) menemukan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap harga saham.

Dampak leverage terhadap harga saham melalui profitabilitas juga perlu diperhitungkan. Leverage yang diukur dengan DAR dan DER merupakan informasi analisis apabila mengevaluasi pengaruhnya nilai harga penutupan saham menggunakan variabel afiliasi profitabilitas. Statistik hasil menunjukkan bahwa profitabilitas belum dapat menjadi perantara variabel leverage meningkatkan harga jual saham. Temuan ini mengindikasikan variabel leverage pada manufaktur menjadi ukuran nilai uang yang memiliki penanam modal dan analisis manajemen risiko, harapannya tidak hanya serta merta memengaruhi profitabilitas agar harga jual saham bisa terkendali. Leverage bila bisa memiliki kapasitas memadai agar tepenuhi pembiayaan hutang modal, Naiknya nilai leverage belum tentu akan meningkatkan harga jual saham apalagi bila nilai profitabilitas belum sesuai. Nilai leverage menunjukkan minat investor dengan mempertimbangkan hal yang berbeda dengan penggunaan ilustrasi rasio ini.

Penelitian tentang profitabilitas belum memiliki nilai agar dampak leverage menjadikan harga jual saham meningkat. (I. P. Putri, 2022) menunjukkan bahwa leverage memiliki tidak berpengaruh pada variabel profitabilitas. Mengenai dampak leverage pada harga penutupan saham, (Aryani et al., 2024) menyatakan dampak tidak dapat terjadi mediasi. Sedangkan untuk pengaruh profitabilitas terhadap harga saham, (Semilir dan Mustikasari, 2024) menunjukkan bahwa ada dampak negatif. Berbeda dengan temuan (Agustina et al., 2021) yang melaporkan bahwa leverage memberikan pengaruh positif terhadap profitabilitas. Sementara itu, (Rivai et al., 2024) mengemukakan bahwa leverage memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Selain itu, pengaruh profitabilitas terhadap harga saham juga ditemukan positif menurut (Muhammad Abdilah, 2021).

### **SIMPULAN DAN SARAN**

Berdasarkan hasil dari penelitian dapat ditarik kesimpulan mengenai Harga Saham dalam kinerja keuangan melalui Profitabilitas sebagai berikut: Likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas; Leverage tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas; Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Harga Saham; Likuiditas berpengaruh terhadap Harga Saham; Leverage tidak berpengaruh terhadap Harga Saham; Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Harga Saham melalui Profitabilitas; Leverage tidak berpengaruh terhadap Harga Saham melalui Profitabilitas.

Penambahan pengetahuan, wawasan dan pemahaman mengenai hal-hal yang berhubungan dan mempengaruhi harga saham. Bagi Investor. Sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dana yang dimiliki, sebaiknya investor memeriksa informasi yang disajikan di dalam laporan keuangan perusahaan dengan teliti. Investor juga perlu mempertimbangkan berbagai kemungkinan yang mungkin terjadi dan tidak terlalu terburu-buru dalam mengambil keputusan. Bagi Perusahaan. Perusahaan terbuka diharapkan mempublikasikan laporan keuangan secara berkala sebagai informasi bagi para pengguna laporan keuangan. Bagi Peneliti Selanjutnya. Peneliti selanjutnya diharapkan mempertimbangkan penambahan variabel lain dan/atau memperpanjang periode penelitian sehingga gambaran tentang keuangan perusahaan yang diperoleh akan semakin jelas.

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

### DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, I. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*. <http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/akuntan/article/view/4755>
- Anggriantari, C. D., & Purwantini, A. H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Capital Intensity, Inventory Intensity, dan Leverage Pada Penghindaran Pajak. *UMMagelang Conference* .... <http://journal.unimma.ac.id/index.php/conference/article/view/4150>
- Anshori, F. A. J., Sofianty, D., & Nurleli, N. (2019). Pengaruh Leverage, Return on Assets, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak. *Prosiding Akuntansi*. <https://karyailmiah.unisba.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/18340>
- Aryani, D., Putra, Y. S., & Puspita, M. E. (2024). Pengaruh ROA , CR dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(2), 920–935.
- Cahyono, D., & Rachmaniyah, A. (2020). Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Indonesia dan Malaysia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 264–284.
- Dwipa, B. M., & Subaida, I. (2023). DAMPAK LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN ENERGY YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL INTERVENING Bram. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 2(6), 1350–1367.
- Ernawati, E., & Santoso, S. B. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Bank Umum .... *Kompartemen: Jurnal Ilmiah* .... <http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/article/view/13246>
- Fiska, A., & Rusdi, D. (2020). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Penghindaran Pajak. *Prosiding Konstelasi Ilmiah Mahasiswa* .... <http://jurnal.unissula.ac.id/index.php/kimue/article/view/9961>
- Fuadah, N., & Hakimi, F. (2020). Financial Performance Dan Market Share Pada Bank Umum Syariah Devisa Indonesia: Perspektif Teori Stakeholder. *Jurnal Penelitian IPTEKS*, 5(2), 180–186. <https://doi.org/10.32528/ipteks.v5i2.3656>
- Habibah, D. N. (2022). *Analisis Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance, Dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi Perbankan (Studi Empiris* .... repository.ibs.ac.id. [http://repository.ibs.ac.id/4636/2/BAB\\_1\\_Skripsi\\_Dinda\\_Nur\\_Habibah\\_-\\_20171111089\\_-3.pdf](http://repository.ibs.ac.id/4636/2/BAB_1_Skripsi_Dinda_Nur_Habibah_-_20171111089_-3.pdf)
- Hasanah, R. (2022). Pengaruh Laverage, Profitabilitas dan kepemilikan institusional terhadap penghindaran pajak (Tax Avoidance)(Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan dan .... *Jurnal Ilmiah Perpajakan [JIP]*. <http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/jip/article/view/11682>
- Hidayat, A., & Muliastari, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Komisaris Independen Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan* .... <http://sultanist.ac.id/index.php/sultanist/article/view/183>
- Juwita, A., & Febriyanti, D. (2021). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan pada Kinerja Keuangan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Mediasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1), 1094–1113. <https://journal.uib.ac.id/index.php/combines/article/view/4541/1257>
- Kurniawan, R. D. K., Hardi, E., & Sondakh, A. G. (2023). ... Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, DAR, ROA, dan Ukuran Perusahaan terhadap Integritas Laporan Keuangan. In *Akrual: Jurnal Tugas Akhir Mahasiswa* ....

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

- Kuswanto, A. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, dan Political Connection terhadap Tax Avoidance pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar ....* eprints.kwikkiangie.ac.id. <http://eprints.kwikkiangie.ac.id/4153/>
- Laela, S. & K. N. (2020). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return on Asset (ROA), Dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI. *Laporan Penelitian Dosen Teta STIE Y.A.I.*
- Maharani, S. (2023). *Pengaruh Profitability, Transfer Pricing, Inventory Intensity, dan Capital Intensity terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Coal ....* repositori.buddhidharma.ac.id. <http://repositori.buddhidharma.ac.id/1842/>
- Nasution, A. F., Anggraini, T., & Lubis, A. W. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Rofitabilitas, Leverage, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi Bisnis Manajemen Dan Akuntansi (EBMA)*, 3, 510–529.
- Nurjanah, I., Azzahra, M., Mulia, S. F., Delviro, E., & Panorama, M. (2023). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia (Periode 2018-2022). *KAFFAH: Jurnal Pendidikan Dan Sosio Keagamaan*, 2(1), 50–64.
- Peranginangin, A. M., & Simanjuntak, A. N. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurakunman (Jurnal Akuntansi Dan Manajemen)*, 17(2), 288. <https://doi.org/10.48042/jurakunman.v17i2.342>
- PRATIWI, D. (2022). *PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, UKURAN PERUSAHAAN, ARUS KAS, DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP RETURN SAHAM PADA ....* eprints.unmas.ac.id. <http://eprints.unmas.ac.id/id/eprint/2829/>
- Putri, I. P. (2022). *PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE , LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA .* *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(8).
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. In *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*. academia.edu. <https://www.academia.edu/download/104143888/830.pdf>
- Raiya, R., & irfar islami, M. (2024). *PENGARUH SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL. CONTEMPORARY STUDIES IN ECONOMIC, FINANCE AND BANKING*, 3(3), 759–776.
- Ria, R., & Digdowiseiso, K. (2023). Pendampingan Penyusunan Laporan Keuangan sesuai Standar Akuntansi bagi Pelaku UMKM di Jatiluhur Bekasi. *Amalee: Indonesian Journal ....* <https://ejournal.insuriponorogo.ac.id/index.php/amalee/article/view/2794>
- Saharani, D., & Febrianti, D. (2025). Pengaruh Price to Book Value, ROE, CR dan DER Terhadap Harga Saham. *Economic Reviews Journal*, 4, 1404–1414. <https://doi.org/10.56709/mrj.v4i3.866>
- Sanjaya, S. (2021). Pengaruh Laverage, Profitabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak. *Seminar Nasional Teknologi Edukasi Sosial ....* <http://jurnal.ceredindonesia.or.id/index.php/sintesa/article/view/429>
- Sari, A. R., & Sudaryono, E. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen ....* <https://jurnal.stienganjuk.ac.id/index.php/ojsmadani/article/view/124>
- Sari, E. D. P., & Marsono, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei .... *AKTUAL*. <https://e-journal.stie-aub.ac.id/index.php/aktual/article/view/638>
- Sugito, A. R. (2024). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan koneksi politik terhadap return saham*

## Kontribusi Likuiditas dan Leverage Terhadap Harga Saham dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur

---

- dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderasi: Studi kasus perusahaan .... etheses.uin-malang.ac.id. <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/65799>
- Supandi, A., & Goenawan, Y. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Journal Intelektual*, 2(2). <https://doi.org/10.61635/jin.v2i2.145>
- Wahyuni, H. (2022). *PENGARUH RETURN ON ASSET DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK*. repository.umsu.ac.id. <http://repository.umsu.ac.id/handle/123456789/18141>
- Wati, T. A., Anjani, H. P., IJ, L. R., Sinaga, L. F., & ... (2022). Manajemen keuangan dalam perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan* .... <http://www.jurnal.uts.ac.id/index.php/jmb/article/view/1620>
- Yuliana, R., Saraswati, W., & Yudaruddin, yansil azizil. (2023). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Debt To Asset Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2021-2023. *Jurnal Geo Ekonomi*, 16(September 2025), 505–517.
- Yunanto, A., Nodi, A., Putra, M., Bina, U., & Informatika, S. (2025). Pengaruh Profitabilitas ( ROA ), ( ROE ), dan Leverage ( DER ) terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2019-2023. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3.