



**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***

(Studi Pada Sektor Makanan dan Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia)

TUGAS AKHIR SKRIPSI

Disusun oleh :

MUSTIKA NURFAUZIAH

43122010155

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2026



**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***

(Studi Pada Sektor Makanan dan Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia)

TUGAS AKHIR SKRIPSI

Skripsi ini disusun Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Strata 1 (S1) Manajemen

Disusun oleh :

MUSTIKA NURFAUZIAH

43122010155

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2026

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mustika Nurfauziah

NIM : 43122010155

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya akan mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti apabila terbukti melakukan Tindakan plagiat (penjiplakan). Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 6 Mei 2026



Mustika Nurfauziah

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : MUSTIKA NURFAUZIAH
NIM : 43122010155
Fakultas / Program Studi : FEB / Manajemen
Jenis : Skripsi
Judul Tugas Akhir : PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Sektor Makanan dan Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia)
Hasil Pengecekan Turnitin : 19%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **19%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 18 August 2026

Kepala Biro Perpustakaan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/Agustus/18/0000001193/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Mustika Nurfauziah
NIM : 43122010155
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Judul Tugas Akhir : PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Sektor Makanan dan
Minuman yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia)

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 02 Juli 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing



Iwan Firdaus, S.Kom., M.M
NIDN/NUPTK: 0319127003

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA
NIDN/NUPTK: 0307036901



Dudi Permana, Ph.D
NIDN/NUPTK: 1018037701

LPTA-07266443



Scan QR or [click here](#) to
Verification

KATA PENGANTAR

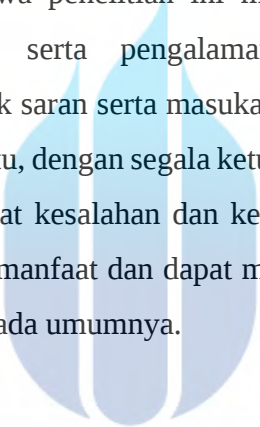
Puji syukur penulis panjatkan atas segala rahmat dan karunia yang telah diberikan oleh Allah SWT karena pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang tercatat di bursa efek indonesia dengan baik. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam penelitian ini penulis menyadari adanya keterbatasan, dan ketidaksempurnaan baik dari segi isi maupun penyajiannya dari penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan banyak terimakasih khususnya kepada bapak Iwan Firdaus, S.Kom., MM, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan kesabarannya, saran, waktu, bimbingan, semangat, motivasi, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada:

- 1) Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
- 3) Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
- 4) Orang tua tercinta, dan keluarga yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada panulis.
- 5) Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.

- 6) Untuk teman-teman Universitas Mercu Buana yang tidak bisa saya sebutkan satu-satu, terimakasih yang sudah membantu, menemani, memberikan doa dan semangat kepada penulis sampai hari ini.
- 7) Untuk hewan peliharaan saya , El Meng “meow meow meow meowww”
- 8) Dan yang terakhir , kepada seseorang yang tak kalah penting Ruud’je Alvaro Herivay, Terimakasih telah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Berkontribusi banyak dalam penulisan karya tulis ini, baik waktu maupun tenaga kepada penulis serta memberikan semangat pantang menyerah untuk menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.



UNIVERSITAS Jakarta, 26 Mei 2026
MERCU BUANA

Mustika Nurfauziah

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB**

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mustika Nurfauziah

NIM : 43122010155

Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen

Judul Tugas Akhir : Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 17 Agustus 2026

Yang menyatakan,



(Mustika Nurfauziah)

ABSTRAK

Return saham perusahaan sektor Makanan dan Minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia menunjukkan tren yang cenderung menurun sepanjang tahun 2019-2024, meskipun sektor ini terus mencatatkan kontribusi yang meningkat terhadap Produk Domestik Bruto nasional menurut Badan Pusat Statistik. Fenomena kesenjangan tersebut mendasari penelitian ini, yang bertujuan menganalisis pengaruh Likuiditas dan *Leverage* terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, berjumlah 21 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 6 perusahaan yang memenuhi kriteria, sehingga total data observasi selama enam tahun. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas (*Current Ratio*) tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas (*Return on Assets*), sedangkan *Leverage* (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Selanjutnya, Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return* Saham, *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham, sementara Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil analisis jalur menunjukkan bahwa Profitabilitas tidak memediasi pengaruh Likuiditas terhadap *Return* Saham, namun Profitabilitas terbukti memediasi pengaruh negatif dan signifikan *Leverage* terhadap *Return* Saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengelolaan struktur modal yang efisien serta peningkatan profitabilitas menjadi faktor kunci yang lebih diperhitungkan investor dibandingkan sekadar tingkat likuiditas perusahaan dalam menentukan *return* saham pada sektor makanan dan minuman.

Kata kunci: Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, *Return* Saham.

ABSTRACT

The stock returns of Food and Beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange showed a declining trend throughout 2019-2024, even though the sector continued to record an increasing contribution to national Gross Domestic Product according to the Central Bureau of Statistics. This gap became the motivation for the present study, which aims to analyze the effect of Liquidity and Leverage on Stock Returns with Profitability as an Intervening Variable (Study on the Food and Beverage Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2024 period). The population in this study consists of food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, totaling 21 companies. Sample selection used a purposive sampling method and obtained 6 companies that met the criteria, yielding six years of panel observations. The data analysis method used is panel data regression analysis. The results show that Liquidity (Current Ratio) has no effect on Profitability (Return on Assets), while Leverage (Debt to Equity Ratio) has a negative and significant effect on Profitability. Furthermore, Liquidity has a negative and significant effect on Stock Returns, Leverage has no effect on Stock Returns, while Profitability has a positive and significant effect on Stock Returns. The path analysis results indicate that Profitability does not mediate the effect of Liquidity on Stock Returns, but Profitability does mediate the negative and significant effect of Leverage on Stock Returns. These findings suggest that efficient capital structure management and improved profitability are factors that investors weigh more heavily than a company's liquidity level alone when determining stock returns in the food and beverage sector.

Keywords: Liquidity, Leverage, Profitability, Stock Returns.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Kontribusi Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Kajian Pustaka	10
2.1.1 Teori Dasar	10
2.1.1.1 Signalling Theory	10
2.1.1.2 Pecking Order Theory	11
2.1.2 Return Saham	11
2.1.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham	12
2.1.3.1 Saham	12
2.1.3.2 Pertumbuhan Perusahaan	12
2.1.3.3 Skala perusahaan	12

2.1.3.4 Kemampuan menghasilkan laba	13
2.1.4 Rasio Keuangan	13
2.1.4.1 Rasio Likuiditas	13
2.1.4.2 Rasio Leverage.....	14
2.1.4.3 Rasio Profitabilitas.....	14
2.1.5 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis	24
2.2.1 Pengembangan Hipotesis Hubungan Antar Variabel	24
2.2.1.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas.....	24
2.2.1.2 Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas	25
2.2.1.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Return Saham.....	26
2.2.1.4 Pengaruh Leverage terhadap Return Saham	26
2.2.1.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham	27
2.2.1.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Return saham dengan profitabilitas sebagai intervening	27
2.2.1.7 Pengaruh Leverage terhadap Return saham dengan Profitabilitas sebagai intervening	28
2.3 Kerangka Konseptual	29
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Waktu Dan Tempat Penelitian	30
3.2 Desain Penelitian.....	30
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	30
3.3.1 Definisi Variabel.....	30
3.3.1.1 Variabel Dependen.....	30
3.3.1.2 Variabel Independen	31
3.3.1.3 Variabel Intervening	32
3.3.2 Operasional Variabel	32
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	32
3.4.1 Populasi Penelitian.....	32
3.4.2 Sampel Penelitian	33

3.5 Teknik Pengumpulan Data	34
3.6 Metode Analisis Data	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	42
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
4.3 Analisis Statistik Inferensial	44
4.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel sub-struktur 1	44
4.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel sub-struktur 2	46
4.3.3 Analisis Model Regresi Sub-Struktural 1	47
4.3.4 Uji Kelayakan Model Sub-Struktural 1	48
4.3.5 Uji Hipotesis (Uji t)	48
4.3.6 Analisis Model Regresi Sub-Struktural 2	49
4.3.7 Uji Hipotesis (Uji t)	51
4.3.8 Uji Intervening.....	52
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	62
5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Saran	62
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
TABEL 2. 1	PENELITIAN TERDAHULU	14
TABEL 3. 1	OPERASIONAL VARIABEL PENELITIAN.....	32
TABEL 3. 2	KRITERIA SAMPEL	33
TABEL 3. 3	SAMPEL PENELITIAN.....	34
TABEL 4. 1	DAFTAR PERUSAHAAN	42
TABEL 4. 2	HASIL STATISTIK DESKRIPTIF.....	43
TABEL 4. 3	HASIL UJI CHOW.....	45
TABEL 4. 4	HASIL UJI HAUSMAN.....	45
TABEL 4. 5	HASIL UJI LAGRANGE MULTIPLIER.....	46
TABEL 4. 6	HASIL UJI CHOW.....	46
TABEL 4. 7	HASIL UJI LAGRANGE MULTIPLIER.....	47
TABEL 4. 8	HASIL UJI RANDOM EFFECT MODEL	47
TABEL 4. 9	HASIL UJI F	48
TABEL 4. 10	HASIL DETERMINASI R^2	48
TABEL 4. 11	HASIL UJI T	48
TABEL 4. 12	HASIL UJI COMMON EFFECT MODEL	49
TABEL 4. 13	HASIL UJI F	50
TABEL 4. 14	HASIL DETERMINASI R^2	50
TABEL 4. 15	HASIL UJI T	51
TABEL 4. 16	DATA SOBEL TEST	52
TABEL 4. 17	HASIL UJI SOBEL TEST.....	52
TABEL 4. 18	RANGKUMAN HASIL UJI HIPOTESIS	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
GAMBAR 1. 1	RETURN SAHAM SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN...	3
GAMBAR 2. 1	KERANGKA KONSEPTUAL.....	29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
LAMPIRAN 1	DATA RETURN SAHAM	73
LAMPIRAN 2	DATA LIKUIDITAS (CURRENT RATIO).....	73
LAMPIRAN 3	DATA LEVERAGE (DEBT TO EQUITY RATIO)	74
LAMPIRAN 4	DATA PROFITABILITAS (RETURN ON ASSETS).....	74
LAMPIRAN 5	UJI DATA STATISTIK DESKRIPTIF	75
LAMPIRAN 6	UJI COMMON EFFECT MODEL SUB-STRUKTURAL 1	76
LAMPIRAN 7	UJI FIXED EFFECT MODEL SUB-STRUKTURAL 1	77
LAMPIRAN 8	UJI RANDOM EFFECT MODEL SUB-STRUKTURAL 1	78
LAMPIRAN 9	UJI COMMON EFFECT MODEL SUB-STRUKTURAL 2	79
LAMPIRAN 10	UJI FIXED EFFECT MODEL SUB-STRUKTURAL 2	80
LAMPIRAN 11	UJI RANDOM EFFECT MODEL SUB-STRUKTURAL 2	81
LAMPIRAN 12	UJI CHOW SUB-STRUKTURAL 1	82
LAMPIRAN 13	UJI HAUSMAN SUB-STRUKTURAL 1	82
LAMPIRAN 14	UJI LAGRANGE MULTIPLIER SUB-STRUKTURAL 1.....	83
LAMPIRAN 15	UJI CHOW SUB-STRUKTURAL 2	83
LAMPIRAN 16	UJI HAUSMAN SUB-STRUKTURAL 2	84
LAMPIRAN 17	UJI LAGRANGE MULTIPLIER SUB-STRUKTURAL 2.....	84
LAMPIRAN 18	UJI SOBEL CR-ROA-RETURN SAHAM	85
LAMPIRAN 19	UJI SOBEL DER-ROA-RETURN SAHAM.....	85

MERCU BUANA