

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP HARGA SAHAM  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014 – 2020)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi

**Oleh:  
Alberth Dharmawan  
2017130040**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI  
Terakreditasi oleh BAN-PT 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018  
BANDUNG  
2021**

**THE EFFECT OF SOLVENCY AND PROFITABILITY ON  
STOCK PRICE**

**(STUDY AT CONTRUCTION SUB SECTOR COMPANIES LISTED IN IDX  
FOR THE PERIOD OF 2014-2020)**



**UNDERGRADUATE THESIS**

*Submitted to complete part of the requirements for  
Bachelor's Degree in Accounting*

**By  
Alberth Dharmawan  
2017130040**

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY  
FACULTY OF ECONOMICS  
PROGRAM IN ACCOUNTING  
Accredited by National Accreditation Agency  
No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018  
BANDUNG  
2021**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI**



**PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
HARGA SAHAM  
(STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2014 – 2020)**

Oleh:

Alberth Dharmawan

2017130040

Bandung, Agustus 2021

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Felisia, SE., M.Ak., CMA.

Pembimbing Skripsi,

Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M. Si, Ak

# PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama : Alberth Dharmawan  
Tempat, tanggal lahir : Bandung, 23 Februari 1999  
Nomor Pokok Mahasiswa : 2017130040  
Program Studi : Akuntansi  
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Pengaruh Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham  
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi yang Terdaftar di BEI  
Tahun 2014-2020)**

Yang telah diselesaikan di bawah bimbingan:

Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M.Si., Ak.

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (Plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Bandung,

Dinyatakan tanggal: Juli 2021

Pembuat Pernyataan:



(Alberth Dharmawan)

Pasal 25 Ayat (2) UU No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.  
Pasal 70 Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana perkara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

## ABSTRAK

Dalam melakukan kegiatan operasinya, perusahaan akan memiliki perhatian yang erat dengan sumber dana. Sumber dana yang berasal dari investor membantu perusahaan untuk menjalankan dan mengembangkan usahanya ke arah yang lebih baik. Dari pandangan investor, pengambilan keputusan investasi sangatlah penting dan bukan hal yang simpel. Satu faktor yang dapat digunakan oleh investor dalam pengambilan keputusan terkait investasi adalah harga saham. Namun harga saham merupakan satu faktor yang dapat mengalami perubahan dalam kurun waktu tertentu. Dengan mengetahui bahwa harga saham dapat berubah-ubah hal tersebut membuat adanya ketidakpastian bagi investor dan perusahaan. Dalam pengambilan keputusan investor akan menilai kinerja keuangan perusahaan dengan melakukan pertimbangan dalam hal profitabilitas. Beberapa tahun sebelumnya, perusahaan sub sektor konstruksi menjadi sektor yang memberikan sinyal positif bagi investor karena sektor ini merupakan sektor yang menjadi fokus pengembangan dalam hal pertumbuhan ekonomi, selain itu sektor ini disoroti oleh pemerintah khususnya pada pemerintahan era Jokowi. Oleh karena itu, penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014 hingga 2020.

Selain profitabilitas faktor pertimbangan berikutnya adalah solvabilitas, dimana solvabilitas ini merupakan gambaran penggunaan dana di perusahaan. Solvabilitas dapat menunjukkan apakah sumber dana perusahaan lebih banyak berasal dari dana internal atau dana eksternal. Dengan begitu, perusahaan akan menjaga solvabilitas perusahaan dikarenakan jika sumber dana terlalu banyak berasal dari pihak luar maka perusahaan akan bertambah risikonya. Bagi investor solvabilitas dapat menjadi pertimbangan karena jika utang perusahaan yang besar maka pengembalian kepada investor akan menjadi terhambat dan dapat menjadi lebih kecil karena perusahaan akan memprioritaskan pembayaran utangnya terlebih dahulu. Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui pengaruh solvabilitas terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI pada periode 2014 hingga 2020.

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2014 hingga 2020. Data yang akan digunakan berupa data sekunder, dengan menggunakan metode *purposive sampling* dalam menentukan sampel penelitian. Sampel penelitian ini berjumlah 35 data dengan menggunakan 5 perusahaan dan 7 tahun periode. Metode yang digunakan adalah *hypothetico deductive* dan jenis penelitian bersifat kausal. Analisis data menggunakan regresi berganda data panel dan dalam melakukan pengolahan data pada penelitian ini menggunakan aplikasi *Eviews*.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa variabel solvabilitas memiliki pengaruh pada tingkat signifikansi sebesar 5% terhadap harga saham. Sementara itu, variabel profitabilitas juga memiliki pengaruh pada tingkat signifikansi sebesar 5% terhadap harga saham, maka secara bersama-sama solvabilitas dan profitabilitas memiliki pengaruh pada tingkat signifikansi sebesar 5% terhadap harga saham. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode lainnya yang dapat lebih mencerminkan harga saham.

Kata kunci: harga saham, profitabilitas, solvabilitas

## ABSTRACT

*In carrying out its operational activities, the company will have close attention to the source of funds. Sources of funds from investors help the company to run and develop its business in a better direction. From the investor's point of view, making investment decisions is very important and not a simple thing. One factor that can be used by investors in making investment-related decisions is stock prices. However, stock prices are a factor that can change over time. Knowing that stock prices can fluctuate, this creates uncertainty for investors and companies. In making decisions, investors will assess the company's financial performance by considering profitability. Several years earlier, construction sub-sector companies were a sector that gave a positive signal to investors because this sector was a sector that became the focus of development in terms of economic growth, besides that this sector was highlighted by the government, especially during the Jokowi era government. Therefore, this study aims to determine the effect of profitability on stock prices of construction sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014 to 2020.*

*In addition to profitability, the next consideration factor is solvency, where solvency is an illustration of the use of funds in the company. Solvency can indicate whether the company's source of funds comes more from internal funds or external funds. That way, the company will maintain the company's solvency because if too many sources of funds come from outside parties, the company will increase the risk. For investors, solvency can be a consideration because if the company's debt is large, the return to investors will be hampered and can be smaller because the company will prioritize paying its debts first. This study intends to determine the effect of solvency on stock prices of construction sub-sector companies listed on the IDX in the period 2014 to 2020.*

*This research was conducted on construction sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014 to 2020. The data to be used are secondary data, using purposive sampling method in determining the research sample. The sample of this study amounted to 35 data using 5 companies and 7 years period. The method used is hypothetico deductive and the type of research is causal. Data analysis using multiple regression panel data and in carrying out data processing in this study using the Eviews application.*

*Based on the results of the study, it can be concluded that the solvency variable has an influence at a significance level of 5% on stock prices. Meanwhile, the profitability variable also has an influence on a significance level of 5% on stock prices, so solvency and profitability together have an influence on a significance level of 5% on stock prices. Future researchers are expected to add another period that can better reflect stock prices.*

*Keyword: profitability, solvency, stock price*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur disampaikan oleh penulis kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan penyertaan serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Harga saham Perusahaan Sub Sektor Konstruksi yang Terdaftar di BEI periode 2014-2020” dengan baik. Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Parahyangan.

Penulis pun menyadari bahwa seluruh proses penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan, bimbingan, petunjuk, saran, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang membantu dalam proses penyelesaian penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Kedua orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan penuh baik dalam doa, semangat, arahan sejak awal penulis menempuh perkuliahan hingga sampai saat ini.
2. Ibu Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan kesabaran dalam membimbing dan memberikan petunjuk serta masukan dan saran kepada penulis.
3. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan atas semua ilmu yang diberikan kepada penulis yang sedikit banyaknya membantu dalam penyusunan skripsi penulis.
4. Seluruh teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas bantuan, dukungan, masukan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari dengan penuh bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan permintaan maaf apabila terdapat hal-hal yang kurang berkenaan serta kritik, masukan dan saran dari pembaca untuk menambah wawasan dan manfaat bagi penulis.

Bandung, Juli 2020

Penulis,



Alberth Dharmawan



## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	3
1.3. Tujuan Penelitian .....	3
1.4. Kegunaan Penelitian .....	4
1.5. Kerangka Pemikiran .....	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1. Akutansi Keuangan.....	9
2.2. Laporan Keuangan.....	9
2.2.1. Pengertian Laporan Keuangan.....	9
2.2.2. Manfaat Laporan Keuangan.....	10
2.2.3. Tujuan Laporan Keuangan .....	11
2.3. Komponen Laporan Keuangan .....	12
2.3.1. Laporan Posisi Keuangan .....	13
2.3.2. Laporan Laba Rugi .....	13
2.3.3. Laporan Arus Kas .....	13
2.3.4. Laporan Perubahan Ekuitas .....	14
2.3.5. Catatan Atas Laporan Keuangan .....	14
2.4. Teori Agensi dan Teori Sinyal.....	14
2.5. Profitabilitas.....	16
2.6. Struktur Modal .....	16
2.7. Solvabilitas.....	17
2.8. Saham.....	18
2.8.1. Jenis-jenis Saham.....	18

2.8.2 Harga Saham.....	20
2.8.3. Jenis-jenis Harga Saham.....	21
2.8.4. Faktor-faktor yang Memengaruhi Harga Saham.....	22
2.8.5. Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham.....	23
2.8.6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	24
2.8.7. Sektor Konstruksi.....	25
2.9. Penelitian Terdahulu.....	27
<b>BAB 3. METODE DAN OBJEK PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
3.1. Metode Penelitian.....	33
3.1.2. Operasionalisasi Variabel.....	34
3.1.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.1.4. Sumber Data.....	36
3.1.5. Teknik Analisis Data Penelitian.....	37
3.1.6. Uji Asumsi Klasik.....	39
3.2. Objek Penelitian.....	46
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
4.1. Hasil Penelitian.....	53
4.1.1. Statistik Deskriptif.....	53
4.1.2. Uji Asumsi Klasik.....	61
4.1.3. Analisis Regresi Data Panel.....	65
4.2. Pembahasan.....	72
4.2.1. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham.....	72
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	73
4.2.3. Pengaruh Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	74
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>76</b>
5.1. Kesimpulan.....	76
5.2. Saran.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>RIWAYAT HIDUP PENULIS</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel .....	34
Tabel 3.2. Proses Sampling.....	38
Tabel 3.3. Sampel Penelitian.....	38
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.2. Data Harga Saham Dua Minggu Setelah Terbit Laporan Keuangan .....	54
Tabel 4.3. Solvabilitas ( <i>DER</i> ) .....	56
Tabel 4.4. Profitabilitas ( <i>ROA</i> ).....	58
Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas .....	63
Tabel 4.6. Uji Heterokedastisitas .....	64
Tabel 4.7. Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Common Effect</i> .....	65
Tabel 4.8. Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Fixed Effect</i> .....	66
Tabel 4.9. Hasil Uji Chow.....	66
Tabel 4.10. Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Random Effect</i> .....	67
Tabel 4.11. Hasil Hausman .....	68
Tabel 4.12. Uji t dan F .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kerangka Pemikiran.....	7
Gambar 1.2. Model Penelitian .....	8
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas.....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tanggal Terbit Laporan Keuangan

Lampiran 2. Rekap Perhitungan *Debt to Equity Ratio*

Lampiran 3. Rekap Perhitungan *Return on Asset*

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Penelitian**

Dengan semakin cepatnya perkembangan dunia usaha di setiap negara, semakin banyak perusahaan yang berkembang dan melakukan inovasi agar dapat bersaing di tengah persaingan bisnis. Pada umumnya, tujuan didirikannya suatu perusahaan yakni mendapatkan laba yang dapat menguntungkan perusahaan maupun pihak-pihak berkepentingan dalam perusahaan dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham perusahaan (Frsya, 2011:18). Untuk mendapatkan laba tersebut perusahaan harus melakukan dan memastikan bahwa kegiatan operasinya sudah berjalan dengan baik. Dalam melakukan kegiatan operasinya, perusahaan perlu mempunyai dana. Dana suatu perusahaan dapat berasal dari pihak eksternal dan pihak internal. Dana yang berasal dari pihak internal diperoleh dari pemilik perusahaan atau investor, sedangkan dana yang berasal dari pihak eksternal didapatkan dari kreditor. Dana yang berasal dari investor diperoleh dengan melakukan penanaman modal pada perusahaan, dalam melakukan penanaman modal yang dilakukan oleh investor maka investor perlu menilai kondisi suatu perusahaan tersebut, untuk menilai seberapa besar kemampuan perusahaan dalam mengembangkan investasi yang telah ditanamkan sebelumnya. Salah satu cara bagi investor untuk menilai perusahaan adalah dengan cara melihat kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dapat dilihat dengan melakukan analisis harga saham perusahaan. Bagi perusahaan, penting untuk mempertimbangkan faktor apa saja yang memengaruhi harga saham tersebut, agar harga saham tersebut dapat memiliki daya tarik, sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Bagi investor harga saham pun menjadi bagian penting karena investor akan mendapatkan keuntungan jika harga saham tinggi.

Untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi harga saham dapat melakukan analisis fundamental yaitu dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Aspek yang menjadi perhatian dalam melakukan analisis laporan keuangan adalah aspek solvabilitas dan profitabilitas. Menurut Sudana (2011:143)

solvabilitas berkaitan dengan sumber pendanaan perusahaan, dan kemampuan perusahaan dalam melakukan pembayaran utangnya dimana pendanaan perusahaan dapat berasal dari modal dan utang. Dua sumber pendanaan ini berkaitan dengan aspek struktur modal. Selanjutnya solvabilitas adalah suatu kemampuan yang ada dari perusahaan untuk mengembalikan pinjaman yang diberikan oleh pihak ketiga baik dalam jangka panjang maupun pendek. Rasio yang digunakan untuk menilai solvabilitas adalah rasio *Debt to Equity*. Sedangkan rasio yang menilai profitabilitas adalah *Return on Asset*. Menurut Mardiyanto (2009) *return on asset* mampu memberikan gambaran apakah perusahaan tersebut telah optimal dalam mengelola asetnya yang kemudian akan menghasilkan laba perusahaan.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh solvabilitas dan profitabilitas terhadap harga saham, karena terdapatnya ketidaksistensian pada hasil penelitian-penelitian terdahulu. Penelitian yang dilakukan oleh Setiawan (2011) memberikan kesimpulan bahwa profitabilitas dan solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Faleni dan Herdianto (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas dan solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham. Namun, hasil penelitian keduanya tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Simbolon dan Sudjiman (2020) yang memberikan kesimpulan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Selain itu, pada penelitian yang dilakukan Sari (2017) yang memberikan kesimpulan bahwa solvabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham, penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani dan Zannati (2018) dengan menjelaskan bahwa solvabilitas justru memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Penelitian ini memfokuskan pada sub sektor konstruksi karena mengingat sektor konstruksi merupakan sektor yang berdampak bagi perekonomian dan pertumbuhan nasional, dan juga memiliki peranan penting bagi program pembangunan nasional. Selain hal tersebut, pada periode 2014 hingga 2020 yang merupakan periode pemerintahan Jokowi, bidang konstruksi merupakan salah satu yang menjadi sorotan untuk pengembangan nasional. Terbukti banyaknya sektor konstruksi yang menyelesaikan pembangunannya Media Indonesia (2021). Perekonomian yang baik memberikan respon positif bagi perusahaan-perusahaan konstruksi. Peningkatan kinerja industri di bidang konstruksi akan meningkatkan

minat investor untuk melakukan penyertaan modalnya ke dalam perusahaan industri konstruksi sehingga harga saham meningkat.

Pada penelitian ini, faktor yang akan diuji adalah solvabilitas dan profitabilitas, untuk mengetahui pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Dengan adanya pengaruh dari kedua faktor tersebut maka perusahaan dapat menciptakan strategi agar harga sahamnya meningkat dan memberikan daya tarik bagi investor dalam melakukan penyertaan modal.

### **1.2. Rumusan Masalah Penelitian**

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, berikut adalah masalah yang dibahas pada penelitian ini:

1. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI?
3. Apakah solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

1. Mengetahui apakah pengaruh solvabilitas terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI.
2. Mengetahui apakah pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI.
3. Mengetahui apakah pengaruh solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI.



#### **1.4. Kegunaan Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan akan menghasilkan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan

Membantu perusahaan menciptakan strategi untuk meningkatkan harga sahamnya, dan mengetahui apakah aset yang dimiliki perusahaan sudah optimal dalam pencapaian laba, dan mengetahui apakah seluruh utang perusahaan dapat dijamin dengan seluruh ekuitasnya.

2. Bagi investor

Membantu investor dalam melakukan pengambilan keputusan terkait penanaman modal di suatu perusahaan, dan memberikan informasi tentang faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perusahaan.

3. Bagi pembaca

Menambah wawasan dan pengetahuan yang berguna di masa depan. Selain itu, dapat membantu memberikan gambaran bagi pembaca yang akan melakukan penelitian selanjutnya.

#### **1.5. Kerangka Pemikiran**

Dalam melakukan kelangsungan kegiatan operasinya, suatu perusahaan konstruksi akan membutuhkan pendanaan, baik secara internal maupun eksternal. Dimana pendanaan internal dapat diperoleh melalui penanaman modal oleh investor, sedangkan dana eksternal adalah sumber dana yang berasal dari kreditor. Investor sebagai penyedia dana internal tentu saja akan melakukan pengambilan keputusan mengenai penanaman modal pada suatu perusahaan, sehingga investor perlu melakukan penilaian terhadap perusahaan. Penilaian perusahaan tersebut dapat dilihat dari kinerja keuangan pada perusahaan, dimana jika suatu perusahaan mempunyai kinerja keuangan yang kurang baik maka akan memberikan sinyal negatif bagi investor maka investor cenderung enggan untuk mengambil risiko dalam melakukan investasinya. Meskipun terkadang ada investor yang cukup berani mengambil risiko karena melihat prediksi atau prospek jangka panjang yang lebih baik daripada masa kini. Pada umumnya, salah satu acuan atau tolak ukur dari kinerja keuangan perusahaan ialah profitabilitas dimana profitabilitas ini direspon oleh investor dalam

melakukan keputusan investasi, salah satu rasio profitabilitas yang dilihat oleh investor adalah *return on asset* karena rasio ini dapat memberi gambaran mengenai pengoptimalan dari total aset perusahaan yang akan menghasilkan laba. Dengan begitu, jika perusahaan telah berhasil dalam memaksimalkan penggunaan aset yang dimiliki maka seharusnya profitabilitas perusahaan akan tinggi. Agar investor tidak keliru dalam melakukan penanaman modal dalam suatu perusahaan, investor perlu menilai risiko dan peluang dari investasi yang dilakukannya. Risiko dan peluang ini tercermin dari harga sahamnya dimana, jika terdapat permintaan yang tinggi, maka harga dari saham tersebut akan naik, dan sebaliknya. Selain harga saham dan profitabilitas investor dapat menilai kinerja keuangan perusahaan melalui solvabilitas. Dengan demikian hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini adalah:

H1. secara parsial, profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2020

Dengan mengetahui pengaruh solvabilitas maka investor akan mengetahui sumber dana yang ada pada suatu perusahaan sehingga dapat mencerminkan risiko perusahaan. Solvabilitas dan profitabilitas adalah kedua hal yang berperan penting untuk membantu investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Menurut Kasmir (2017: 151) solvabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya. Solvabilitas dapat diartikan sebagai proporsi sumber dana perusahaan, dan kemampuan perusahaan dalam melakukan pembayaran utangnya oleh karena itu dengan adanya proporsi sumber dana tersebut akan memberikan gambaran terkait perbandingan antara sumber dana yang berasal dari utang atau yang berasal dari modal sendiri. Perbandingan tersebut akan menghasilkan informasi terkait risiko yang dihadapi perusahaan, sehingga bagi investor akan menganalisis kemungkinan-kemungkinan yang akan terjadi pada kemudian hari. Alat untuk melakukan perbandingan sumber dana perusahaan untuk menilai solvabilitas adalah rasio *Debt to Equity*. Dengan demikian hipotesis yang diuji dalam penelitian ini adalah:

H2. secara parsial, solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2020

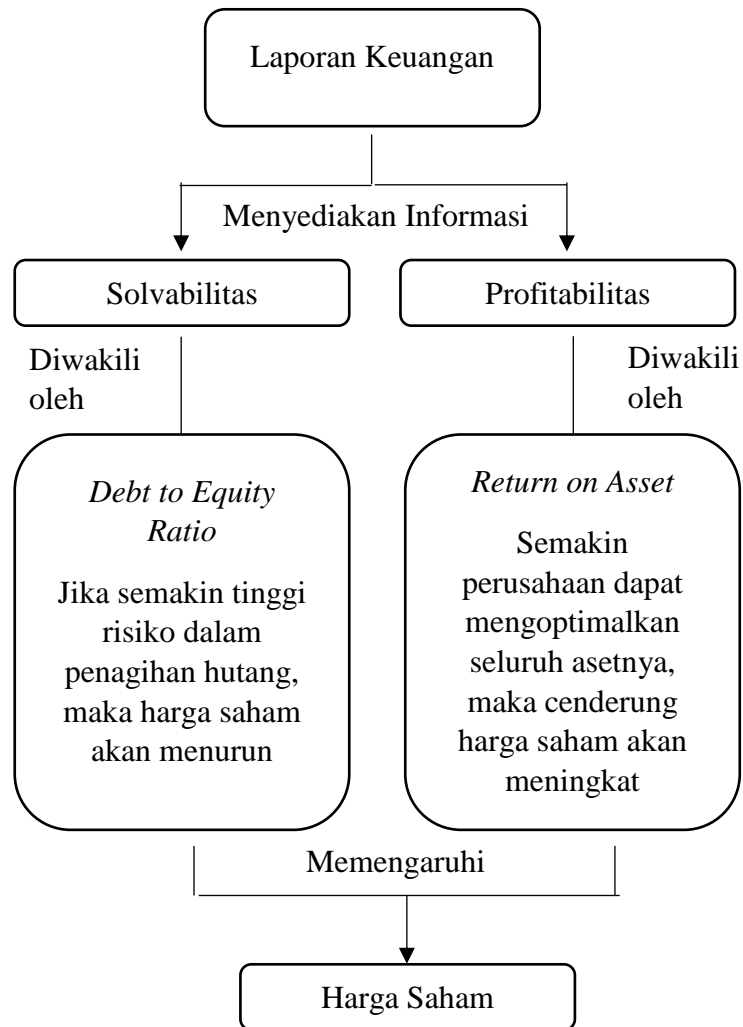
Selain solvabilitas, hal penting yang lain adalah profitabilitas yang sering menjadi sorotan investor untuk menilai suatu perusahaan. Profitabilitas menurut

Kasmir (2017: 196) profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Profitabilitas dapat diartikan sebagai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang berguna untuk memuaskan setiap pemangku kepentingan. Mengingat bahwa tujuan utama perusahaan dalam melakukan kegiatan operasinya adalah untuk mendapatkan laba atau profit, maka aspek dari profitabilitas sangat penting untuk dianalisis lebih lanjut, terutama bagi investor yang akan menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Pada penelitian ini cara untuk mengukur profitabilitas adalah dengan menggunakan alat bantu berupa rasio *Return on Asset*. *Return on Asset* adalah rasio yang menjelaskan besarnya laba yang dihasilkan perusahaan melalui seluruh aset yang perusahaan miliki. Rasio ini berperan penting bagi para investor karena dengan adanya rasio ini investor memiliki gambaran untuk melihat pengembalian yang dapat diperoleh atas investasi yang dilakukannya. Dengan demikian hipotesis yang diuji dalam penelitian ini adalah:

H3. Secara simultan, solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2020

Kerangka pemikiran penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

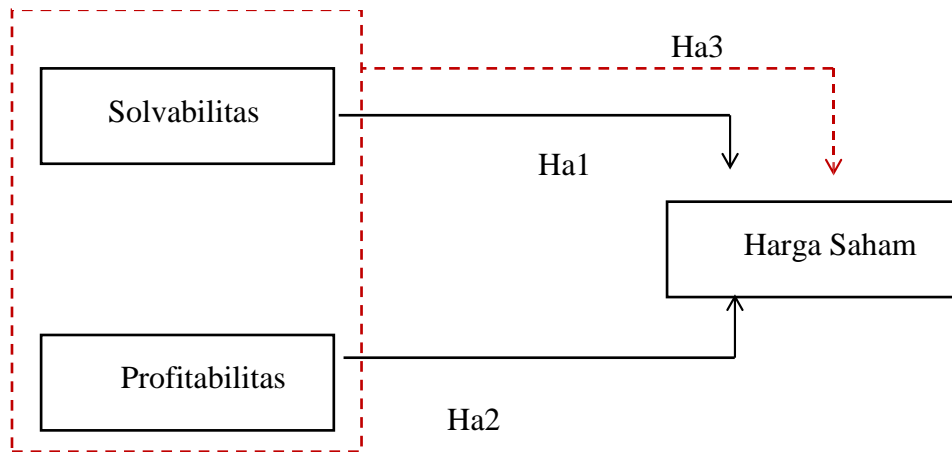
**Gambar 1.1.**  
**Kerangka Pemikiran**



Sumber: Brigham dan Houston (2016), Kasmir (2017)

Dengan demikian model penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Gambar 1.2.**  
**Model Penelitian**



Sumber: Sandra (2016), Sugiyono (2018), Juwari (2016)