

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, TRANSPORTASI,
DAN UTILITAS YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2021-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

**KEYZHA GUSEYNOVA YOPI
NPM 22201082033**



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
2026**

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR,
UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2021-2024**

**LEMBAR PENGESAHAN
SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi

Oleh :

KEYZHA GUSEYNOVA YOPI

22201082033

LEMBAR SURAT PENELITIAN

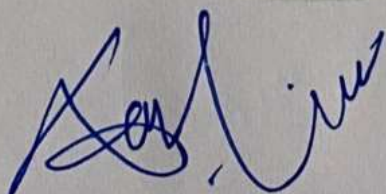


Tanggal di setujui :

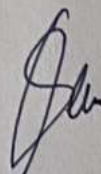
Sabtu, 20 Juni 2026

Pembimbing Utama

Pembimbing Pendamping



Afifudin, SE., M.SA., Ak



Dr. Dewi Diah Fakhriyyah. SE., M.SA



SKRIPSI

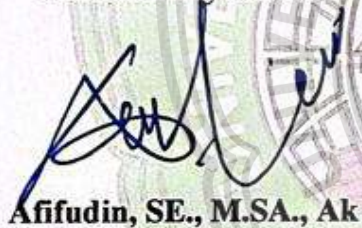
**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS,
DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2021-2024**

KEYZHA GUSEYNOVA YOPI
NPM. 22201082033

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Hari/tanggal : Sabtu, 20 Juni 2026

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing Utama



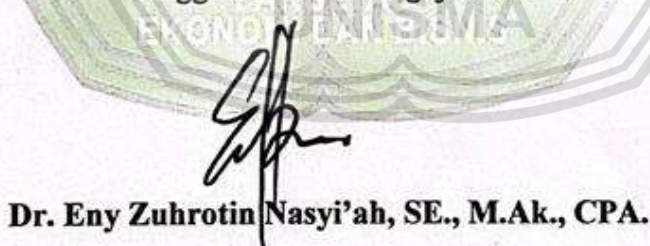
Afifudin, SE., M.SA., Ak

Pembimbing Pendamping



Dr. Dewi Diah Fakhriyyah. SE., M.SA

Anggota Dewan Penguji Lain



Dr. Eny Zuhrotin Nasyi'ah, SE., M.Ak., CPA.

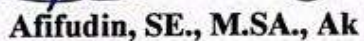
Skripsi ini diterima sebagai salah satu persyaratan guna memperoleh gelar:

SARJANA AKUNTANSI

Pada Hari/tanggal : Sabtu, 20 Juni 2026

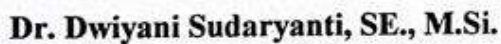


Dekan



Afifudin, SE., M.SA., Ak

Ketua Jurusan



Dr. Dwiyani Sudaryanti, SE., M.Si.



UNIVERSITAS ISLAM MALANG

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

Jurusan : Manajemen, Akuntansi, dan Perbankan Syariah

STATUS : UNGGUL



Alamat : Jl. Mayjen Haryono No.193 Malang 65144 telp 0341 - 551932, 551822, Fax.: 0341 - 552249

PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR

Nama : Keyzha Guseynova Yopi
NPM : 22201082033
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa Tugas Akhir dengan judul :

Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024

Yang diuji pada tanggal : **20 Juni 2026** adalah benar-benar merupakan hasil karya saya.

Dan saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam Tugas Akhir ini tidak terdapat atau keseluruhan hasil tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat maupun pikiran penulis lain yang diakui sebagai hasil tulisan saya sendiri, dan dalam Tugas Akhir ini tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulisan aslinya.

Apabila saya secara sengaja maupun tidak sengaja melakukan hal tersebut diatas, maka saya menarik Tugas Akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri dan jika terbukti saya melakukan hal tersebut diatas seolah-olah hasil karya saya sendiri, maka gelar dan Ijazah yang diberikan Universitas Islam Malang berhak untuk dibatalkan.

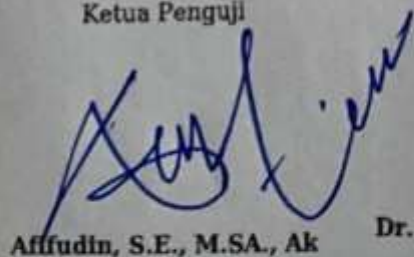
Malang, 09 Juli 2026

buat pernyataan,



Keyzha Guseynova Yopi

Ketua Penguji


Affudin, S.E., M.SA., Ak

Anggota


Dr. DEWI DIAH FAKHRIYYAH, S.E., M.SA

Anggota


Dr. ENY ZUHROTIN NASYI'AH, S.E., M.Ak., CPA.



UNIVERSITAS ISLAM MALANG

GALERI INVESTASI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl. MT Haryono No.193, Malang 65144 Tlp : 067742236750



Malang, 20 Juli 2026

mor : 781/GI.BEI-XVI/Penelitian/U-11/UIM/VII/2026

npiran :-0-

ihal : Surat Pernyataan Penelitian Galeri Investasi

salamu'alaikum Wr. Wb

leri Investasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang menerangkan bawah :

na : Keyzha Guseynova Yopi

M 22201082033

kultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Akuntansi

tansi : Universitas Islam Malang

mar-benar telah melakukan penelitian di Galeri Investasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang dengan judul **"Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Harga Saham** **la Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek** **onesia Tahun 2021-2024"**.

nikian surat ini dibuat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya, dan atas perhatiannya capkan terima kasih.

ssalamu'alaikum Wr. Wb.

Kepala Galeri Investasi



Nuril Widyadiningtyas, SE., MM, M.Si
GALERI INVESTASI
BURSA EFEK INDONESIA
NISN : 0725128103
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Malang

RIWAYAT HIDUP PENELITI



BIODATA

Nama : Keyzha Guseynova Yopi
Perguruan Tinggi : Universitas Islam Malang
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis/ Akuntansi
Nomor Pokok Mahasiswa : 22201082033
Tempat, Tanggal Lahir : Malang, 09 Februari 2004
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat : Perumahan Villa Bukit Tidar A2/147
Nomor Telepon : 0882-2618-4157
E-Mail : keyzhaguseynova96938@gmail.com

PENDIDIKAN

2008-2010 : TK ABA 26
2010-2016 : SD Negeri Sawojajar 1 Malang
2016-2019 : MTs Khadijah Malang
2019-2022 : SMA Islam Malang
2022-2026 : Universitas Islam Malang

MOTTO

"Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras
(untuk urusan yang lain)."
(Q.S. Al-Insyirah : 7)

"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya."
(Q.S. Al-Baqarah : 286)

"Success is not final, failure is not fatal: it is the courage to continue that counts."
(Winston Churchill)



LEMBAR PERSEMBAHAN

Tidak ada ungkapan yang lebih bermakna dalam karya ini selain rasa syukur atas setiap doa, dukungan, dan kasih sayang yang mengiringi setiap langkah penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Halaman persembahan ini menjadi wujud terima kasih yang tulus kepada orang-orang terkasih yang senantiasa hadir memberikan semangat, motivasi, doa, serta menjadi tempat berbagi suka dan duka selama perjalanan penyusunan skripsi.

Dengan mengucapkan Bismillahirrahmanirrahim, karya sederhana ini penulis persembahkan dengan penuh rasa hormat, cinta, dan terima kasih kepada:

1. Kepada kedua orang tua tercinta, Ayahanda Yopi Noviyan dan Ibunda Novi Sagita Irawati. Terima kasih atas segala cinta, kasih sayang, doa, perjuangan, serta pengorbanan yang tak pernah mengenal lelah dalam mengiringi setiap perjalanan hidup penulis. Terima kasih karena telah menjadi tempat pulang yang selalu menghadirkan ketenangan, menjadi pendengar di setiap keluh kesah, serta menjadi penyemangat ketika penulis merasa lelah dan hampir menyerah. Setiap doa yang Ayah dan Ibu panjatkan, setiap pengorbanan yang diberikan, dan setiap nasihat yang disampaikan merupakan kekuatan terbesar yang mengantarkan penulis hingga berada pada titik ini. Penulis menyadari bahwa kasih sayang tidak selalu diwujudkan melalui untaian kata-kata. Namun, setiap usaha, perhatian, kerja keras, dan doa yang senantiasa mengiringi perjalanan penulis menjadi bukti cinta yang begitu besar dan tulus. Tidak ada satu pun pencapaian yang penulis raih tanpa campur tangan doa serta ridha dari Ayah

dan Ibu. Skripsi ini tentu tidak akan pernah sebanding dengan seluruh pengorbanan yang telah Ayah dan Ibu berikan. Namun, penulis berharap karya sederhana ini dapat menjadi salah satu bentuk rasa syukur dan bakti, serta menghadirkan kebahagiaan dan kebanggaan di hati Ayah dan Ibu atas perjuangan yang telah dilalui bersama. Gelar sarjana ini bukan hanya milik penulis, tetapi juga milik Ayah dan Ibu. Di balik setiap huruf yang terukir pada ijazah ini, terdapat doa yang tidak pernah putus, perjuangan yang tidak pernah lelah, dan kasih sayang yang tidak pernah berakhir. Semoga pencapaian ini menjadi hadiah kecil yang dapat membahagiakan hati Ayah dan Ibu. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, umur yang berkah, kebahagiaan, serta membalas setiap doa, pengorbanan, dan kasih sayang Ayah dan Ibu dengan pahala yang berlipat ganda.

Aamiin ya Rabbal 'Alamin.

2. Untuk adik tersayang, Chiara Anindya Ozora Yopi. Terima kasih karena selalu memberikan semangat dengan caramu sendiri, menjadi pengingat untuk terus berjuang, dan menjadi alasan bagi penulis untuk tidak mudah menyerah dalam meraih impian. Semoga apa yang berhasil penulis capai hari ini dapat menjadi motivasi bahwa setiap usaha yang dilakukan dengan sungguh-sungguh akan membuahkan hasil pada waktunya. Penulis berharap langkah kecil ini dapat menjadi inspirasi bagimu untuk terus mengejar cita-cita, tidak takut bermimpi, dan selalu percaya pada kemampuan diri sendiri. Teruslah belajar, bertumbuh, dan menjadi pribadi yang membanggakan bagi keluarga.

3. Untuk keluarga besar tercinta, dengan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh keluarga besar yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, perhatian, serta dukungan selama perjalanan hidup penulis. Terima kasih atas setiap motivasi, nasihat, dan kepercayaan yang selalu diberikan. Dukungan yang tulus dari keluarga menjadi pengingat bagi penulis untuk tidak mudah menyerah dan terus berusaha memberikan yang terbaik. Penulis menyadari bahwa keberhasilan ini tidak lepas dari doa dan perhatian yang senantiasa mengiringi setiap langkah.
4. Untuk seseorang yang selalu menemani perjalanan penulis, Mohamad Yusuf Firmansyah. Terima kasih telah menjadi bagian dari proses panjang yang penulis lalui hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas setiap doa, dukungan, kesabaran, perhatian, serta semangat yang selalu diberikan, baik dalam keadaan mudah maupun saat penulis merasa lelah dan hampir menyerah. Terima kasih karena selalu hadir untuk mendengarkan setiap keluh kesah, memberikan motivasi di saat rasa percaya diri mulai memudar, dan mengingatkan penulis untuk tetap bangkit serta terus melangkah. Kehadiranmu menjadi salah satu alasan yang membuat perjalanan ini terasa lebih ringan dan penuh makna.
5. Untuk teman-teman terdekat penulis, Dilla, Bella, Ila, Syifa. penulis mengucapkan terima kasih kepada teman-teman terdekat yang telah menjadi bagian dari perjalanan selama menempuh pendidikan hingga terselesaikannya skripsi ini. Terima kasih atas setiap dukungan, doa,

motivasi, kebersamaan, serta bantuan yang telah diberikan, baik dalam suka maupun duka. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, bertukar pikiran, saling menguatkan ketika menghadapi kesulitan, dan menghadirkan tawa di tengah rasa lelah selama proses penyusunan skripsi.

6. Untuk teman-teman seperjuangan penulis, Nisa, Disy, Feby. Terima kasih telah menjadi bagian dari kisah selama menempuh dunia perkuliahan, berbagi ilmu, pengalaman, canda, tawa, serta saling menguatkan dalam menghadapi berbagai tantangan hingga akhirnya kita mampu berada di penghujung perjuangan ini. Terima kasih atas kebersamaan yang telah terjalin, atas setiap diskusi, bantuan, motivasi, dan semangat yang selalu kalian berikan. Kehadiran kalian telah memberikan banyak pelajaran, bukan hanya tentang akademik, tetapi juga tentang arti kerja sama, persahabatan, dan saling mendukung dalam meraih impian.
7. Untuk berbagai acara podcast yang menemani perjalanan penulis, *Close the Door*, *Friends*, CRT, Podkesmas, Kejar Setoran. Terima kasih telah menjadi teman di balik setiap proses penyusunan skripsi ini. Di tengah malam-malam yang panjang, tumpukan revisi, dan rasa lelah yang kerap menghampiri, suara-suara penuh inspirasi, cerita, serta berbagai sudut pandang yang dihadirkan melalui podcast telah memberikan semangat, ketenangan, dan motivasi untuk terus melangkah hingga akhirnya karya ini dapat diselesaikan.
8. Terakhir untuk diri penulis sendiri, Keyzha Guseynova Yopi. Terima kasih karena telah bertahan dan tidak memilih untuk menyerah, meskipun

perjalanan ini dipenuhi dengan berbagai tantangan, keraguan, dan rasa lelah. Terima kasih telah terus melangkah, bangkit setiap kali terjatuh, serta berusaha memberikan yang terbaik dalam setiap proses yang dilalui hingga akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih telah berani keluar dari zona nyaman, belajar menerima setiap kekurangan, dan menjadikan setiap kegagalan sebagai pelajaran untuk terus bertumbuh. Tidak semua perjalanan berjalan sesuai harapan, tetapi setiap proses yang telah dilalui telah membentuk pribadi yang lebih kuat, lebih sabar, dan lebih dewasa. Hari ini bukanlah akhir dari sebuah perjuangan, melainkan awal dari perjalanan baru untuk menggapai mimpi-mimpi yang lebih besar. Teruslah rendah hati dalam setiap keberhasilan, tetap tegar dalam setiap ujian, dan jangan pernah berhenti belajar serta memperbaiki diri. Terima kasih, Keyzha. Kamu telah menyelesaikan satu bab penting dalam hidupmu. Gelar ini bukanlah garis akhir, melainkan awal dari perjalanan baru untuk terus belajar, berkarya, dan memberikan manfaat bagi banyak orang. Teruslah melangkah, karena masih banyak mimpi yang menunggu untuk diwujudkan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir (skripsi) yang berjudul “PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, TRANSPORTASI, DAN UTILITAS YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2024”

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Malang. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala hormat penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, kepada:

1. Bapak Prof. Drs. H. Junaidi, M.Pd., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Malang.
2. Bapak Afifudin, S.E., M.SA, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang sekaligus dosen pembimbing 1 penulis.
3. Ibu Dr. Dwiyani Sudaryanti, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.
4. Ibu Dr. Nur Diana, S.E., M.Si., CMA., CBV., CERA selaku dosen wali dari penulis.

5. Ibu Dr. Dewi Diah Fakriyyah. S.E., M. SA selaku dosen pembimbing 2 penulis yang telah memberikan bimbingan, motivasi, bantuan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penyusunan skripsi penulis.
6. Ibu Dr. Eny Zuhrotin Nasyi'ah, S.E., M.Ak., CPA selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, kritik, dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi penulis.
7. Bapak dan Ibu Dosen seluruh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang yang telah membimbing, mendidik, dan memberikan ilmu kepada penulis selama di bangku perkuliahan.
8. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang atas segala bentuk bantuan dan pelayanan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
9. Kedua orang tua penulis, Ayahanda Yopi Noviyon dan Ibunda Novi Sagita Irawati yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, motivasi, nasihat, serta pengorbanan, baik secara moral maupun material, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh sahabat dan teman-teman penulis yang telah memberikan bantuan, motivasi, serta dorongan yang berarti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih memiliki berbagai keterbatasan, baik dari segi ruang lingkup penelitian, data, maupun analisis yang dilakukan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun sebagai

bahan evaluasi dan penyempurnaan untuk penelitian di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pembaca dan peneliti selanjutnya dalam mengembangkan penelitian mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan leverage terhadap harga saham, khususnya pada perusahaan sektor infrastruktur, transportasi, dan utilitas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Malang, 20 Juni 2026

Keyzha Guseynova Yopi



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan data harga saham. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap harga saham, baik secara parsial maupun simultan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, yang mengindikasikan bahwa perusahaan dengan kemampuan menghasilkan laba yang lebih tinggi cenderung menarik minat investor lebih besar dan memiliki nilai pasar yang lebih tinggi. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, yang menunjukkan bahwa investor mungkin tidak terlalu mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek ketika mengevaluasi perusahaan pada sektor ini. Sebaliknya, *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, yang mengindikasikan bahwa pasar memandang penggunaan utang yang dikelola secara efektif sebagai sinyal positif terhadap peluang pertumbuhan dan ekspansi perusahaan. Selain itu, likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan Teori Sinyal dengan memberikan bukti empiris bahwa indikator kinerja keuangan merupakan sinyal penting bagi investor dalam menilai nilai perusahaan dan mengambil keputusan investasi, khususnya pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Indonesia selama periode pemulihan ekonomi pascapandemi.

Kata Kunci: Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Harga Saham, Teori Sinyal.

ABSTRACT

This study examines the influence of liquidity, profitability, and leverage on stock prices of infrastructure, utilities, and transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2024 period. Employing a quantitative research approach, this study utilizes secondary data obtained from annual financial reports and stock price data, with samples selected using purposive sampling based on predetermined criteria. The data were analyzed using Multiple Linear Regression Analysis to assess both the partial and simultaneous effects of the independent variables on stock prices. The empirical results indicate that profitability has a positive and significant effect on stock prices, suggesting that companies with higher profit-generating capabilities tend to attract greater investor interest and achieve higher market valuations. Liquidity, however, does not significantly affect stock prices, indicating that investors may place less emphasis on short-term solvency when evaluating companies in this sector. In contrast, leverage has a positive and significant effect on stock prices, implying that the market may perceive the effective use of debt as a positive signal of growth and expansion opportunities. Furthermore, liquidity, profitability, and leverage simultaneously exert a significant influence on stock prices. This study contributes to the literature on Signalling Theory by providing empirical evidence that financial performance indicators serve as important signals for investors in assessing firm value and making investment decisions, particularly within Indonesia's infrastructure, utilities, and transportation sectors during the post-pandemic economic recovery period.

Keywords : Liquidity, Profitability, Leverage, Stock Price, Signalling Theory.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pergerakan harga saham yang mengalami fluktuasi besar sering kali menjadi gambaran nyata dari ketidaksesuaian antara ekspektasi pasar dengan kenyataan yang terjadi (Frydman & Mangee, 2021). Pada pasar modal, harga saham bergerak berdasarkan informasi yang diterima investor, baik yang bersifat internal perusahaan seperti kinerja keuangan, maupun eksternal seperti kondisi ekonomi global dan kebijakan pemerintah (Fauziah et al., 2025). Teori Sinyal menjelaskan bahwa harga saham yang bergerak seiring dengan informasi yang tersedia berfungsi sebagai sinyal bagi investor, yang akhirnya membentuk persepsi mereka terhadap kinerja perusahaan (Spence, 1973).

Ketidaksesuaian antara ekspektasi pasar dengan realitas ini menimbulkan ketidakpastian yang dapat mengubah persepsi investor dan memengaruhi keputusan mereka dalam membeli atau menjual saham. Penelitian (Irawan et al., 2024) menunjukkan bahwa perubahan harga saham yang tajam sering kali mencerminkan adanya kekosongan informasi atau kebingungan pasar terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja suatu perusahaan. Hal ini menimbulkan kesenjangan antara harapan dan realita yang akhirnya memunculkan fluktuasi harga saham yang cukup besar. CNBC Indonesia mencatat bahwa sepanjang tahun 2024, IHSG justru melemah sekitar

2,65% *year to date*, yang menunjukkan tekanan di pasar saham Indonesia, sementara sektor transportasi menjadi salah satu sektor dengan pelemahan terdalam yaitu sekitar 18,74% pada akhir 2024. Penelitian (Kesuma & Saragih, 2025) menguatkan bahwa pergerakan harga saham sangat sensitif terhadap perubahan sentimen dan sinyal pasar, terutama pada sektor-sektor yang rentan terhadap perubahan kondisi ekonomi.

Fenomena ketidaksesuaian ekspektasi dan realita tersebut semakin terlihat pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi, terutama setelah periode pascapandemi COVID-19 (Japar et al., 2025). Pandemi telah mengganggu hampir seluruh sektor ekonomi, termasuk pasar modal, di mana banyak perusahaan harus beradaptasi dengan kondisi yang tidak terduga (Saputra, 2022). Pada sektor transportasi, misalnya, pembatasan mobilitas dan penurunan permintaan jasa transportasi menyebabkan penurunan kinerja keuangan yang signifikan. Penelitian terkait sektor transportasi dan logistik di BEI menemukan bahwa harga saham berbagai emiten di sektor ini mengalami tekanan besar selama dan setelah pandemi, bahkan beberapa indeks sektoral sempat terkoreksi dua digit secara *year to date* (Haruya, 2023). Penelitian (Rahmawati & Jalaluddin, 2022) membahas mengenai dampak pandemi terhadap saham transportasi mencatat bahwa harga saham PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk sempat mengalami penurunan hingga sekitar 65% setelah munculnya kasus pertama COVID-19 di Indonesia, yang menggambarkan betapa kuatnya dampak shock eksternal terhadap harga saham sektor transportasi. Selain itu, kondisi likuiditas pasar yang menipis juga turut

memperburuk ketidakpastian pasar. Pada tahun 2023, kinerja pasar modal Indonesia juga diwarnai oleh pelemahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada beberapa periode akibat minimnya sentimen positif dari dalam maupun luar negeri. Tekanan pasar tercermin dari pergerakan IHSG yang ditutup melemah 0,43% ke level 7.272,80 pada perdagangan terakhir tahun 2023, menunjukkan adanya koreksi indeks menjelang akhir tahun (Cyber, 2023). Selain itu, sepanjang paruh pertama 2023 IHSG tercatat mengalami koreksi hingga -2,29% secara year-to-date, yang dipengaruhi oleh aksi profit taking investor, ketidakpastian ekonomi global, serta kebijakan moneter ketat di negara maju. Kondisi ini mengindikasikan bahwa ketika likuiditas dan daya serap pasar melemah, harga saham menjadi lebih mudah terkoreksi meskipun kinerja fundamental emiten relatif stabil, sehingga menciptakan kesenjangan antara ekspektasi investor dan realitas pergerakan pasar saham.

Penurunan harga saham tersebut menunjukkan bahwa sektor transportasi masih menghadapi tekanan yang besar, baik dari sisi permintaan maupun struktur pembiayaan (Suoth et al., 2025). Data BEI dan pemberitaan pasar juga menegaskan bahwa indeks sektor transportasi dan logistik beberapa kali mencatat kinerja negatif secara *year to date*, sementara sebagian emiten menghadapi tekanan laba dan penurunan arus kas (Haruya, 2023). Kondisi ini mengindikasikan adanya *gap* antara optimisme pemulihan pascapandemi dengan realitas kinerja keuangan perusahaan, yang kemudian tercermin dalam penurunan harga saham. Fenomena pergerakan harga saham yang volatil inilah yang menjadi salah satu dasar penting bagi penelitian ini. Fenomena penurunan

harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi ini kemudian memunculkan pertanyaan mengenai faktor-faktor fundamental apa saja yang sebenarnya mendorong terjadinya kesenjangan informasi dan perbedaan antara ekspektasi dengan realita di pasar.

Salah satu faktor penting yang dipandang berpengaruh terhadap harga saham adalah likuiditas. Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki (Fadillah et al., 2021). Penelitian (Setyo Jatmiko & Miswanto, 2025) mengatakan bahwa likuiditas yang terlalu rendah menunjukkan risiko gagal bayar, sementara likuiditas yang terlalu tinggi bisa menunjukkan bahwa aset lancar kurang dimanfaatkan secara efisien. Likuiditas yang baik memberi sinyal positif bahwa perusahaan memiliki stabilitas finansial dan mampu membayar kewajiban tepat waktu (Noy, 2023). Penelitian (Syahrani & Sisdianto, 2024) menyebutkan bahwa likuiditas sangat tinggi kadang mengindikasikan dana tidak dimanfaatkan secara produktif. Penelitian (Muthia et al., 2021) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap harga saham karena meningkatkan kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban. Pada sektor transportasi dan logistik menunjukkan bahwa likuiditas tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sehingga menimbulkan *research gap* mengenai seberapa penting peran likuiditas dalam menentukan keputusan investasi (Pratisila, 2024). Fenomena pada beberapa emiten sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi juga menunjukkan bahwa kondisi likuiditas tidak selalu sejalan dengan

pergerakan harga saham. PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA), misalnya, sempat menghadapi tekanan likuiditas akibat tingginya kewajiban jangka pendek dibandingkan kemampuan aset lancarnya pada masa pascapandemi. Meskipun perusahaan melakukan berbagai upaya restrukturisasi untuk memperbaiki kondisi keuangannya, harga saham GIAA masih mengalami fluktuasi yang cukup tinggi karena investor mempertimbangkan risiko keberlanjutan usaha perusahaan. Sebaliknya, beberapa emiten utilitas dengan tingkat likuiditas relatif baik tidak selalu mengalami kenaikan harga saham yang signifikan. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa informasi mengenai likuiditas dapat ditafsirkan berbeda oleh investor, sehingga pengaruhnya terhadap harga saham masih memerlukan pengujian lebih lanjut.

Dengan menggunakan perspektif *Signalling Theory*, likuiditas dapat dipahami sebagai salah satu “sinyal” (*signal*) yang dikirim oleh manajemen perusahaan kepada investor. Menurut teori ini, perusahaan yang memiliki informasi lebih lengkap tentang kondisi dan prospek internalnya cenderung mengomunikasikan kondisi keuangan melalui rasio-rasio keuangan yang transparan, termasuk tingkat likuiditas. Ketika rasio likuiditas menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek secara nyaman, ini bisa diinterpretasikan oleh investor sebagai sinyal bahwa perusahaan berada dalam posisi keuangan yang sehat dan relatif aman dari risiko likuiditas sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan kemungkinan harga saham akan naik (Hendrik, 2025). Banyak penelitian

empiris telah menggunakan Teori Sinyal (*Signalling Theory*) untuk menjelaskan hubungan positif antara likuiditas dan nilai perusahaan maupun harga saham (Akhmadi et al., 2023).

Selain likuiditas, profitabilitas juga merupakan indikator yang sangat diperhatikan investor. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari aktivitas operasional atau dari penggunaan asetnya (Sjarif & Asyik, 2024). Profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba dan memiliki prospek pertumbuhan yang baik, sehingga menjadi daya tarik utama bagi investor (Chin & Setiawan, 2024). Namun pada sektor infrastruktur dan transportasi yang padat modal, profitabilitas seringkali tertekan akibat kebutuhan investasi yang besar dan siklus pengembalian modal yang panjang. Penelitian (Inayah & Ika, 2024) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap persepsi investor dan pergerakan harga saham. Penelitian internasional (He & Yang, 2025) juga menemukan bahwa informasi laba tidak selalu sepenuhnya menjelaskan pergerakan harga, tetapi tetap menjadi salah satu faktor fundamental penting dalam pembentukan harga saham.

Teori Sinyal (*Signalling Theory*) yang dikemukakan oleh (Spence, 1973), profitabilitas merupakan salah satu sinyal utama yang dikirimkan perusahaan kepada pasar. Laba yang tinggi memberikan sinyal positif bahwa perusahaan memiliki kinerja operasional yang sehat, manajemen yang efektif, dan prospek pertumbuhan yang baik, sedangkan penurunan laba menjadi sinyal negatif yang dapat menurunkan ekspektasi investor (Pratisila, 2024). Pada

sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi, kondisi profitabilitas sering kali tidak sejalan dengan ekspektasi pasar. Banyak perusahaan di sektor ini menghadapi beban biaya operasional yang tinggi, kebutuhan investasi modal yang besar, serta volatilitas permintaan, sehingga laba yang diharapkan tidak tercapai (Nur Rochmah et al., 2025). Gambaran serupa juga terlihat pada profitabilitas beberapa emiten dalam sektor penelitian. PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR), misalnya, mencatat pemulihan laba seiring meningkatnya mobilitas masyarakat pascapandemi. Namun, peningkatan profitabilitas tersebut tidak selalu diikuti oleh kenaikan harga saham yang proporsional karena investor tetap mempertimbangkan faktor lain seperti beban utang, prospek pertumbuhan, dan kondisi ekonomi makro. Di sisi lain, terdapat emiten yang mengalami tekanan laba akibat tingginya biaya operasional dan investasi sehingga memicu respon negatif pasar. Fenomena tersebut menunjukkan bahwa laba yang dihasilkan perusahaan belum tentu diterjemahkan secara langsung menjadi peningkatan harga saham, sehingga hubungan profitabilitas terhadap harga saham masih menarik untuk diteliti lebih lanjut. Ketidaksesuaian antara sinyal profitabilitas dan ekspektasi investor inilah yang memperkuat fenomena *expectation reality gap* yang menjadi fokus masalah dalam penelitian ini.

Variabel lain tidak kalah penting adalah *leverage*. *Leverage* merupakan ukuran sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam struktur modalnya untuk membiayai aset dan kegiatan operasional (Lorang et al., 2022). *Leverage* menunjukkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam membiayai

operasional dan investasinya. Penggunaan utang yang tinggi berpotensi meningkatkan risiko keuangan, terutama jika proyek yang didanai tidak menghasilkan pengembalian yang memadai (Hamzah et al., 2023). Penelitian (Hidayat & Ramli, 2024) menyatakan bahwa perusahaan dengan *leverage* tinggi lebih rentan terhadap perubahan kondisi ekonomi dan fluktuasi suku bunga, sehingga dapat menurunkan kepercayaan investor. Pada perusahaan transportasi dan logistik di BEI menunjukkan bahwa *leverage* dapat berpengaruh negatif terhadap *return* maupun harga saham ketika struktur modal dianggap terlalu berisiko oleh pasar. Fenomena *leverage* juga dapat diamati pada beberapa emiten sektor infrastruktur dan transportasi yang memiliki kebutuhan pendanaan besar. PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT), misalnya, menghadapi tekanan akibat tingginya beban utang yang digunakan untuk mendukung berbagai proyek infrastruktur. Kondisi tersebut menimbulkan kekhawatiran investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya sehingga berdampak pada pelemahan harga saham dalam beberapa periode. Demikian pula pada sejumlah emiten transportasi yang melakukan ekspansi melalui pembiayaan berbasis utang, pasar cenderung memberikan respon negatif apabila peningkatan *leverage* tidak diikuti oleh perbaikan kinerja operasional. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal menjadi salah satu sinyal penting yang diperhatikan investor dalam menentukan keputusan investasi.

Dalam perspektif Teori Sinyal, *leverage* merupakan sinyal yang sensitif dalam menilai kesehatan finansial perusahaan. Tingkat utang yang wajar dapat dianggap sebagai sinyal positif bahwa perusahaan percaya diri terhadap prospek laba di masa depan dan mampu mengelola kewajiban jangka panjangnya (Hundal et al., 2020), sedangkan *leverage* yang berlebihan akan dipandang sebagai sinyal negatif karena menunjukkan risiko gagal bayar yang lebih tinggi (Eka et al., 2021). Fenomena di sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi menunjukkan bahwa tidak sedikit perusahaan yang terbebani utang tinggi akibat biaya investasi besar, kenaikan biaya operasional, atau penurunan pendapatan pascapandemi (Hadyan et al., 2025);(Negara & Prasetyantoko, 2023). Ketika perusahaan gagal memberikan sinyal positif terkait kemampuan mengelola *leverage*, ekspektasi investor menjadi tidak terpenuhi dan berujung pada penurunan harga saham.

Sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi memiliki posisi yang sangat strategis dalam perekonomian Indonesia. Indeks sektor transportasi dan logistik beberapa kali tercatat melemah secara *year to date*, sementara indeks sektor infrastruktur sempat menguat tajam di periode yang sama, sehingga menunjukkan adanya perbedaan respon pasar terhadap subsektor yang berbeda dalam kelompok infrastruktur luas. Data historis indeks sektoral Bursa Efek Indonesia menunjukkan perbedaan kinerja antara subsektor yang tergabung dalam kelompok infrastruktur luas. Indeks Sektor Transportasi & Logistik (IDXTRANS) tercatat mengalami pelemahan tajam hingga sekitar -23,13% sepanjang tahun 2024, sementara indeks Sektor Infrastruktur (IDXINFRA)

hanya mengalami pelemahan moderat sebesar -6,16% dalam periode yang sama, menunjukkan respon pasar yang berbeda terhadap subsektor tersebut (Securities, 2025). Kondisi tersebut menggambarkan bahwa meskipun secara makro pemerintah terus mendorong pembangunan infrastruktur, tidak semua emiten di sektor ini mampu menerjemahkan dukungan tersebut menjadi kinerja keuangan dan harga saham yang stabil.

Meskipun volatilitas sektor meningkat, BEI justru mencatat rekor 79 emiten baru pada tahun 2023, termasuk emiten dari sektor infrastruktur dan utilitas juga menegaskan bahwa jumlah tersebut merupakan rekor IPO terbanyak dalam sejarah pasar modal Indonesia dengan total 79 perusahaan yang melantai di bursa sepanjang 2023. Tingginya minat pencatatan emiten baru mencerminkan kuatnya ekspektasi pasar terhadap potensi pertumbuhan jangka panjang sektor-sektor tersebut. Namun, fenomena ini juga menunjukkan adanya ketidakseimbangan antara optimisme investor dan kinerja keuangan aktual dari banyak perusahaan, karena sebagian emiten baru justru mengalami tekanan pada harga saham setelah IPO.

Penelitian ini memiliki keterbaruan (*novelty*) dibandingkan dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Salah satu aspek baru dalam penelitian ini adalah fokus pada pengaruh simultan likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap harga saham pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Indonesia, khususnya pada periode 2021-2024, yang mencakup kondisi pascapandemi COVID-19. Selain itu, penelitian ini mengintegrasikan Teori Sinyal untuk menghubungkan variabel-variabel keuangan dengan harapan

semua pihak yang terkait, baik investor, kreditor, maupun masyarakat. Dengan demikian, penelitian ini memberikan perspektif yang lebih luas dan menyeluruh dalam menganalisis permasalahan fenomena harga saham yang turun, dengan memperhatikan faktor eksternal dan internal yang memengaruhi kinerja perusahaan.

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024?
3. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis likuiditas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas,

dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis *leverage* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024.

1.3.2 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

a) Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan literatur di bidang akuntansi keuangan dan pasar modal, khususnya mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, terutama dalam sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. Secara teoritis, hasil penelitian ini dapat memperkaya pemahaman tentang faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi pergerakan harga saham, dengan fokus pada bagaimana aspek keuangan perusahaan, seperti manajemen likuiditas dan struktur modal, dapat mengurangi ketidakpastian yang tercermin dalam fluktuasi harga saham.

Selain itu, penelitian ini mengintegrasikan Teori Sinyal, yang menjelaskan bagaimana pengungkapan informasi keuangan yang transparan dan akurat dapat berfungsi sebagai sinyal positif yang diberikan oleh perusahaan kepada pasar. Dengan pengelolaan

likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* yang baik, perusahaan dapat mengirimkan sinyal yang mengurangi ketidakpastian dan meningkatkan kepercayaan investor, yang akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan dan harga saham. Penelitian ini juga memberikan perspektif baru dalam memandang bagaimana perusahaan dapat memenuhi ekspektasi *stakeholder* melalui pengelolaan faktor-faktor keuangan ini, yang tidak hanya menguntungkan bagi perusahaan tetapi juga seluruh pihak yang berkepentingan. Sehingga, penelitian ini memperkaya teori tentang bagaimana pengelolaan keuangan yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui transparansi dan akuntabilitas dalam pengelolaan informasi.

2. Manfaat Praktis

a) Bagi Investor

Bagi investor, penelitian ini memberikan wawasan yang mendalam mengenai bagaimana informasi keuangan dapat berfungsi sebagai sinyal dalam pengambilan keputusan investasi. Dengan memahami pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap harga saham, investor dapat menilai lebih objektif kondisi dan prospek keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan membeli, menahan, atau menjual saham. Hasil penelitian ini diharapkan membantu investor untuk lebih selektif dalam berinvestasi dengan mempertimbangkan kualitas

sinyal keuangan yang diberikan oleh perusahaan melalui laporan keuangan. Dengan demikian, investor dapat mengurangi risiko spekulatif dan meningkatkan potensi pengembalian investasi berdasarkan informasi yang kredibel.

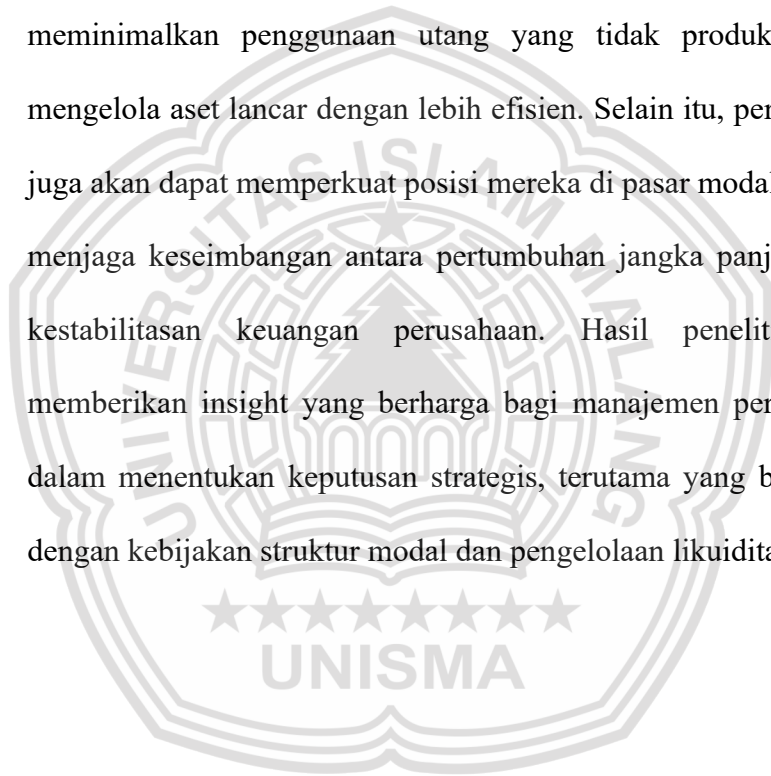
b) Bagi Regulator/ Pemerintah

Bagi regulator dan pemerintah, hasil penelitian ini dapat memberikan masukan kebijakan dalam upaya menjaga stabilitas dan transparansi pasar modal Indonesia. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) dapat memanfaatkan hasil penelitian ini untuk mendorong peningkatan keterbukaan informasi keuangan dan pengawasan terhadap praktik pelaporan yang tidak transparan. Regulasi yang memperkuat mekanisme pengungkapan informasi akan membantu menciptakan pasar modal yang efisien, di mana harga saham mencerminkan informasi yang akurat mengenai kondisi keuangan perusahaan. Pemerintah juga dapat menggunakan temuan ini sebagai dasar dalam merumuskan kebijakan fiskal dan investasi publik yang lebih mendukung sektor-sektor strategis seperti infrastruktur, utilitas, dan transportasi, agar sektor-sektor tersebut tetap menarik bagi investor dan berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.

c) Bagi Manajemen Perusahaan

Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini memberikan panduan praktis untuk merumuskan kebijakan

keuangan yang lebih efektif dan efisien. Penelitian ini menunjukkan bagaimana perusahaan dapat mengelola likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* secara optimal untuk meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan di pasar modal. Dengan memahami pengaruh ketiga variabel ini, manajer perusahaan dapat merancang strategi pengelolaan risiko yang lebih baik, meminimalkan penggunaan utang yang tidak produktif, dan mengelola aset lancar dengan lebih efisien. Selain itu, perusahaan juga akan dapat memperkuat posisi mereka di pasar modal dengan menjaga keseimbangan antara pertumbuhan jangka panjang dan kestabilan keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini memberikan insight yang berharga bagi manajemen perusahaan dalam menentukan keputusan strategis, terutama yang berkaitan dengan kebijakan struktur modal dan pengelolaan likuiditas.



BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan interpretasi data terkait pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap harga saham dengan sampel perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024 secara parsial, menghasilkan kesimpulan sebagai berikut.

1. Hasil analisis statistik menunjukkan bahwa secara parsial, likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
2. Hasil analisis statistik menunjukkan bahwa secara parsial, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
3. Hasil analisis statistik menunjukkan bahwa secara parsial, *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan terdapat beberapa keterbatasan yang dihadapi. Adapun keterbatasan dari penelitian ini, antara lain:

1. Hasil penelitian ini memiliki nilai *Adjusted R²* yang relatif terbatas karena penelitian hanya menggunakan variabel likuiditas, profitabilitas, dan leverage dalam menjelaskan variasi harga saham, sehingga masih terdapat faktor lain di luar model yang dapat memengaruhi harga saham.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham. Namun, pengukuran profitabilitas dalam penelitian ini hanya menggunakan satu indikator, sehingga belum sepenuhnya mampu menggambarkan kondisi profitabilitas perusahaan secara menyeluruh. Selain itu, pergerakan harga saham juga dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal seperti kondisi ekonomi, sentimen pasar, serta kebijakan pemerintah yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka terdapat beberapa saran yang dapat dijadikan pertimbangan, antara lain:

1. Penelitian berikutnya dianjurkan untuk memasukkan variabel tambahan yang berpotensi memengaruhi harga saham, seperti indikator makroekonomi (inflasi, suku bunga, dan nilai tukar), kebijakan dividen, serta faktor sentimen pasar. Hal ini didasarkan pada hasil koefisien

determinasi yang menunjukkan bahwa masih terdapat faktor lain di luar model penelitian yang berkontribusi terhadap pergerakan harga saham.

2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan beberapa indikator atau proksi dalam mengukur variabel likuiditas, profitabilitas, dan *leverage*. Penggunaan lebih dari satu proksi diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih menyeluruh mengenai kondisi keuangan perusahaan sekaligus mengurangi potensi kesalahan dalam pengukuran variabel.
3. Penelitian di masa mendatang diharapkan dapat memperluas cakupan objek penelitian dengan melibatkan perusahaan dari sektor industri lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga hasil yang diperoleh dapat memiliki daya generalisasi yang lebih luas dan memungkinkan adanya perbandingan antar sektor.
4. Selain menggunakan harga saham sebagai proksi nilai pasar, penelitian selanjutnya disarankan menggunakan ukuran nilai pasar lainnya, seperti ukuran perusahaan (*firm size*), *Price to Book Value* (PBV), atau *Tobin's Q*, sehingga hasil penelitian dapat memberikan gambaran yang lebih beragam mengenai penilaian pasar terhadap perusahaan.
5. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk menggunakan rentang waktu pengamatan yang lebih panjang agar mampu menangkap perubahan kondisi perusahaan serta fluktuasi harga saham secara lebih komprehensif dalam jangka panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Akhmadi, Ichwanudin, W., & Sari, K. (2023). Leverage And Liquidity To Firm Value Moderated By Firm Size: A Signaling Theory Approach. *Enrichment: Journal Of Management*, 13(3), 2073–2082.
- Alzen, & Farisi, S. (2023). Peningkatan Likuiditas Dan Profitabilitas Dalam Modal Kerja Bersih Pada PT.Perkebunan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 23(2), 82–92.
- Ananda, R. P., Roza, S., & ... (2023). ... Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode *Jurnal Penelitian ...*, 2(1).
- Anggraini, D. S., & Munawaroh, A. (2025). The Effect Of Profitability, Liquidity, And Leverage On The Dynamics Of Construction Industry Share Price Listed On The Indonesian Stock Exchange For The Period 2019 -2023. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 13(3), 3091–3102. <https://doi.org/10.37676/ekombis.V13i3.7843>
- Ardansyah, & Handayani, F. (2025). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen (JEM)*. 14(1), 87–97.
- Astini, D. T., & Fitria, A. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *BENEFIT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 7(8), 57–66.
- Auliya, A. Nu., & Yahya. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Harga Saham*.
- Blessing, H., & Sakouvogui, G. (2023). Impact Of Liquidity And Solvency Ratios On Financial Performance: A Comprehensive Analysis. *Indonesia Accounting Research Journal*, 11(2), 102–115.
- Cahyani, R. M., Mahmudi, B., & Khaerunnisa, E. (2024). Growth And Liquidity On Firm Value: The Role Of Mediating Profitability. *Indonesian Journal Of Innovation Multidisipliner Research*, 2(4), 260–273. <https://doi.org/10.69693/Ijim.V2i4.251>
- Chin, K. N., & Setiawan, T. (2024). The Relationship Of Profitability Factors To Past And Future Stock Returns (Empirical Study Of Conventional Bank

- Companies Index Idx Finance Period 2020-2023). *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 17(2), 272. <https://doi.org/10.30813/Jab.V17i2.6020>
- Cyber, K. (2023, December). *Tutup Tahun 2023, IHSG Melemah 0,43 Persen*. <https://money.kompas.com/read/2023/12/29/163554726/tutup-tahun-2023-ihsg-melemah-043-persen>
- Devi Linda Fitriya, Widya Ayu Astutik, & Rudi Sanjaya. (2024). Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan (Literature Review). *Jurnal Manajemen Kewirausahaan Dan Teknologi*, 1(4), 127–136. <https://doi.org/10.61132/Jumaket.V1i4.399>
- Dhamayanti, T. I. E., & Rahayu, Y. (2020). *Pengaruh Current Ratio, Return On Assets, Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham*. 9(1), 1–17.
- Eka, P., Widiyanti, P., & Sukartha, I. M. (2021). The Effect Of Dividend Payout Ratio, Leverage And Assets Growth On Stock Price Volatility (Empirical Study On LQ45 Company On The Indonesia Stock Exchange 2016-2019). *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research*, (5), 180–186.
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534. <https://doi.org/10.37641/Jiakes.V9i3.941>
- Faizah, I., Ariyadi, A., Ella May Rina, D., & Yalil Rezkiani, E. (2024). Profitability Ratio Analysis In Measuring Financial Performance In Islamic Banking Listed On The IDX (2021-2023). *Al-Mashrof: Islamic Banking And Finance*, 5(2), 166. <https://doi.org/10.24042/Al-Mashrof.V5i2.24788>
- Fauziah, A., Rahwana, K. A., & Wibawa, G. R. (2025). Effect Of Financial Performance On Stock Price In The Telecommunications Sector Listed On The Indonesian Stock Exchange For The 2018-2022. *Tractare: Jurnal Ekonomi-Manajemen*, 7(2), 185–200. <https://doi.org/10.62820/Trt.V7i2.150>
- Firansiska Sukirno, A., & Takarini, N. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi*, 10(2), 259–269. <https://doi.org/10.21067/Jrpe.V10i2.12386>
- Frydman, R., & Mangee, N. (2021). Expectations Concordance And Stock Market Volatility: Knightian Uncertainty In The Year Of The Pandemic. *Journal Of Risk And Financial Management*, 14(11). <https://doi.org/10.3390/Jrfm14110521>

- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10th Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadyan, D., P Sitorus, A. D., & Arifin. (2025). The Impact Of Corporate Funding Policies On Firm Value: A Comparative Study Of Debt, Profit, And Free Cash Flow In Transportation And Logistics Companies. *Management Analysis Journal*, 14(3), 296–305. <https://doi.org/10.15294/Maj.V14i3.28740>
- Hamzah, H., Rasyid, S., & Ferdiansah, M. I. (2023). Analisis Rasio Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Di BEI. *JEKPEND: Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*, 6(2), 43. <https://doi.org/10.26858/Jekpend.V6i2.47975>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (10th Ed.). BPFE.
- Haruya, M. D. (2023). Comparative Analysis Of Financial Performance Of Transportation And Hospitality Sector Companies Before And During The Covid-19 Pandemic Publication Text. *International Journal Of Social Service And Research*, 3(10), 2662–2671. <https://doi.org/10.46799/Ijssr.V3i10.575>
- Hastuti, W., Wagini, & Rahman, A. (2022). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Perputaran Piutang Pada Tingkat Profitabilitas PT Uniliver Indonesia Tbk Pada Tahun 2016-2020. 10, 299–310.
- He, X., & Yang, H. (2025). The Relationship Between Financial Performance And Stock Price Of Energy Conservation And Environmental Protection Listed Companies-A Study Based On Fsqca. *Polish Journal Of Environmental Studies*, 34(2), 1137–1150. <https://doi.org/10.15244/Pjoes/187112>
- Hendrik, A. K. S. (2025). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Acman: Accounting And Management Journal*, 9(1), 6–17. <https://doi.org/10.33395/Owner.V9i1.2460>
- Herbowo, & Inadi, H. M. (2025). Pengukuran Harga Saham: Metode Rasio Keuangan Dan Hubungannya Dengan Teori Sinyal. *Riset Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan (Rekan)*, Vol. 6(No. 1), H. 77-90. <https://doi.org/10.30812/Rekan.V6i1.5039>
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated And Comprehensive* (3rd Ed.). PT Grasindo.
- Hidayat, R., & Ramli, R. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Liquiditas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Skripsi*, 4(1), 2011–2013.

- Hundal, S., Eskola, A., & Lyulyu, S. (2020). The Impact Of Capital Ctructure On Firm Performance And Risk In Finland. *Eurasian Studies In Business And Economics*, 19, 176–187.
- Inayah, N., & Ika, A. (2024). *Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di ISSI 2019-2023)*. 02(September), 414–422.
- Irawan, A., & Arif, R. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM. *Research Horizontal*, 01(02).
- Irawan, A., Arif, R., & Luhur, U. B. (2024). *ABSTRAK PENGARUH LIKUIDITAS , PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP*. 1(2), 180–189.
- Japar, A., Gaffar, & Lukum, A. (2025). *Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Go Public Di BEI*. 6(1), 372–386.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grasindo Persada.
- Kesuma, D. N., & Saragih, N. J. A. (2025). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Keuangan Dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba Pada PT Indofarma TBK Pada Tahun 2019-2024. *Journal Of Humanities Education Management Accounting And Transportation*, 2(1), 692–703. <https://doi.org/10.57235/Hemat.V2i1.5187>
- Kuangan, K. (2023). *No Tipimbangan Infrastruktur Jadi Salah Satu Fokus APBN 2023*. [Url:%0Ahttps://Www.Kemenkeu.Go.Id/Informasi-Publik/Publikasi/Berita-Utama/Fokus-APBN-2023](https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/berita-utama/fokus-apbn-2023)
- Lorang, P. M. D., Ndoen, W. M., & Foenay, C. C. (2022). *Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Perusahaan Pada Pt Wismilak Inti Makmur*. (2019), 943–959.
- Made, N. D., Pransiska¹, A., Gede, L., Artini², S., & Pransiska, A. (2025). *Epaper Bisnis : International Journal Of Entrepreneurship And Management The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage, And Firm Size On Stock Returns (A Study On Manufacturing Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange)*. (8).
- Maharani, G. S. (2025). *Accounting, Faculty Of Economics And Business, Muhammadiyah University Of Surakarta - Indonesia*. 18(2), 1463–1474.
- Maranatha, C., & Pujiarti, P. (2025). The Influence Of Profitability, Solvency, And Liquidity On Stock Prices Of Food And Beverage Subsector Companies Listed

On The IDX. *Eco-Buss*, 7(3), 2190–2199.
<https://doi.org/10.32877/Eb.V7i3.2219>

Muthia, A., Mahfudnurnajamuddin, Nur, A. W., & Budiandriani. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 8(2), 559–567. <https://doi.org/10.35446/Akuntansikompetif.V8i2.2232>

Negara, S. D., & Prasetyantoko, A. (2023). *Managing The Debts Of State-Owned Enterprises: Case Studies Of Indonesia's BUMN Karya*. (100), 1–13.

Noy, I. (2023). *Advances In Management & Financial Reporting The Company 'S Financial Performance In Terms Of Liquidity And Profitability*. 1(2), 71–82.

Nur Rochmah, R., Suherman, & Kurnianti, D. (2025). Ekopedia : Jurnal Ilmiah Ekonomi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 1(2), 450–458.

Otoritas Jasa Keuangan (OJK). (2022). Capital Market Fact Book 2022. *Otoritas Jasa Keuangan*, 32.

Pratisila, M. (2024). The Influence Of Liquidity, Profitabilty, Leverage And Company Size On Stock Returns In Transportation And Logistics Companies On The Indonesian Stock Exchange Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada . *Journal Of Social And Economics Research*, 6(1), 78–94.

Rahmadani, N., Susilowati, D., & Moorcy, N. H. (2025). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Nur. *Management Studies And Entrepreneurship Journal*, 6(1), 168–173.

Rahmawati, A., & Jalaluddin, J. (2022). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 7(1), 152–161. <https://doi.org/10.24815/Jimeka.V7i1.21058>

Rosalia, O., Rafidah, & Solichah. (2024). Pengaruh Earning Per Share, Current Ratio, Dan Debt To Assets Ratio Terhadap Return On Asset Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2016-2022). *JEKOMBIS: Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 267–286.

Saputra, A. A. (2022). ANALISIS PENGARUH KRISIS PANDEMI COVID-19 TERHADAP FINANCIAL DISTRESS “(Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019 Kuartal 2 Dan 2020 Kuartal

2).” *Inovasi Pembangunan : Jurnal Kelitbangan*, 10(01), 55–70.
<https://doi.org/10.35450/jip.v10i01.285>

Securities. (2025). The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage, And Firm Size On Stock Returns: A Study On Manufacturing Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Epaper Bisnis : International Journal Of Entrepreneurship And Management*, 2(2), 111–122.
<https://doi.org/10.61132/epaperbisnis.v2i2.365>

Setyo Jatmiko, M., & Miswanto, M. (2025). Analysis Of The Effect Of Liquidity, Income Tax Expense, And Leverage On Profitability. *Asean International Journal Of Business*, 4(2), 223–239.

Sjarif, H., & Asyik, N. F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13.

Spence. (1973). Modeling Firm Value On Infrastructure, Utility, And Transportation Companies. *International Journal Of Professional Business Review*, 8(12), E03997. <https://doi.org/10.26668/Businessreview/2023.V8i12.3997>

Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.

Suoth, K., Mangindaan, J. V., & Mukuan, D. D. S. (2025). *Analisis Komparatif Tingkat Kebangkrutan Perusahaan Transportasi Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19*. 6(4), 227–233.

Supriyatna, Y., & Akbar, T. (2025). The Effect Of Liquidity, Leverage, And Firm Size On Firm Value With Profitability As A Moderating Variable. *Research Horizontal*, 05(05), 1829–1842.

Syahrani, S., & Sisdianto, E. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Analisis Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja K. *Jurnal Media Akademik (Jma)*, 2(11), 1–14.

