

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
REAKSI PASAR DENGAN MENGGUNAKAN NILAI TUKAR RUPIAH  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2023)**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Sarjana Akuntansi



Oleh :

**Izza Afnia**

**202110170311035**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**JANUARI 2025**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE**  
**TERHADAP REAKSI PASAR DENGAN MENGGUNAKAN NILAI TUKAR RUPIAH**  
**SEBAGAI VARIABEL MODERASI**  
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar**  
**Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023)**

Oleh :  
**Izza Afnia**  
**202110170311035**

Diterima dan disetujui  
pada tanggal 20 Januari 2025

Pembimbing I,  
  
**Drs. Adi Prasetyo, M.Si., Ak. CA.**

  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,  
**Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

Ketua Program Studi,  
  
**Dr. Driana Leniwati, S.E., M.SA., Ak., CSRS., CSRA.**

# LEMBAR PENGESAHAN

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP REAKSI PASAR DENGAN MENGGUNAKAN NILAI TUKAR RUPIAH  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar  
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023)**

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Izza Afnia

NIM : 202110170311035

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 20 Januari 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Drs. Adi Prasetyo, M.Si., Ak. CA.

Penguji I : Dwi Irawan, S.E., M.Ak.

Penguji II : Fahmi Dwi Mawardi, S.E., M.SA., CSRS.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Dr. Driana Leniwati, S.E., M.SA., Ak., CSRS., CSRA.

## LEMBAR ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORSINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **Izza Afnia**  
NIM : 202110170311035  
Program Studi : Akuntansi  
Surel : [izzania0111@gmail.com](mailto:izzania0111@gmail.com)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarims*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 20 Januari 2025  
Yang Membuat Pernyataan,



**Izza Afnia**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan bahwa profitabilitas, likuiditas dan *leverage* berpengaruh terhadap reaksi pasar dengan nilai tukar rupiah sebagai variabel moderasi. Profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA dan NPM, likuiditas diukur dengan menggunakan QR dan CR, *leverage* diukur dengan menggunakan DAR dan DER, dan reaksi pasar diukur dengan menggunakan abnormal return. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan dokumentasi. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2023 sebanyak 33 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah metode analisis regresi linear berganda dan metode analisis regresi moderasi (*Moderated Regression Analysis*) dengan SPSS 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas dan *leverage* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Secara parsial profitabilitas dan *leverage* yang diukur dengan DAR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap reaksi pasar. Sedangkan likuiditas dan *leverage* yang diukur dengan DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hasil variabel moderasi menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas, likuiditas yang diukur dengan QR, dan *leverage* terhadap reaksi pasar. Sedangkan nilai tukar dapat memoderasi pengaruh likuiditas yang diukur dengan CR terhadap reaksi pasar.

**Kata kunci:** profitabilitas, likuiditas, leverage, reaksi pasar, nilai tukar rupiah



## **ABSTRACT**

*This research aims to prove that profitability, liquidity and leverage influence market reactions with the rupiah exchange rate as a moderating variable. Profitability is measured using ROA and NPM, liquidity is measured using QR and CR, leverage is measured using DAR and DER, and market reaction is measured using abnormal returns. This type of research is quantitative research. The data collection technique used in this research uses documentation. The population in this study is 33 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2023. The analytical method used is the multiple linear regression analysis method and the moderated regression analysis method with SPSS 25. The results of this research show that profitability, liquidity and leverage simultaneously have a positive and significant effect on market reactions. Partially, profitability and leverage as measured by DAR have a negative and insignificant effect on market reactions. Meanwhile, liquidity and leverage as measured by DER have a positive and significant effect on market reactions. The results of the moderating variable show that the rupiah exchange rate cannot moderate the influence of profitability, liquidity as measured by QR, and leverage on market reactions. Meanwhile, the rupiah exchange rate can moderate the influence of liquidity as measured by CR on market reactions.*

**Keywords:** *profitability, liquidity, leverage, market reaction, rupiah exchange rate*



## KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim.

Puji syukur yang teramat dalam saya haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Segala. atas percikan kasih, hidayat, dan taufiq-Nya sehingga Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap Reaksi Pasar Dengan Menggunakan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Moderasi” ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Teriring do'a sholawat semoga senantiasa melimpah ke haribaan Muhammad SAW. Rasul akhir zaman, penutup para Nabi yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti. Dan semoga tumpahan do'a sholawat menetes kepada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada, para mushonnifin, para ulama', dan seluruh umatnya yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunnahnya.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kepada orangtua saya tercinta bapak marzuk baihaqi dan ibu lailatul fitriyah, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua saya, atas segala doa, kasih sayang, serta dukungan yang tiada henti. Terima kasih atas pengorbanan dan motivasi yang selalu diberikan baik secara materi maupun semangat yang telah menjadi sumber kekuatan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Kepada adik saya tercinta muhammad alby mahadika, saya menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada alby yang selalu menjadi sumber kebahagiaan dan motivasi saya dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Nazaruddin Malik, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang

4. Ibu Prof Dr. Idah Zuhroh, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang
5. Ibu Dr. Driana Leniwati, S.E., M.SA., Ak., CSRS., CSRA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi
6. Bapak Drs. Adi Prasetyo., M.Si., Ak., CA. selaku dosen Pembimbing, saya mengucapkan terima kasih kepada bapak adi atas bimbingan, ilmu, serta waktu yang telah beliau berikan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Dwi Irawan, S.E., M.Ak. selaku penguji 1 dan Bapak Fahmi Dwi Mawardi, S.E., M.SA., CSRS. selaku Penguji 2.
8. Terima kasih juga kepada semua teman-teman yang telah memberikan penulis dukungan, semangat dan masukan terutama kepada khijjatun nikmaturohma, riska dwi berlina dan dinda mahadewi putri kirani yang telah mendengarkan keluh kesah penulis selama proses pengerjaan skripsi ini.
9. Saya juga ingin mengucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri atas kerja keras, ketekunan, dan kesabaran dalam mengerjakan skripsi ini. Terima kasih karena tidak menyerah dan tetap berusaha meskipun terkadang merasa lelah.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terimakasih dan do'a tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Aamiin.

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangannya, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik konstruktif dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya-karya saya selanjutnya. Terimakasih.

Billahittaufig Wal Hidayah.

Malang, 17 Januari 2025

Izza Afnia



## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
LEMBAR ORISINIALITAS.....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRAC.....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	7
2.2 Teori Kajian Pustaka.....	9
2.3 Perumusan Hipotesis .....	13
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis Penelitian .....	24
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	24
3.3 Populasi Dan Teknik Penentuan Sampel .....	26
3.4 Jenis Dan Sumber Data.....	27
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	27
3.6 Teknik Analisis Data .....	28
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	34
4.2 Deskripsi Data .....	35
4.3 Analisis Data .....	36
4.4 Pembahasan.....	48
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Simpulan .....	57
5.2 Keterbatasan.....	58
5.3 Saran .....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	60
<b>LAMPIRAN</b> .....	62



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Model Penelitian.....	23
--------	-----------------------	----



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	37
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas.....	39
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas .....	40
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi .....	41
Tabel 4.6	Uji Regresi Linear Berganda.....	42
Tabel 4.7	Uji Regresi Linear Berganda.....	42
Tabel 4.8	Uji Regresi Linear Berganda.....	43
Tabel 4.9	Uji Regresi Linear Berganda.....	43
Tabel 4.10	Uji Moderasi <i>Return On Asset</i> .....	44
Tabel 4.11	Uji Moderasi <i>Net Profit Margin</i> .....	45
Tabel 4.12	Uji Moderasi <i>Quick Ratio</i> .....	45
Tabel 4.13	Uji Moderasi <i>Current Ratio</i> .....	46
Tabel 4.14	Uji Moderasi <i>Debt to Asset Ratio</i> .....	47
Tabel 4.15	Uji Moderasi <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	47

## LAMPIRAN

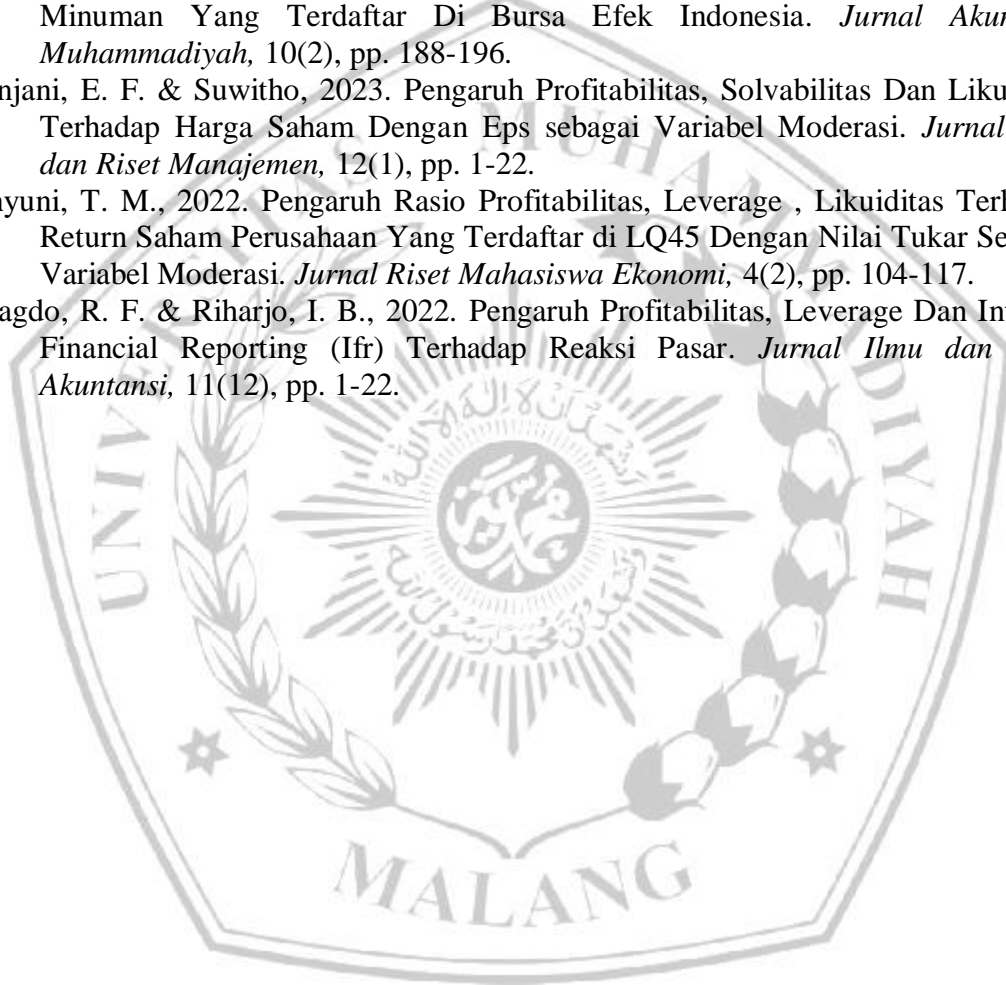
LAMPIRAN 1 .....	62
LAMPIRAN 2 .....	64
LAMPIRAN 3 .....	85



## DAFTAR PUSTAKA

- Amir, M. A. & Indriani, A., 2020. Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus Pada Perusahaan Konvensional non-bank yang menerbitkan Sukuk di Indonesia Periode 2014-2019). *Diponegoro Journal Of Management*, 9(4), pp. 1-13.
- Anwar, M. & Asyik, N. F., 2021. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(9), pp. 1-23.
- Chasanah, N. M. & Prasetyo, A., 2020. Pengaruh Risiko Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate. *Jurnal Majalah Ekonomi*, 25(1), pp. 75-83.
- Duhita, A. D., Munandar, A., Sarundayang, J. I. & Anisfujiyanti S, N., 2022. Pengaruh Roe, Cr, Der Dan Tato Terhadap Reaksi Pasar Periode Tahun 2019-2020 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi*, 10(1), pp. 1-15.
- Fajri, F. N. & Asyik, N. F., 2022. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 1(2), pp. 120-141.
- Hanike, Y., 2020. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Reaksi Pasarpada Perusahaan Bursa Efek Indonesia melalui Pendekatan Partial Least Square. *Jurnal Ekonomi Islam*, 20(1), pp. 1-12.
- Hartono, J., 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. 11 ed. Yogyakarta: Andi.
- Kurniawan, A. & Suwitho, 2024. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 13(6), pp. 1-20.
- Lestari, N. A. Y., 2021. Analisa Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Property, Real Estate And Building Construction. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(2), pp. 1-19.
- Marco & Khafid, M., 2022. Pengaruh Perataan Laba, Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Reaksi Pasar Perusahaan Pertambangan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 17(1), pp. 61-80.
- Putri, L. A. & Ramadhan, M. I., 2023. Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(2), pp. 1113-1123.
- Sari, I. A., 2020. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1), pp. 1-12.
- Septiari, N. K., Widnyana, I. W. & Sukadana, I. W., 2023. Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Kecukupan Modal, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Perbankan. *Jurnal Emas*, 4(1), pp. 202-217.
- Silalahi, E., Sinaga, R. V. & Purba, S. R. S., 2022. Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), pp. 34-46.

- Supraptina, L. T., Puspita, D. A. & Wardhaningrum, O. A., 2024. Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Reaksi Pasar Sektor Perhotelan Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Management & Accounting Expose*, 7(1), pp. 22-33.
- Surono, Y. & Hadinata, A., 2020. Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return On Assets Terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. *Jurnal Manajemen dan Sains*, 5(1), pp. 1-7.
- Syawalina, C. F. & Harun, T. R., 2020. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Muhammadiyah*, 10(2), pp. 188-196.
- Trianjani, E. F. & Suwitho, 2023. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Dengan Eps sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 12(1), pp. 1-22.
- Wahyuni, T. M., 2022. Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage , Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi*, 4(2), pp. 104-117.
- Widagdo, R. F. & Riharjo, I. B., 2022. Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Internet Financial Reporting (Ifr) Terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(12), pp. 1-22.





**Lembaga Informasi dan Publikasi**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang  
**Tanda Terima Cek Plagiasi**

Tanggal : 10/2/2025

Kode : 2575863521  
Nama : Izza Afnia  
NIM : 202110170311035  
Prodi : Akuntansi  
Judul Penelitian : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Reaksi Pasar Dengan Menggunakan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023)  
Persentase Plagiasi : 0%  
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M

