

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian

Dalam penelitian ini, objek penelitian yang digunakan adalah pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan leverage terhadap harga saham pada perusahaan Teknologi di Amerika Serikat. Periode tahun 2018-2020. Berikut deskripsi perusahaan dalam penelitian ini.

4.1.1 AAPL

Apple merupakan perusahaan teknologi multinasional yang berpusat di Cupertino, California, yang merancang, mengembangkan, dan menjual barang elektronik konsumen, perangkat lunak komputer, dan layanan daring. Apple didirikan oleh Steve Jobs dan Ronald Wayne pada april 1976. Pendapatan tahunan apple mencapai \$229 miliar pada tahun 2017. Menjadikan apple perusahaan terbesar di dunia menurut pendapatan dan produsen telpon genggam terbesar ketiga di dunia setelah Samsung dan Huawei, Apple merupakan perusahaan terbuka A.S pertama yang nilai nya di atas US\$1 triliun. Perusahaan apple memiliki 123 karyawan purnawaktu dan mempunyai 504 toko ritel di 24 negara hingga 2018. Apple menjadikan itunes store, penjual musik terbsar di dunia. Saat ini lebih dari 1,3 miliar produk apple dipakai secara aktif di dunia.

4.1.2 MSFT

Microsoft corporation merupakan perusahaan Amerika Serikat yang mengembangkan, membuat, memberi lisensi an mendukung berbagai produk dan jasa mengenai komputer. Didirikan oleh Bill Gates dan Paul Allen tanggal 4 April 1975. Ini merupakan perangkat lunak terbesar di dunia menurut pendapatannya. Pendapatan tahunan microsoft mencapai \$45,3 miliar pada tahun 2021. Microsoft pada awalnya didirikan untuk mengembangkan dan menjual penerjemah Basic untuk Altair 8800. Perusahaan ini mendominasi pasar sistem operasi komputer pribadi dengan MS-DOS nya pada pertengahan 1980-an. Pada tahun 2012 Microsoft pendominasi pasar sistem operasi PC dan pasar perangkat lunak perkantoran. Perusahaan ini juga memproduksi serangkaian perangkat lunak untuk dekstop dan server dan aktif di sebagian bidang.

4.1.3 GOOG

Adalah sebuah perusahaan multinasional Amerika Serikat yang bergerak di bidang jasa dan produk internet. Didirikan pada tanggal 4 September 1998 oleh Larry Page dan Sergey Brin. Perusahaan ini diperkirakan mengoperasikan lebih dari satu server di berbagai pusat data di seluruh dunia dan memproses lebih dari 1 milyar kueri pencairan. Desember 2012 Alexa mengatakan bahwa goggle merupakan situs web yang paling banyak di kunjungi. Sejak didirikan, pertumbuhan perusahaan ini cepat menghasilkan berbagai produk, akuisisi, dan kerja sama di bidang mesin pencari inti Google. Perusahaan ini menawarkan perangkat lunak produktivitas daring (dalam jaringan), termasuk surat elektronik (surel), paket aplikasi perkantoran, dan jejaring sosial. Produk meliputi aplikasi untuk menjelajah web, mengatur dan menyunting foto, dan pesan instan. Perusahaan ini memprakarsai pengembangan sistem operasi Android untuk telepon genggam dan Google Chrome OS untuk jajaran netbook Chromebook. Google sudah beralih ke perangkat keras komunikasi. Mereka bekerja sama dengan berbagai produsen elektronik besar untuk memproduksi perangkat Nexus-nya dan mengakuisisi Motorola Mobility pada Mei 2012. Pada tahun 2012, infrastruktur serat optik dipasang di Kansas untuk memfasilitasi layanan Internet pita lebar Google Fiber. Google menempati peringkat kedua di basis data ekuitas merek BrandZ. Dominasi pasarnya menuai kritik mengenai hak cipta, penyensoran, dan privasi. Tahun 2014, Google juga mendapat penghargaan dari *Business Indeed* sebagai perusahaan yang memiliki merk paling bernilai.

4.1.4 AMZN

Adalah perusahaan multinasional Amerika Serikat yang bergerak di bidang e-niaga, komputasi awan, streaming digital dan kecerdasan buatan, didirikan pada tanggal 5 Juli 1994 oleh Jeff Bezos. Pendapatan Amazon pertahun 2020 adalah \$386,064 Miliar. Pada Mei 1997 organisasi ini menjadi publik. Perusahaan ini memulai menjual musik dan video pada tahun 1998 mulai beroperasi secara internasional dengan mengakuisi penjual buku online di Inggris dan Jerman. Berikutnya menjual video game, elektronik konsumen, barang-barang untuk perbaikan rumah, perangkat lunak, dll. Tahun 2002 perusahaan memulai Amazon Web Services

(AWS), yang menyediakan tentang situs web, pola lalu lintas internet dan statistik lainnya untuk pemasar dan pengembang. Tahun 2006 organisasi ini mengembangkan menjadi portofolio AWS saat Elastic Compute Cloud (EC2) menyewakan penyimpanan data melalui internet yang tersedia. Domain amazon mendapatkan 615 juta pengunjung setiap tahunnya. Pelanggan ke situs web AS-nya perbulan pada awal 2016. Perusahaan juga telah banyak investasi pada sejumlah besar kapasitas server untuk situs webnya, terutama untuk menangani lalu lintas berlebihan selama liburan natal desember.

4.1.5 ALIBABA

Didirikan pada tanggal 4 april 1992 Perusahaan ini menjadi salah satu dari 10 perusahaan paling bernilai dan terbesar di dunia. Januari 2018, Alibaba menjadi perusahaan Asia kedua yang berhasil menembus angka valuasi 500 miliar dolar AS, setelah Tencent. Tahun 2018, Alibaba memiliki nilai merek global tertinggi ke-9. Beroperasi di lebih dari 200 negara dan wilayah, alibaba menjadi pengecer terbesar di dunia, salah satu perusahaan terbesar dalam bidang Internet dan kecerdasan buatan, salah satu perusahaan modal ventura terbesar, dan salah satu perusahaan investasi terbesar di dunia. Perusahaan ini menjadi tuan rumah pasar (Alibaba.com) dan B2C (Taobao, Tmall) terbesar di dunia. Penjualan dan keuntungan daringnya melampaui semua pengecer di Amerika Serikat (termasuk Walmart, Amazon, dan eBay) yang digabungkan sejak 2015. Perusahaan ini telah berkembang ke dalam industri media, dengan catatan pendapatan yang naik tiga kali lipat dari tahun ke tahun. Perusahaan ini juga menjadikan hari Lajang di Republik Rakyat Tiongkok menjadi hari belanja daring dan luring terbesar di dunia pada tahun 2018. Penghitungan akhir pada platform Alibaba mencapai \$ 30.802.477.608, meningkat sekitar 27% dari total catatan pada tahun lalu dengan nilai tukar saat itu. Hal ini lebih rendah jika dibandingkan dengan catatan pertumbuhan 40% pada tahun sebelumnya, yakni tahun 2017

4.1.6 TESLA

Merupakan perusahaan otomotif dan penyimpanan energi yang berasal Amerika Serikat yang didirikan oleh Elon Musk, Martin Eberhard, Marc Tarpenning, JB Straubel dan Ian Wright, serta berbasis di Palo Alto, California. Didirikan pada juli

tahun 2003 pendapatan tesla di perkirakan \$31,54 milyar pertahun 2020. CEO Tesla [Elon Musk](#) mengumumkan pada 12 Juni 2014 bahwa perusahaan akan mengizinkan untuk menggunakan paten teknologinya untuk tujuan yang baik. Pengumuman ini minim interpretasi legal dan bukan merupakan lisensi formal, sehingga definisi dari "tujuan yang baik" ini membutuhkan klarifikasi lebih lanjut. Persetujuan yang diberikan kemungkinan adalah penerima lisensi tidak akan mengajukan tuntutan hukum mengenai paten tersebut kepada Tesla, atau menyalinnya secara langsung. Agar menarik dan memotivasi para insinyur untuk mempercepat pemasaran dan pembuatan mobil elektrik demi transportasi yang ramah lingkungan. Namun properti intelektual seperti [merk](#) dan [rahasia dagang](#) masih dipegang oleh Tesla.

4.1.7 NETFLIX

Merupakan penyedia layanan pengaliran (streaming) media digital, berkantor pusat di Los Gatos, California. Didirikan tahun 2008 oleh Reed Hasting dan Marc Randolph di Scotts Valley, California. Bisnis perusahaan Netflix adalah layanan pengaliran (streaming) berlangganan yang menawarkan film dan program televisi, termasuk sebagian program yang dibuat oleh Netflix sendiri. Januari 2012 layanan Netflix telah beroperasi lebih dari 190 negara, layanan ini tersedia secara bebas di internet kecuali Daratan Tiongkok, Suriah, Korea Utara, Republik Krimea (beberapa penyedia layanan internet memblokirnya karena masalah sensor). Netflix di Indonesia sudah dapat diakses kembali dengan syarat dan ketentuan yang telah ditetapkan. Sejak Juli 2015, Netflix mempunyai lebih dari 130 juta total pelanggan secara internasional, termasuk 57.38 juta di Amerika Serikat sendiri. Salah satu upaya mereka adalah memproduksi konten baru, mengamankan hak untuk konten tambahan, dan perbedaan melalui 190 negara telah mengakibatkan perusahaan untuk mengajukan miliaran utang jangka panjang: \$21.9 miliar per September 2016, naik dari \$16.8 miliar dari tahun sebelumnya, meskipun hanya \$ 6,5 miliar dari ini adalah utang jangka panjang; sisanya adalah kewajiban jangka panjang. Pada tahun tahun 1997 menjual Pure Atria ke Rational Software Corporation dengan harga \$ 700 juta. Penjualan tersebut menjadi akuisisi terbesar sejarah Silicon Valley. Ide mendirikan Netflix muncul saat mereka bepergian dari rumah

mereka di Santa Cruz ke markas Pure Atria di Sunnyvale sambil menunggu regulator pemerintah menyetujui merger.

4.1.8 META

Meta dan sebelumnya lebih dikenal juga dengan Facebook, Inc. Merupakan sebuah layanan jejaring sosial berkantor pusat di Menlo Park, California, Amerika Serikat yang dikeluarkan bulan Februari 2004. Hingga September 2012, Facebook memiliki lebih dari satu miliar pengguna aktif, lebih dari separuhnya menggunakan telepon genggam. Facebook didirikan oleh Mark Zuckerberg bersama teman sekamarnya dan sesama mahasiswa Universitas Harvard, Eduardo Saverin, Andrew McCollum, Dustin Moskovitz, dan Chris Hughes. Awalnya terbatas hanya untuk mahasiswa Harvard saja, kemudian diperluas ke perguruan lain di Boston, Ivy League, dan Universitas Stanford. Situs ini secara perlahan membuka diri kepada mahasiswa di universitas lain sebelum dibuka untuk siswa sekolah menengah atas, dan akhirnya untuk setiap orang yang berusia minimal 13 tahun. Meski begitu, menurut survei *Consumer Reports* bulan Mei 2011, ada 7,5 juta anak di bawah usia 13 tahun yang memiliki akun Facebook dan 5 juta lainnya di bawah 10 tahun, sehingga melanggar persyaratan layanan situs ini. Pendapatan bersih meta \$85,97 milyar pertahun (2020). Pada maret 2012, Facebook meluncurkan App Center, sebuah toko bergerak daring yang menjual aplikasi yang terhubung dengan Facebook. Toko ini tersedia untuk pengguna web bergerak iPhone, Android. Pada bulan April, Facebook membeli aplikasi Instagram dengan nilai US\$1 (\$109 tahun 2022).

4.1.9 PAYPAL

PayPal Inc. Merupakan perusahaan dalam jaringan yang menyediakan jasa transfer uang melalui surat elektronik, menggantikan metode lama yang masih menggunakan kertas, seperti cek dan wesel pos. PayPal juga menyediakan jasa untuk para pemilik situs e-commerce, lelangan, dan jenis usaha lain untuk memudahkan pembayaran pada transaksi mereka. Markas perusahaan ini terletak di San Jose, California, Amerika Serikat. PayPal Corp. sebenarnya adalah sebuah perusahaan hasil penggabungan antara Confinity dengan X.com yang dilakukan pada tahun 2000. Confinity didirikan pada bulan Desember 1998 oleh Peter Thiel

dan Max Levchin dengan tujuan awal sebagai perusahaan perantara pembayaran Palm Pilot dan penyedia layanan kriptografi. Adapun X.com didirikan oleh Elon Musk pada bulan Maret 1999 sebagai penyedia jasa perencanaan keuangan. Kantor pusat kedua perusahaan ini mulanya terletak di 165 University Avenue, Palo Alto, California, Amerika Serikat.

4.1.10 TWITTER

Twitter adalah jaringan informasi real-time yang menghubungkan penggunanya dengan cerita, ide, pendapat dan berita terbaru tentang apa saja yang dianggap menarik oleh banyak orang. Twitter adalah salah satu jaringan sosial dan layanan mikroblogging yang memungkinkan penggunanya untuk mengirim dan membaca pesan hingga 140 karakter yang disebut tweet. Twitter didirikan pada bulan Maret tahun 2006 oleh Jack Dorsey dan pada bulan Juli, situs jejaring sosial ini diluncurkan. Twitter Inc berbasis di San Francisco, dengan server tambahan dan kantor di New York City, Boston, dan San Antonio. Kepopularitasan segera saja didapatkan oleh Twitter karena pelayanannya yang cepat. 400.000 tweets diposting per kuartal pada tahun 2007. Pertumbuhan ini terus meningkat hingga menjadi 100 juta tweets diposting per kuartal pada tahun 2008. Pada bulan Februari 2010, pengguna Twitter mengirimkan 50 juta tweets per hari. Pada Maret 2010, perusahaan mencatat lebih dari 70.000 aplikasi terdaftar. Pada Juni 2010, sekitar 65 juta tweet yang diposting setiap hari, setara sekitar 750 tweet dikirim setiap detik. Pada Maret 2011, jumlahnya menjadi sekitar 140 juta tweets diposting setiap hari. Sebagaimana dicatat pada Compete.com, Twitter telah menjadi situs jejaring sosial ketiga tertinggi di Januari 2009 dari peringkat sebelumnya sebesar dua puluh dua. Kini, lebih dari 500 juta pengguna terdaftar pada 2012, menghasilkan lebih dari 340 juta tweet setiap hari dan penanganan lebih dari 1,6 miliar pencarian per hari. Meski kinerja Twitter dari sisi pendapatan dan laba melampaui ekspektasi para analis, para investor tidak puas dengan kinerja pengguna harian platform media sosial ini. Jumlah pengguna harian yang bisa dimonetisasi atau monetizable daily active users (mDAUs) hanya mencapai 187 juta pada kuartal III/2020. Meski capaian itu tercatat naik 29 persen dari 145 juta pada kuartal yang sama tahun lalu,

jumlah mDAUs tersebut hanya bergerak tipis dari 186 juta pada kuartal sebelumnya.

4.1.11 SNAPCHAT

Snapchat

adalah aplikasi telepon genggam berupa pesan gambar dan multimedia yang dibuat oleh Evan Spiegel, Bobby Murphy, dan Reggie Brown ketika mereka masih mahasiswa di Universitas Stanford. Dipasarkan dengan nama produk yang sama yang awalnya digunakan untuk membentuk perusahaan Snapchat, Inc., kemudian berganti nama menjadi Snap, Inc. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Venice, California. Prototipe untuk Snapchat dimulai oleh Brown dan Spiegel sebagai proyek untuk salah satu kelas Spiegel di Stanford, di mana Spiegel adalah desain produk utama. Dimulai dengan nama "Picaboo", ide itu muncul untuk membuat aplikasi selfie yang memungkinkan pengguna untuk berbagi gambar yang eksplisit berumur pendek dan terhapus secara otomatis. Sifat sementara dari gambar akan menjadi kesembarangan serta menekankan interaksi yang lebih alami. Ketika, pada April 2011 Spiegel mengajukan ide produk di depan kelas sebagai tugas akhir, teman sekelas difokuskan pada aspek kekal dari produk potensial, dan menolak keras pemikiran foto sementara. Murphy akhirnya dibawa ke dalam proyek untuk menulis kode sumber untuk aplikasi, dan Picaboo pertama kali diluncurkan sebagai iOS-satunya aplikasi pada bulan Juli 2011 dari ruang tamu Evan Spiegel (yang masih tinggal di rumah dengan ayahnya ketika tidak jauh di sekolah). Aplikasi ini diluncurkan kembali dua bulan kemudian dengan nama Snapchat. Snapchat adalah aplikasi gambar untuk berbagi momen dalam rupa video dan foto menjadi lebih ramai dengan menambahkan teks atau coretan pensil. Dalam snapchat, terdapat istilahkata yang digunakan. Seperti Snaps, Story, dan Chat.

4.1.12 SPOTIFY

Spotify adalah sebuah layanan streaming musik dan siniar yang berbasis di Swedia dan diluncurkan pada 7 Oktober 2008. Platform ini dimiliki oleh Spotify AB, sebuah perusahaan terbuka di Bursa Efek New York sejak 2018 dibawah perusahaan Spotify Technology S.A. yang berbasis di Luksemburg. Didirikan 23 April 2006, Stockholm, Swedia. Anak perusahaan spotify Limited, Spotify india

private Limited, Sonalytic Ltd, Spotify Mexico, Spotify, Spotify USA, Sountrap AB. Spotify menawarkan musik dan siniar yang dilindungi hak ciptanya secara digital, termasuk lebih dari 70 juta lagu dari label rekaman dan perusahaan media. Spotify beroperasi dengan *freemium*, sebuah fitur gratis beserta iklan dan kontrol terbatas, sementara fitur tambahan, seperti mendengarkan secara luring (*offline*) dan mendengarkan bebas komersial, ditawarkan melalui langganan berbayar. Pengguna dapat mencari musik berdasarkan artis, album, atau genre, dan dapat membuat, mengedit, dan berbagi daftar putar (*playlist*). Pendapatan pertahun (2020) sekitar €7.88 milyar.

4.1.13 SHOPIFY

Shopify adalah perusahaan perdagangan elektronik Kanada yang berkantor pusat di Ottawa, Ontario, dan mengembangkan perangkat lunak untuk toko daring dan sistem kasir ritel. Shopify didirikan tahun 2004. Shopify adalah perusahaan perdagangan elektronik Kanada yang berkantor pusat di Ottawa, Ontario, dan mengembangkan perangkat lunak untuk toko daring dan sistem kasir ritel. Pendapatan \$205,2 juta pertahun 2015.

4.1.14 DELL

Dell Inc (sebelumnya Dell Computer) adalah sebuah perusahaan multinasional Amerika yang bergerak di bidang teknologi komputer. Perusahaan yang didirikan oleh Michael Dell pada tahun 1984 ini berkantor pusat di Round Rock, Texas, Amerika Serikat. Perusahaan ini mengembangkan, menjual, dan memperbaiki komputer dan produk dan jasa terkait. Perusahaan ini adalah salah satu perusahaan teknologi terbesar di dunia, yang mempekerjakan lebih dari 103.300 orang di seluruh dunia. Dell terdaftar di nomor 38 dalam daftar Fortune 500. Pada tahun 2012 perusahaan ini menjadi vendor PC terbesar ketiga di dunia setelah HP dan Lenovo. Ketika Michael Dell awalnya membentuk PCs Limited, ia masih menjadi mahasiswa University of Texas di Austin. Kamar asramanya menjadi markas perusahaan pada saat itu. Di sanalah Michael menjual komputer IBM PC. Michael akhirnya memutuskan untuk berhenti kuliah dan fokus penuh pada bibit bisnis komputer ini setelah ia mendapat sekitar \$ 300.000 sebagai ekspansi modal dari keluarganya. Sejak tahun 1997 sampai 2004, Dell mengalami pertumbuhan yang

stabil dan memperoleh pangsa pasar dari pesaing bahkan selama kemerosotan industri. Dari tahun ke tahun, yaitu selama pertengahan-akhir tahun 90an sampai tahun 2001, tepatnya sebelum Windows XP dirilis, Dell sukses dalam mencapai dan mempertahankan peringkat 1 dalam kehandalan PC dan layanan pelanggan/dukungan teknis menurut Consumer Reports. Pada tahun 1996, Dell mulai menjual komputer melalui website, dan pada tahun 2002, memperluas lini produknya termasuk televisi, handheld, pemutar audio digital, dan printer. Akuisisi pertama Dell terjadi pada tahun 1999 dengan pembelian ConvergeNet Technologies. Dell juga mampu melampaui Compaq yang menjadi produsen PC terbesar pada tahun 1999. Pada tahun 2002, ketika Compaq bergabung dengan Hewlett Packard untuk mengambil posisi teratas, Dell tetap berjuang untuk memimpin industri ini. Pada tahun 2003, perusahaan ini berganti merek sesederhana "Dell Inc" untuk mengenali ekspansi perusahaan di luar komputer. Pada tahun 2004, Michael Dell mengundurkan diri sebagai CEO meski tetap menjadi Ketua Dell Inc. Posisi CEO-nya ia serahkan kepada Kevin Rollins yang pernah menjadi Presiden dan COO sejak tahun 2001. Di bawah Rollins, Dell mulai mengundurkan hubungannya dengan Microsoft dan Intel, dua perusahaan yang bertanggung jawab atas dominasi Dell dalam bisnis PC. Dalam selang waktu itu, Dell mengakuisisi Alienware, yang memperkenalkan beberapa item baru untuk Dell, termasuk AMD mikroprosesor. Untuk mencegah produk silang pasar, Dell terus menjalankan Alienware sebagai entitas yang terpisah, namun masih anak perusahaan sepenuhnya.

4.1.15 DOCUSIGN

DocuSign didirikan pada tahun 2003, tetapi terkenal akhir ketika perusahaan startup ini menerima investasi dari modal kelas atas silicon valley. Pada putaran pembiayaan seri D, salah satu pemodal baru yang ikut berpartisipasi adalah Google Ventures. DocuSign menerima pembiayaan \$55,7 juta untuk mengembangkan perusahaan ini untuk lebih lanjut. Investor yang berpartisipasi dalam putaran seri-seri sebelumnya termasuk Kleiner Perkins Caufield & Byers, Accel Partners, Comcast Ventures, dan lain-lain. Dengan tambahan dana dari pemodal mesin pencari google, investasi di perusahaan DocuSign sudah menginjak putaran seri ID, dan jumlah pendanaan mencapai sekitar \$123 juta. Perusahaan ini mencatat 60.000

pengguna baru yang bergabung setiap hari. Pengguna yang bergabung setiap hari DocuSign memiliki jaringan yang mencakup 20 juta pengguna di seluruh dunia. Daftar perusahaan besar dan kecil yang memakai layanan DocuSign termasuk American Airlines (perusahaan penerbangan), BMW Financial Servis (Mobil), Box (Penyimpangan dokumen), CB Richard Ellis (agen jual/beli rumah), Cisco (Networking), Comcast (Kabel Tv) dll. DocuSign juga melayani lebih dari 150 juta dokumen setiap tahun 188 negara. Pembuat teknologi tanda tangan elektronik memiliki dua kantor di Amerika bagian barat, termasuk di kota Seattle dan San Francisco. Saat ini sudah mempekerjakan sekitar 270 orang. Untuk pengguna pribadi akan diberikan akses secara cuma-cuma dengan batasan permintaan 5 dokumen, tetapi boleh membubuhkan tanda tangan tak terbatas. Untuk pengguna professional dikenakan biaya \$15 per bulan (150 ribu Rupiah) dan boleh melakukan permintaan 50 dokumen setiap bulan.

4.1.16 SPLUNK

Splunk Inc. adalah perusahaan perangkat lunak Amerika yang berbasis di San Francisco, California, yang memproduksi perangkat lunak untuk mencari, memantau, dan menganalisis data yang dihasilkan mesin melalui antarmuka bergaya Web. Splunk at AWS Summit Perangkat lunaknya membantu menangkap, mengindeks, dan mengkorelasikan data waktu nyata dalam repositori yang dapat dicari, dari mana ia dapat menghasilkan grafik, laporan, peringatan, dasbor, dan visualisasi. Splunk adalah teknologi horizontal yang digunakan untuk manajemen aplikasi, keamanan dan kepatuhan, serta analisis bisnis dan web. Michael Baum, Rob Das dan Erik Swan mendirikan Splunk Inc pada tahun 2003. Perusahaan August Capital, Sevin Rosen, Ignition Partners, dan JK&B Capital mendukung perusahaan tersebut. Pada tahun 2007 Splunk telah mengumpulkan US\$ 40 juta menjadi menguntungkan pada tahun 2009. Pada tahun 2012 Splunk melakukan penawaran umum perdana, diperdagangkan di bawah simbol NASDAQ SPLK.

4.1.17 SAP

SAP adalah sebuah perusahaan perangkat lunak multinasional yang memproduksi perangkat lunak perusahaan untuk mengelola operasi bisnis dan

hubungan dengan klien. Perusahaan ini terutama terkenal berkat produk perangkat lunak perencanaan sumber daya perusahaan. SAP merupakan perusahaan perangkat lunak dengan pendapatan terbesar di luar Amerika, dan merupakan perusahaan perangkat lunak publik terbesar ketiga di dunia. Didirikan pada tahun 1972 sebagai sebuah kemitraan dengan nama **Systemanalyse und Program mentwicklung (SAP GbR)**, yang kemudian pada tahun 1981 sepenuhnya menjadi **Systeme, Anwendungen und Produkte in der Datenverarbeitung (SAP GmbH)**, setelah menjalani periode transisi sejak tahun 1976. Pada tahun 2005, perusahaan ini direstrukturisasi lebih lanjut menjadi **SAP AG**. Sejak tanggal 7 Juli 2014, perusahaan ini resmi menjadi sebuah *societas Europaea* (SE); sehingga bekas identitasnya dulu, kini menjadi anak usahanya, yakni **SAP Deutschland SE & Co. KG**. SAP berkantor pusat di Walldorf, Baden-Württemberg, Jerman dan kantor regionalnya tersebar di 180 negara. Perusahaan ini memiliki lebih dari 425.000 klien di lebih dari 180 negara dan sahamnya merupakan komponen dari indeks pasar saham Euro Stoxx 50. Sebuah artikel yang diterbitkan pada tahun 2001 menyebut bahwa SAP adalah "perusahaan perangkat lunak terbesar ketiga di dunia.

4.2 Hasil Penelitian Variabel

4.2.1 Hasil perhitungan variabel dependen (Y / Harga Saham)

Pada penelitian ini hanya menggunakan satu variabel dependen yaitu Harga Saham. Andinata (2010) Mendefinisikan harga pasar persaham merupakan harga yang disepakati oleh penjual dan pembeli pada saat terjadinya transaksi perlembar saham. Harga saham yang dimaksud penelitian ini adalah harga saham pada saat penutupan akhir tahun per 31 desember dengan periode waktu dari tahun 2018-2020 pada perusahaan sektor teknologi di Amerika Serikat.

Tabel 4.1 Hasil Perhitungan harga saham

No	Nama Perusahaan	2018	2019	2020	Rata-Rata
1	Netflix	\$267,660	\$323,570	\$524,590	\$371,940
2	Msft	\$101,570	\$157,700	\$221,680	\$160,317
3	Pyp1	\$84,090	\$108,170	\$231,510	\$141,257
4	Alibaba	\$137,070	\$212,100	\$238,390	\$195,853
5	Alphabet	\$1.035,610	\$1.337,020	\$1.739,520	\$1.370,717
6	Apple	\$39,435	\$73,412	\$133,720	\$82,189
7	Tesla	\$66,560	\$83,666	\$694,780	\$281,669
8	Amazon	\$1.501,970	\$1.847,840	\$3.285,850	\$2.211,887
9	Meta	\$131,090	\$205,250	\$271,870	\$202,737
10	Twitter	\$28,740	\$32,050	\$54,330	\$38,373
11	Snapchat	\$5,510	\$16,330	\$49,850	\$23,897
12	Spotify	\$133,500	\$149,300	\$319,350	\$200,717
13	Shopify	\$138,450	\$397,580	\$1.163,000	\$566,343
14	Dell	\$24,769	\$26,047	\$36,746	\$29,187
15	DocuSign	\$40,080	\$74,110	\$243,220	\$119,137
16	Splunk	\$104,850	\$149,770	\$172,380	\$142,333

17	Sap	\$99,550	\$133,990	\$130,640	\$121,393
----	-----	----------	-----------	-----------	-----------

Sumber : Data di olah peneliti (2022)

Berdasarkan tabel 4.1 diketahui bahwa nilai rata-rata harga saham tertinggi sebesar \$2.211,887 yang diperoleh dari perusahaan amazon dan nilai rata-rata terendah sebesar \$23,897 pada perusahaan Snapchat.

4.2.2 Hasil perhitungan variabel X

4.2.2.1 Rasio Likuiditas (X1)

Badri (2022) Likuiditas adalah jenis rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam kewajiban hutang jangka pendeknya pada saat jatuh tempo. Dalam hal ini, likuiditas di nyatakan dalam *Current Ratio*(CR). Dapat di nyatakan dengan rumus sebagai berikut :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Rasio Likuiditas

No	Nama Perusahaan	2018	2019	2020	Rata-Rata
1	Netflix	1,494320459	0,901221991	1,250557119	1,21536652
2	Msft	2,900800164	2,528838951	2,515765454	2,648468
3	Pypl	1,272506177	1,430030833	1,326371368	1,342969
4	Alibaba	1,891321417	1,301447777	1,913902632	1,702224
5	Alphabet	3,91900635	3,37405187	3,066755815	3,453271

		5	9		
6	Apple	1,24235229 6	1,54012561 7	1,363604448	1,382027
7	Tesla	0,83128452 2	1,13462079 3	1,875140371	1,280349
8	Amazon	1,09811232 5	1,09704823 9	1,05022748	1,081796
9	Meta	0,71939575 3	4,39945525 8	5,051064682	3,389972
10	Twitter	4,68969492 4	9,15350712 8	4,422876385	6,08869281
11	Snapchat	5,72592929	5,29141141 7	5,002008011	5,339783
12	Spotify	1,04611085 2	0,91471914 7	0,815862069	0,925564
13	Shopify	0,18885556 1	0,15434822 5	0,155697052	0,1663
14	Dell	2,22435680 7	1,13070325 9	1,194327731	1,516463
15	DocuSign	1,90682977 2	1,36014064 1	1,063279097	1,443416
16	Splunk	3,83998438 3	2,32934030 6	2,430497372	2,866607
17	Sap	1,45148363 7	1,05192919 4	1,173415356	1,2256094

Sumber : Data di olah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.2. diketahui bahwa nilai rata-rata CR tertinggi sebesar 6,08869281 yang diperoleh dari perusahaan Twitter dan nilai rata-rata terendah sebesar 0,1663 pada perusahaan Shopify.

4.2.2.2 Rasio Profitabilitas (X2)

Rasio profitabilitas menyediakan evaluasi menyeluruh atas kinerja perusahaan dan manajemennya. Rasio ini mengukur seberapa besar tingkat keuntungan yang dapat di peroleh perusahaan.

Dapat di nyatakan dengan rumus sebagai berikut :

$$\text{ROA} = \frac{\text{Pendapatan Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Rasio profitabilitas

N o	Nama Perusahaan	2018	2019	2020	Rata-Rata
1	Netflix	0,04663214 5	0,0549485 47	0,0702996 38	0,057293443
2	Msft	0,05499633 3	0,1369365 85	0,1469611 13	0,112964677
3	Pypl	0,04747069 1	0,0479029 08	0,0597053 1	0,05169297
4	Alibaba	0,08564106 2	0,0831357 22	0,1068926 65	0,091889816
5	Alphabet	0,13203202 9	0,1244721 99	0,1259918 15	0,127498681
6	Apple	0,16277530 9	0,1632300 98	0,1772557 18	0,167753708

7	Tesla	(0,0357295 16)	(0,022588 825)	0,0165298 77	(0,01392948 8)
8	Amazon	0,06193128 7	0,0514455 18	0,0664113 7	0,05992939
9	Meta	0,22717652 6	0,1385931 5	0,1829445 88	0,182904755
10	Twitter	0,11863099 2	0,1152967 13	(0,084880 661)	0,049682348
11	Snapchat	(0,4627346 91)	(0,257646 954)	(0,188056 179)	(0,30281260 8)
12	Spotify	0,01798893	0,0363139 4	0,0918431 87	0,048715352
13	Shopify	(0,0286293 37)	(0,036922 991)	0,0159569 13	(0,01653180 5)
14	Dell	(0,0279814 63)	(0,019022 839)	(0,063587 048)	(0,03686378 3)
15	DocuSign	(0,0002639 93)	(0,000110 177)	(0,000104 116)	(0,00015942 8)
16	Splunk	(0,0134563 74)	0,0113690 94	0,0360218 03	0,011311508
17	Sap	0,04667989 5	0,0295717 43	0,0553181 07	0,043856582

Sumber : Data di olah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.3 diketahui bahwa nilai rata-rata ROA tertinggi sebesar 0,182904755 yang diperoleh dari perusahaan Meta dan nilai rata-rata terendah sebesar -0,000159428 pada perusahaan DocuSign .

4.2.2.3 Rasio Leverage (X3)

Rasio leverage adalah rasio yang mengukur seberapa besar perusahaan yang dibiayai dengan hutang Rasio hutang atau leverage menunjukkan seberapa besar kebutuhan dana perusahaan dibelanjai dengan hutang.

Untuk menghitung rasio profitabilitas:

$$\text{Debt To Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total equity}}$$

Tabel 4.4 Hasil Perhitungan rasio leverage

No	Nama Perusahaan	2018	2019	2020	Rata-Rata
1	Netflix	3,958115128	3,481008768	2,549887666	3,329670521
2	Msft	2,129282623	1,800312714	1,54692149	1,825505609
3	Pypl	1,816326531	2,032252348	2,507900115	2,118826331
4	Alibaba	0,636264336	0,574585635	0,497767294	0,569539089
5	Alphabet	0,310559146	0,369669682	0,436192393	0,372140407
6	Apple	2,413301352	2,741004332	3,95703944	3,037115042
7	Tesla	2,712804745	3,230456227	1,197555836	2,712804745
8	Amazon	2,734827	2,6295198	2,4387713	2,6010395

		436	2	59	38
9	Meta	0,156988 838	0,2423374 52	0,1947450 35	0,1980237 75
10	Twitter	0,493267 45	0,4594239 04	0,6786640 34	0,5437851 29
11	Snapchat	0,174429 76	0,7752559 5	1,1563475 33	0,7020110 81
12	Spotify	1,070678 128	0,0660291 73	1,2552584 67	0,7973219 23
13	Shopify	0,078448 207	0,1570911 09	0,2128168 96	0,1494520 71
14	Dell	1,629422 067	2,4615495 85	3,6743195 92	2,5884304 15
15	DocuSign	1,214003 921	2,4615495 85	6,1625790 13	3,2793775 06
16	Splunk	1,911435 458	1,7762717 28	0,7123503 6	1,4666858 49
17	Sap	0,783114 589	0,9535396 79	0,9537556 8	0,8968033 16

Sumber : Data di olah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.4 diketahui bahwa nilai rata-rata DER tertinggi sebesar 3,329670521 yang diperoleh dari perusahaan netflix dan nilai rata-rata terendah sebesar 0,149452071 pada perusahaan Shopify.

4.3 Metode Analisis Data

4.3.1 Statistik Deskriptif

Statistik Deskriptif digunakan untuk mendeskripsikan variabel-variabel dalam penelitian.

Analisis deskriptif dilakukan untuk mengetahui gambaran data yang akan dianalisis.

Tabel 4.5 menunjukkan hasil statistic deskriptif dari variabel-variabel dalam penelitian ini informasi mengenai statsitik deskriptif tersebut meliputi : Nilai minimum, maksimum, rata-rata (mean), dan standar deviasi. Statistik deskriptif untuk varibel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

Tabel 4.5 Statistika deskriptif

Variabel	Min	Max	Mean	<i>Std.deviasi</i>	Obs
Likuiditas	0.154348	9.153507	2.180522	1.747558	51
Profitabilitas	0.462735	0.227177	0.037364	0.113363	51
Leverage	0.066029	6.162579	1.599325	1.321994	51
Harga Saham	5.510000	3285.850	368.2321	611.1536	51

Sumber: Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.5 diatas, diketahui variabel dependen harga saham dalam menunjukkan bahwa nilai rata-rata sampel dalam penelitian adalah bernilai positif yaitu sebesar memiliki nilai rata-rata positif sebesar 368.2321, nilai maksimum sebesar 3285.850 yang terjadi pada perusahaan Amazon ditahun 2019 dan nilai minimum sebesar 5.51000 yang terjadi pada perusahaan Snapchat pada tahun 2018 dengan nilai standar deviasi sebesar 611.1536. Nilai rata-rata (Mean) harga saham dari keseluruhan data lebih kecil dari pada standar deviasi sehingga disimpulkan bahwa sebaran data harga saham bersifat Heterogen.

Pada variabel Likuiditas (X1) memiliki nilai rata-rata-rata sebesar 2.180522, nilai maksimum sebesar 9.153507 yang terjadi pada perusahaan Twitter tahun 2019 dan nilai minimum sebesar 0.154348 yang terjadi pada perusahaan Shopify pada tahun 2019 dengan nilai standar deviasi sebesar 1.747558. Artinya, perusahaan tersebut mampu melunasi utang jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar yang tersedia. Nilai rata-rata (Mean) likuiditas dari keseluruhan data lebih besar dari pada standar deviasi sehingga disimpulkan bahwa sebaran data likuiditas bersifat Homogen.

Pada variabel Profitabilitas (X2) memiliki nilai rata-rata sebesar 0.037364, nilai maksimum sebesar 0.227177 yang terjadi pada perusahaan Meta ditahun 2028 dan nilai minimum sebesar -0.462735 yang terjadi pada perusahaan Snapchat pada tahun 2018 dengan standar deviasi sebesar 0.113363. Nilai rata-rata (Mean) profitabilitas dari keseluruhan data lebih kecil dari pada standar deviasi sehingga disimpulkan bahwa sebaran data likuiditas bersifat Heterogen.

Pada variabel Leverage (X3) memiliki nilai rata-rata sebesar 1.599325, nilai maksimum sebesar 6.162579 yang terjadi pada perusahaan DocuSign pada tahun 2020 dan nilai minimum sebesar 0.066029 yang terjadi pada perusahaan Spotify pada tahun 2019 dengan standar deviasi sebesar 1.321994. Nilai rata-rata (Mean) leverage dari keseluruhan data lebih besar dari pada standar deviasi sehingga disimpulkan bahwa sebaran data likuiditas bersifat Homogen.

4.4 Hasil Pemilihan Model

4.4.1 Uji Chow

Uji Chow dilakukan untuk menentukan model *Fixed Effect* atau *Fixed Effect* yang paling tepat digunakan untuk estimasi data panel (Basuki & Prawoto, 2016). Jika nilai probabilitas F lebih besar dari $\alpha = 0,05$ maka H0 diterima dan model yang terpilih adalah Common Effect Model. Namun, jika probabilitas F lebih kecil dari $\alpha = 0,05$ maka H0 ditolak dan model yang terpilih adalah Fixed Effect Model.

Prof-F	Keputusan	Model regresi
0.0000	HO di tolak	<i>Common effect Model</i>

Sumber : Data di olah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.6 diketahui bahwa nilai probabilitas f lebih kecil dari tingkat $\alpha = 0,05$ yaitu sebesar 0,0000, maka model estimasi yang terpilih adalah Common Effect Model .

4.4.2 Uji Hausman

Uji Hausman dilakukan untuk menentukan model Fixed Effect atau Random Effect yang paling tepat digunakan dalam estimasi data panel (Basuki & Prawoto, 2016). Jika nilai Chi-Square lebih kecil dari nilai signifikansi ($\alpha=0,05$) maka H0 ditolak, artinya model

yang terpilih adalah Fixed Effect Model. Namun apabila nilai Chi-Square lebih besar dari nilai signifikansi ($\alpha=0,05$) maka H0 diterima, artinya model yang terpilih adalah Random Effect Model.

Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman

Prof-F	Keputusan	Model regresi
0.4196	HO di terima	<i>Random effect Model</i>

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan tabel 4.7 bahwa nilai Prob. Cross-section random sebesar $0.4196 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa model RE (Random Effect) lebih tepat dibandingkan dengan model FE (Fixed Effect).

4.4.3 Uji LM Test (Langrange Multiplier)

Uji Langrange Multiplier dilakukan untuk menentukan *common Effect* atau *Random Effect* yang paling tepat digunakan dalam estimasi data panel (Basuki & Prawoto, 2016). Jika nilai Chi-Square lebih kecil dari nilai signifikansi ($\alpha=0,05$) maka H0 ditolak, artinya model yang terpilih adalah *Random Effect Model*. Namun apabila nilai Chi-Square lebih besar dari nilai signifikansi ($\alpha=0,05$) maka H0 diterima, artinya model yang terpilih adalah *Common Effect model*.

Tabel 4.8 Hasil Uji Lm Test

Prof-F	Keputusan	Model regresi
(0.0000)	HO di terima	<i>Random effect Model</i>

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.8 bahwa nilai Prob. Cross-section sebesar $0,0000 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa model RE (Random Effect) lebih tepat dibandingkan dengan model Common Effect Model

4.5 Uji Asumsi Klasik

4.5.1 Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variable pengganggu atau residual mempunyai distribusi normal. Seperti diketahui bahwa uji t mengasumsikan nilai residual mengikuti distribusi normal. Terdapat dua acara mendeteksi apakah residual memiliki distribusi normal atau tidak yaitu dengan analisis grafik dan uji statistic (Imam Ghozali, 165).

Sig > 0,05 maka data berdistribusi normal

Sig < 0,05 maka data tidak berdistribusi normal

Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas

Prof-F	Kesimpulan
0.259718	Berdistribusi Normal

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan hasil uji normalitas diatas menunjukkan bahwa nilai probability sebesar 0,259718 lebih yang berarti lebih besar dari nilai signifikansi 0,05 artinya data berdistribusi normal.

4.5.2 Uji multikolineritas

Uji multikolineritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antarvariabel independen. Ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dapat dijelaskan oleh variabel independen lainnya.

Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolineritas

Variabel	<i>Centered VIF</i>
LIKUIDITAS	1.201207
PROFITABILITAS	1.047657
LEVERAGE	1.150917

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas diatas dapat diketahui bahwa nilai VIF variabel likuiditas sebesar 1,201207, profitabilitas 1,047657 dan leverage 1.150917.. Dimana semua nilainya masih berkisar antara 1-10. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data pada penelitian bebas dari masalah multikolinearitas.

4.5.3 Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas menguji terjadinya perbedaan variance residual suatu periode pengamatan yang lain (Sujarweni, 2019). Hasil uji Heteroskedastisitas adalah sebagai berikut:

Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model uji test	Prob. F
<i>Breusch-pagan-Godfrey</i>	0.8075

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.9 diketahui bahwa nilai probabilitas F menggunakan Breusch-Pagan-Godfrey Heteroskedastisitas tes lebih besar atau sama dengan dari nilai signifikansi $\alpha = 0,05$ yaitu sebesar $(0,8075 > 0,05)$. Maka dapat disimpulkan bahwa data pada penelitian ini terbebas dari masalah heteroskedastisitas.

4.5.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menguji autokorelasi dalam suatu model yang bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu dalam model regresi (Sujarweni, 2019). Hasil uji autokorelasi adalah sebagai berikut :

Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi

Model uji test	<i>Prof Chi-Square</i>
Serial Correlation LM Test	0.0097

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan hasil pengujian autokorelasi dengan menggunakan serial correlation LM test diperoleh hasil probabilitas chi square sebesar 0,0097 yaitu lebih kecil dari 0,05 $(0,0097 < 0,05)$ artinya tidak menolak H_0 atau terjadi autokorelasi.

4.6 Hasil Analisis Data

4.6.1 Regresi Data Panel

Hasil regresi data panel pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

Tabel 4.12 Hasil Regresi Data Panel (REM)

Variabel	Coefficient
C	2.100054
Likuiditas	-0.028361
Profitabilitas	2.237740
Leverage	0.041794

Sumber : Data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan Tabel 4.11 maka diperoleh persamaan regresi data panel adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} +$$

$$Y_{it} = 2.100054 + (-0.028361) + 2.237740 + 0.041794$$

Dengan demikian dapat diinterpretasi dari persamaan tersebut berikut ini:

1. Nilai koefisien konstanta sebesar 2.100054 menunjukkan bahwa variabel likuiditas, profitabilitas, dan leverage dianggap konstan maka harga saham akan meningkat 2.100054.
2. Nilai koefisien konstanta likuiditas sebesar -0,028361 artinya setiap kenaikan profitabilitas akan menurunkan harga saham sebesar -0,028361.
3. Nilai koefisien konstanta profitabilitas sebesar 2.237740 artinya setiap kenaikan likuiditas akan menurunkan harga saham sebesar 2,237740.
4. Nilai koefisien konstanta leverage sebesar 0,0411794 artinya setiap kenaikan leverage akan menaikkan harga saham sebesar 0,041794.

4.7 Hasil Pengujian Hipotesis

4.7.1 Koefisien Determinasi (Adjusted R²)

Uji koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai koefisien determinasi (R^2) yang mendekati satu berarti variabel-variabel independennya menjelaskan semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen (Ghozali, 2011). Nilai R^2 terletak antara 0 sampai dengan 1 ($0 \leq R^2 \leq 1$).

Berdasarkan tabel 4.11 dapat diketahui bahwa nilai adjusted R-squared sebesar 0.2145640 Hal ini menunjukkan bahwa harga saham dijelaskan oleh likuiditas, profitabilitas dan leverage sebesar 21,4% sedangkan sisanya sebesar 78,6% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

4.7.2 Uji Parsial (Uji t)

4.7.1.1 Pengaruh harga saham terhadap likuiditas

Berdasarkan Tabel 4.12 diketahui bahwa nilai probabilitas pada variabel likuiditas lebih besar dari nilai signifikansi α yaitu $0,4890 > 0,05$. Hasil ini menunjukkan bahwa hipotesis H_0 diterima, yang bermakna bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor teknologi di amerika serikat periode 2018-2020.

4.7.1.2 Pengaruh harga saham terhadap profitabilitas

Berdasarkan Tabel 4.12 diketahui bahwa nilai probabilitas pada variabel profitabilitas lebih kecil dari nilai signifikansi α yaitu $0,0019 > 0,05$. Hasil ini menunjukkan bahwa hipotesis H_a diterima, yang bermakna bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan sub sektor teknologi di amerika serikat periode 2018-2020

4.7.1.3 Pengaruh harga saham terhadap leverage

Berdasarkan Tabel 4.12 diketahui bahwa nilai probabilitas pada variabel leverage lebih besar dari nilai signifikansi α yaitu $0,3849 > 0,05$. Hasil ini menunjukkan bahwa hipotesis H_0 diterima, yang bermakna bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sub sektor teknologi di amerika serikat periode 2018-2020.

4.8 Hasil Pembahasan

4.8.1 Pengaruh likuiditas terhadap harga saham

Berdasarkan Tabel 4.12 diketahui bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian Wulandari (2021) yang menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini dikarenakan likuiditas yang tinggi tidak selalu menguntungkan bahkan dapat menimbulkan dana yang tidak terpakai. Dana yang tidak terpakai tersebut seharusnya di gunakan untuk investasi sehingga dapat menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan dengan likuiditas yang rendah lebih mampu menghasilkan profitabilitas yang lebih baik di bandingkan dengan perusahaan dengan likuiditas tinggi. Dikarenakan aset telah digunakan untuk membiayai kewajibannya dibandingkan untuk meningkatkan profitabilitas.

Terkait *signalling theory* yang menjelaskan bahwasannya semakin tinggi tingkat likuiditas berarti perusahaan memiliki kemampuan melunasi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu, sehingga harga saham suatu perusahaan akan semakin baik dimata investor, yang dimana memberikan gambaran informasi yang dimuat didalamnya dan memiliki peran yang penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasinya. Berdasarkan Fenomena dalam penelitian ini yaitu adanya harga saham tidak bisa di prediksi oleh likuiditas. Hal ini di karnakan masih adanya perusahaan dalam sampel penelitian ini yang mempunyai likuiditas rendah sehingga kemampuan perusahaan untuk memenuhi utang jangka rendah yang di proporsikan dimana aset lancar pada sampel perusahaan ini lebih rendah dibandingkan utang lancarnya. Sehingga belum tentu akan menurunkan harga saham. Tetapi ada juga perusahaan pada sampel penelitian ini mampu melunasi utangnya tinggi tetapi juga belum bisa diprediksi jika likuiditas tinggi akan menurunkan harga saham. Jadi Likuiditas tidak mempengaruhi harga saham pada perusahaan Sektor Teknologi di Amerika Serikat dan komponen dalam penelitian ini.

4.8.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham

Berdasarkan Tabel 4.12 diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham. Husnan (2001) menyatakan bahwa apabila kemampuan perusahaan dalam

menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat, hal ini menunjukkan jika profitabilitas meningkat maka nilai perusahaan juga meningkat. Dengan kata lain meningkatnya profitabilitas suatu perusahaan menyebabkan harga saham perusahaan tersebut juga meningkat, begitu pula sebaliknya. Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan Dewi (2015) dan Zaki, dkk (2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap harga saham pada LQ-45 BEI tahun 2016–2018. Hal tersebut berarti bahwa semakin tinggi ROA perusahaan maka semakin tinggi juga harga saham perusahaan. Sebaliknya, jika semakin rendah ROA perusahaan maka semakin rendah harga saham perusahaan. Sebagai rasio keuangan perusahaan yang terkait pada potensi keuntungan yang mengukur potensi perusahaan dalam menghasilkan laba pada tingkatan pendapatan dan aset maka ROA akan menjadi indikator dari kinerja keuangan sebuah perusahaan. Selain itu, semakin tinggi ROA maka semakin efisien operasional perusahaan dan begitu juga sebaliknya rendahnya ROA juga dapat disebabkan oleh banyaknya aset perusahaan yang menganggur, investasi dalam persediaan yang terlalu banyak, kelebihan uang kertas, aktiva dan tetap beroperasi di bawah rata-rata. Terkait *signalling theory* yang memberikan informasi mengenai kinerja sebuah perusahaan yang baik dapat menimbulkan kenaikan pada minat investor dalam berinvestasi.

4.8.3 Pengaruh Leverage terhadap Harga Saham

Berdasarkan tabel 4.12 diketahui bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap harga saham. Fahmi (2012) menyatakan bahwa naik turunnya harga saham dapat dipengaruhi oleh rasio leverage yang merupakan gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya dengan membayar utang secara konsisten. Tingginya leverage suatu perusahaan, membuat investor ragu untuk berinvestasi, karena sebagian pendapatan dari perusahaan akan digunakan untuk membayar utang sehingga keuntungan yang diperoleh investor akan berkurang. Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan Agustami (2019) yang menyatakan bahwa leverage berpengaruh negatif terhadap harga saham. Leverage yang diukur menggunakan DER menggambarkan proporsi antara total utang dan total modal

sendiri. Tidak adanya pengaruh yang signifikan dari leverage terhadap harga saham. Karna para investor melakukan investasi tidak memandang penting penggunaan hutang maupun pengembalian bunga dan pokok hutang yang ada pada akhirnya tidak mempengaruhi pendapat investor tentang keuntungan di masa yang akan datang.

Terkait *signalling theory* menjelaskan bahwa sebagian investor dapat berpikir bahwa leverage yang besar akan menjadi beban bagi perusahaan karna adanya kewajiban dari perusahaan untuk membayar hutang dan adanya resiko kebangkrutan yang akan di tanggung oleh investor..

yang memberikan informasi mengenai kinerja sebuah perusahaan yang baik dapat menimbulkan kenaikan pada minat investor dalam berinvestasi.