



**PENGARUH KAPITALISASI PASAR, PROFITABILITAS, DAN AKTIFITAS
TERHADAP *VALUE AT RISK* (VAR) DENGAN TIPE INDUSTRI SEBAGAI
MODERASI**

**AURA KAYLA SALSABILLA
2210523040**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PADANG
2026**

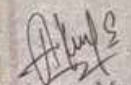
LEMBAR PENGESAHAN
Dengan ini menyatakan bahwa:
Aura Kayla Salsabilla

PENGARUH KAPITALISASI PASAR, PROFITABILITAS, DAN AKTIFITAS
TERHADAP *VALUE AT RISK* (VAR) DENGAN TIPE INDUSTRI SEBAGAI
MODERASI

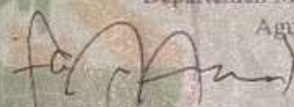
Oleh:
Aura Kayla Salsabilla

Telah diuji dan dinyatakan lulus pada Senin, 10 Agustus 2026
Diajukan ke Program Studi S1 Manajemen
Untuk memenuhi Sebagian syarat dalam mencapai derajat Sarjana Manajemen
di
UNIVERSITAS ANDALAS

Penulis


Departemen Manajemen
Agustus 2026

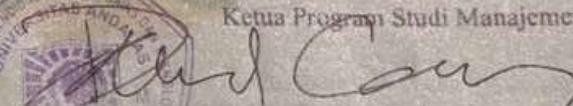
Mengesahkan


Fajri Adrianto, S.E., M.Bus. (Adv.), Ph.D
Pembimbing Skripsi

Menerima


Dr. Rida Rahim, S.E., M.F
Ketua Program Studi Manajemen

Menyetujui


Prof. Donard Games, S.E., M.Buss (Adv), Ph.D
Ketua Departemen Manajemen



Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Profitabilitas, dan Aktivitas terhadap *Value at Risk* (VaR) dengan Tipe Industri sebagai Moderasi

Oleh:

Aura Kayla Salsabilla

2210523040

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kapitalisasi pasar, profitabilitas, dan aktivitas terhadap *Value at Risk* (VaR) serta menguji peran tipe industri sebagai variabel moderasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar dalam Indeks Kompas 100 periode 2021-2024. Sampel penelitian ini terdiri atas 84 perusahaan dengan 336 observasi yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengolahan data penelitian dilakukan menggunakan pendekatan regresi data panel dengan *Random Effect Model* (REM) dan *cluster-robust standard errors* melalui StataMP 17.0. Perhitungan VaR menggunakan metode *historical simulation* pada tingkat signifikansi 5% atau tingkat kepercayaan 95%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap VaR. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap VaR, sedangkan aktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turnover* (TATO) juga tidak berpengaruh signifikan terhadap VaR. Tipe industri tidak memoderasi pengaruh kapitalisasi pasar terhadap VaR. Sebaliknya, tipe industri terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap VaR secara negatif dan signifikan. Tipe industri tidak memoderasi pengaruh aktivitas terhadap VaR.

Kata kunci: Kapitalisasi Pasar; Profitabilitas; Aktivitas; *Value at Risk*; Tipe Industri.
Pembimbing Skripsi: Fajri Adrianto S.E., M.Bus. (Adv.), Ph.D

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat, karunia, dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Profitabilitas, dan Aktifitas terhadap Value at Risk (VaR) dengan Tipe Industri sebagai Moderasi”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Andalas.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyelesaian penelitian tidak terlepas dari dukungan, arahan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Berbagai tantangan yang dihadapi selama proses penelitian dapat dilalui berkat kontribusi dan dukungan tersebut. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis menyampaikan apresiasi kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan sejak tahap awal hingga penyelesaian skripsi ini.

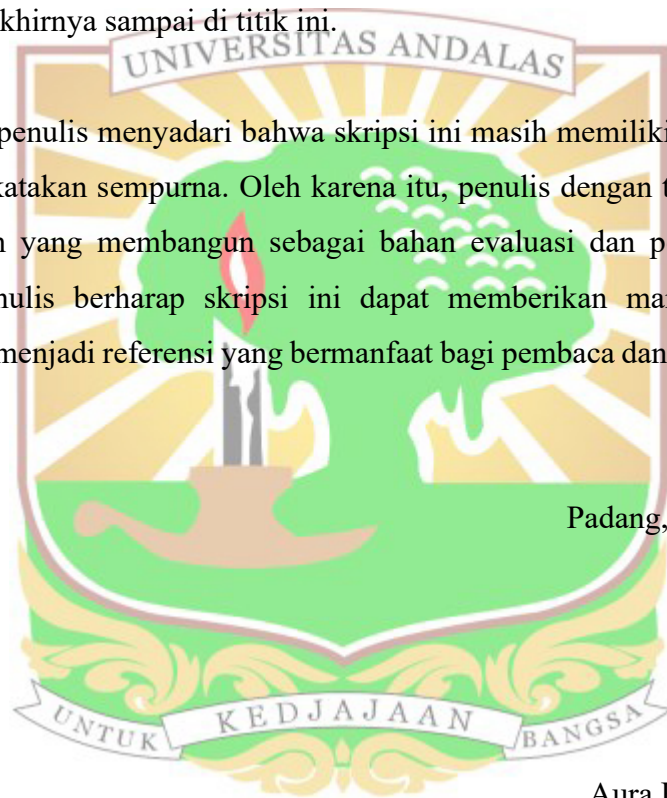
1. Dr. Fery Andrianus, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Andalas
2. Prof. Donard Games, SE, M. Bus (Adv) selaku Ketua Departemen Manajemen, Laura Amelia Triani, SE, MM selaku Sekretaris Departemen dan Dr. Rida Rahim, SE, ME selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen yang telah memfasilitasi dari tahap penulisan proposal hingga pelaksanaan ujian skripsi.
3. Fajri Adrianto S.E., M.Bus. (Adv.), Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan yang luar biasa selama proses penyusunan penelitian ini. Serta senantiasa meluangkan waktu, tenaga, dan perhatian, untuk mengupayakan yang terbaik demi kemajuan dan keberhasilan penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Segala ilmu, nasihat, dan dedikasi yang diberikan menjadi bekal yang sangat berharga dalam perjalanan akademik dan pengembangan diri penulis ke depan.
4. Prof. Masyhuri Hamidi, SE, M.Si, Ph.D, CFP, CRP dan Wardah Awwalin Ikhsaniah Saldi, SM, MM yang telah berkenan sebagai tim penguji skripsi ini.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Departemen Manajemen atas segala dedikasinya sehingga menjadi bekal bagi penulis untuk melanjutkan pendidikan dan karier dimasa depan.
6. Kak Weli dan Bang Shohib selaku Admin Departemen Manajemen yang selalu hadir membantu dalam proses skripsi ini, terima kasih atas keramahan dan kesediaannya menjadi bagian penting dari perjalanan ini.
7. Kedua orang tua penulis, Ayah dan Bunda, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, perhatian, serta motivasi kepada penulis selama menjalani proses perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Terima kasih atas segala pengorbanan, kesabaran, dan kepercayaan yang diberikan kepada penulis. Setiap dukungan yang diberikan menjadi salah satu sumber kekuatan bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan ini.
8. Uda, selaku saudara kandung penulis, yang selalu memberikan bantuan, dukungan, dan perhatian selama proses penyusunan skripsi. Terima kasih telah hadir dan membantu penulis ketika menghadapi berbagai kesulitan, serta menjadi salah satu tempat penulis mendapatkan dukungan selama menyelesaikan pendidikan.
9. Untuk seluruh keluarga besar baik dari Keluarga Ibu maupun dari Keluarga Ayah yang selalu mendukung, memberikan cinta, dan kebersamaan yang tak ternilai. Terima kasih telah menjadi sumber inspirasi, tempat berbagi dan alasan untuk terus berjuang.
10. Kepada "Warga Vrindavan" Putri, Uji, Moza, Rara, dan Awa, yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis sejak masa SMA. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, perhatian, dan berbagai cerita yang telah dilalui bersama. Meskipun perjalanan pendidikan membawa kita pada kesibukan masing-masing, kehadiran dan persahabatan yang telah terjalin tetap menjadi bagian yang berarti bagi penulis.
11. Teruntuk "Kiw Kiw" Lulu, Bila, dan Fuja, yang telah menjadi teman sekaligus bagian penting dalam perjalanan penulis selama masa perkuliahan. Terima

kasih atas kebersamaan, bantuan, dukungan, dan berbagai pengalaman yang telah dilalui bersama. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, berdiskusi, dan saling menguatkan selama menjalani kehidupan perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.

12. Tidak semua perjalanan berjalan sesuai rencana, tetapi setiap proses selalu membawa kita sampai pada tempat yang seharusnya. Terima kasih kepada diri sendiri karena telah bertahan melewati setiap proses, revisi, keraguan, dan lelah hingga akhirnya sampai di titik ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan belum dapat dikatakan sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka menerima kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi yang bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.



Padang, 10 Agustus 2026

Penulis

Aura Kayla Salsabilla

PERNYATAAN ANTI PLAGIARISME

Saya menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul: "**Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Profitabilitas, dan Aktifitas terhadap Value at Risk (VaR) dengan Tipe Industri sebagai Moderasi**" merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak ada sebagian maupun keseluruhan hasil karya orang lain yang saya kutip tanpa memberikan penghargaan yang semestinya kepada penulis aslinya. Bahagian yang bersumber dari karya orang lain telah saya cantumkan sumbernya sesuai dengan norma, etika, dan kaidah penulisan ilmiah. Apabila di kemudian hari ditemukan unsur plagiarisme dalam skripsi ini, saya siap menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya peroleh.

Padang, 10 Agustus 2026



Aura Kayla Salsabiila

2210523040

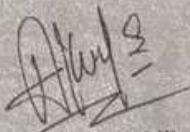
**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Saya mahasiswa Universitas Andalas yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aura Kayla Salsabilla
NIM : 2210523040
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Andalas hak atau publikasi *online* Tugas Akhir saya yang berjudul **Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Profitabilitas, dan Aktifitas terhadap Value at Risk (VaR) dengan Tipe Industri sebagai Moderasi** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) Universitas Andalas juga berhak untuk menyimpan, mengalih media formatkan, mengelola, merawat, dan mempublikasikan karya saya tersebut di atas selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Padang, 10 Agustus 2026
Yang memberikan pernyataan.


Aura Kayla Salsabilla
2210523040

DAFTAR ISI

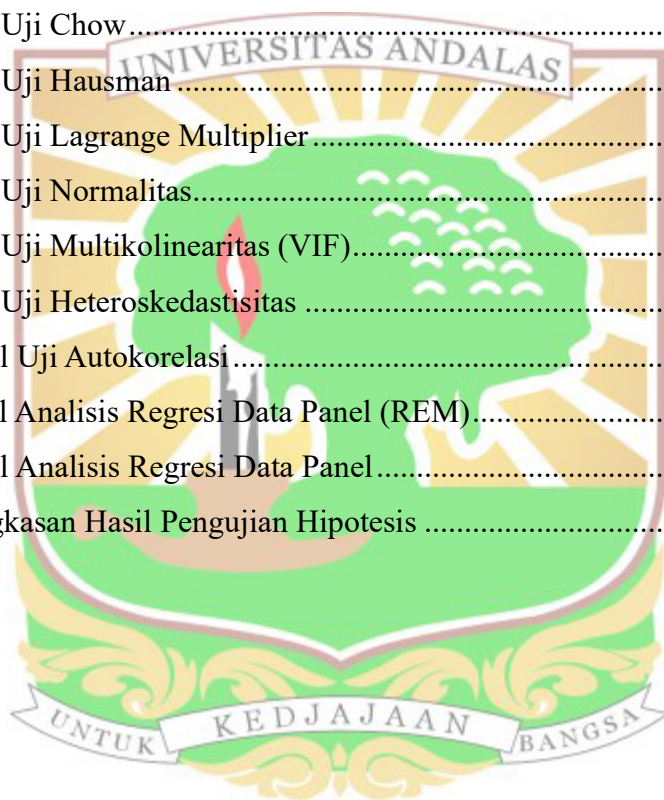
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Pembahasan	11
BAB II.....	12
TINJAUAN LITERATUR	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Portfolio Theory (Teori Portofolio).....	12
2.1.2 Signaling Theory (Teori Sinyal).....	13
2.2 Konsep dan Definisi Variabel.....	15
2.2.1 Manajemen Risiko	15
2.2.2 Konsep Kapitalisasi Pasar	18
2.2.3 Konsep Profitabilitas	18
2.2.4. Konsep Aktivitas	19
2.2.5 Konsep Tipe Industri	19
2.2.6 Konsep <i>Leverage</i>	20
2.3 Penelitian Terdahulu.....	20
2.4 Pengembangan Hipotesis	32
2.4.1 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Value at Risk</i> (VaR).....	32
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Value at Risk</i> (VaR).....	33
BAB III	40
METODOLOGI	40
3.1 Desain Penelitian.....	40
3.2 Populasi dan Sampel	40
3.2.1 Populasi	40
3.2.2 Sampel.....	40

3.3 Jenis dan Sumber Data	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data	44
3.5 Definisi Operasional Variabel Penelitian	44
3.6 Teknik Analisis Data	47
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	47
3.6.2 Value at Risk	47
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel	49
3.6.3.1 Model Regresi Data Panel	49
3.6.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	52
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	54
3.6.4.1 Uji Normalitas	54
3.6.4.2 Uji Multikolinearitas	54
3.6.4.3 Uji Heteroskedastisitas	55
3.6.4.4 Uji Autokorelasi	55
3.6.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
BAB IV	57
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.2 Statistik Deskriptif	58
4.3 Perhitungan Value at Risk (VaR)	59
4.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	61
4.4.1 Uji Chow	62
4.4.2 Uji Hausman	62
4.4.3 Uji Lagrange Multiplier	63
4.5 Uji Asumsi Klasik	64
4.5.1 Uji Normalitas	64
4.5.2 Uji Multikolinearitas	65
4.5.3 Uji Heteroskedastisitas	65
4.5.4 Uji Autokorelasi	67
4.6 Hasil Analisis Regresi Data Panel	68
4.7 Hasil Uji Hipotesis	70

4.7.1 Pengujian Hipotesis Pertama (H1)	71
4.7.2 Pengujian Hipotesis Kedua (H2).....	73
4.7.3 Pengujian Hipotesis Ketiga (H3)	74
4.7.4 Pengujian Hipotesis Keempat (H4) Moderasi Tipe Industri pada Kapitalisasi Pasar	74
4.7.5 Pengujian Hipotesis Kelima (H5) Moderasi Tipe Industri pada Profitabilitas	75
4.7.6 Pengujian Hipotesis Keenam (H6) Moderasi Tipe Industri pada Aktivitas	76
4.8 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	77
4.8.1 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap Value at Risk (H1)	77
4.8.2 Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Value at Risk (H2)	79
4.8.3 Pengaruh Aktivitas (TATO) terhadap Value at Risk (H3).....	81
4.8.4 Moderasi Tipe Industri pada Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap VaR (H4)	83
4.8.5 Moderasi Tipe Industri pada Pengaruh Profitabilitas terhadap VaR (H5)..	85
4.8.6 Moderasi Tipe Industri pada Pengaruh Aktivitas terhadap VaR (H6).....	86
BAB V	89
KESIMPULAN	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	92
5.3 Implikasi Penelitian.....	93
5.3.1 Implikasi Teoretis	93
5.3.2 Implikasi Praktis	94
5.4 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN A	103
Daftar Sampel Perusahaan	103
LAMPIRAN B	108
Data Variabel Penelitian.....	108
LAMPIRAN C	148
Output Stata MP 17.0	148

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel Penelitian	46
Tabel 4. 1 Komposisi Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	58
Tabel 4. 3 Ringkasan Nilai VaR 5% per Tahun.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas.....	64
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF).....	65
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Data Panel (REM).....	69
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	70
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	88



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham ASII dan TLKM periode 2021-2024	2
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	39

