

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KECUKUPAN MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

WIYANDA NURHANIFAH

NIM. 4121049

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KECUKUPAN MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

WIYANDA NURHANIFAH

NIM. 4121049

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wiyanda Nurhanifah

NIM : 4121049

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2023)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 27 Mei 2025

Yang Menyatakan



Wiyanda Nurhanifah

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Wiyanda Nurhanifah

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : **Wiyanda Nurhanifah**

NIM : **4121049**

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai
Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai Variabel Intervening
(Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana semestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Pekalongan, 27 Mei 2025
Pembimbing,



Ria Anisatus Sholihah, M.S.A
NIP. 198706302018012001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara:

Nama : **Wiyanda Nurhanifah**
NIM : **4121049**
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2023)**

Dosen Pembimbing : **Ria Anisatus Sholihah, M.S.A**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 19 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

Karima Tamara, ST., M.M
NIP. 197303182005012002

Aditya Agung Nugraha, M.E.
NIP. 199008112019031008

Pekalongan, 19 Juni 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag
NIP. 197806162003121003

MOTTO

“Siapa yang menyelesaikan kesulitan seorang mukmin dari berbagai kesulitan-kesulitan dunia, niscaya Allah akan memudahkan kesulitan-kesulitannya pada hari kiamat. Siapa yang memudahkan orang yang sedang kesulitan niscaya Allah mudahkan baginya di dunia dan akhirat.”

(H.R. Muslim)

“The more you learn, the more you earn”

Warren Buffet

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Wahyudin dan Ibu Herwati, yang telah menjadi sumber kekuatan dan motivasi dalam setiap tahap perjalanan studi penulis. Terimakasih atas doa, cinta yang tulus dan pengorbanan yang tidak pernah diminta untuk dihitung, serta atas kepercayaan yang diberikan kepada penulis untuk terus belajar dan berkembang. Semoga pencapaian ini bisa menjadi awal dari banyaknya hal baik, dan sedikit menjadi wujud dari rasa terimakasih penulis yang tidak akan pernah cukup terucap.
2. Kakak-kakak saya, Erwin Apriliyanto, Dian Mufdiarto, Intan Pratiwie, dan Aprilia Sapto Putri yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada adik kecilnya selama menjalani perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.

3. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan sabar membimbing dan memotivasi penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
5. Bapak Ali Amin Isfandiar, M. Ag selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah banyak memberi arahan dan motivasi penulis selama masa perkuliahan.
6. Ponakanku tersayang, Yasmine, Yasa, Narendra yang tingkah lucunya, kepintarannya selalu menjadi penyemangat bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman baik saya, Ella, Sifa, Lutfia, Asya, Dinda dan teman-teman kos “Dua Saudara”, yang selalu bersedia untuk bertukar pikiran, memberi dukungan, dan berjalan bersama saling membantu dari awal perkuliahan hingga pada tahap menyelesaikan skripsi.
8. Teman perkuliahan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih telah kebersamaan saya selama empat tahun ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah turut mendoakan dan mendukung penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
10. Last but not least, untuk diri saya, Wiyanda Nurhanifah. *You did it, girl!* Anak bungsu yang pernah merasa paling kecil, paling akhir, dan paling sering dianggap manja. Terimakasih sudah bertahan sejauh ini, terimakasih untuk selalu belajar dan keluar dari zona nyamanmu. Kamu hebat, kamu melakukannya dengan baik dan kamu pantas untuk lebih bahagia kedepannya.

Jangan lupa untuk terus bersyukur atas banyaknya nikmat dari Tuhan-Mu dan berbuat baik kepada makhluk ciptaannya. Semoga hal-hal baik selalu menanti dan semua cita-cita yang sedang kamu upayakan bisa tercapai.



ABSTRAK

WIYANDA NURHANIFAH, Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kecukupan Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2023).

Nilai perusahaan yang tinggi dianggap sebagai ukuran keberhasilan bagi pemegang saham terhadap suatu perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik memiliki nilai perusahaan yang baik pula. Pengaruh baik atau tidaknya nilai perusahaan disebabkan oleh berbagai faktor. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kecukupan modal sebagai variabel intervening.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif asosiatif menggunakan data sekunder dengan sampel sebanyak 9 Bank Umum Syariah periode 2019-2023. Teknik pengambilan sampel yang dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, model dan analisis regresi data panel, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan uji sobel. Penelitian ini menggunakan analisis data panel dengan bantuan software *Eviews 10*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel likuiditas dan kecukupan modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menunjukkan variabel profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kecukupan modal. Selain itu, variabel kecukupan modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Nilai Perusahaan, Kecukupan Modal

ABSTRACT

WIYANDA NURHANIFAH, The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Firm Value with Capital Adequacy as an Intervening Variable (Study on Islamic Banking in Indonesia 2019-2023).

High company value is considered a measure of success for shareholders of a company. Good company performance has good company value too. The effect of whether or not the company's value is good is caused by various factors. The purpose of this study was to determine the effect of profitability, liquidity and *leverage* on firm value with capital adequacy as an intervening variable.

This study is a quantitative associative research using secondary data with a sample of 9 Islamic Commercial Banks for the period 2019-2023. The sampling technique used was purposive sampling. The analysis methods used in this study were descriptive statistical analysis, panel data regression model and analysis, classical assumption test, hypothesis test, and Sobel test. This study uses panel data analysis with the assistance of *Eviews 10* software.

The results of the study indicate that the variables of profitability and *leverage* do not have a significant effect on company value, while the variables of liquidity and capital adequacy have a significant negative effect on company value. This study also shows that the variables of profitability, liquidity, and *leverage* do not affect capital adequacy. In addition, the variable of capital adequacy is unable to mediate the influence of profitability, liquidity, and *leverage* on company value.

.
Keywords: Profitability, Liquidity, *Leverage*, Firm Value, Capital Adequacy

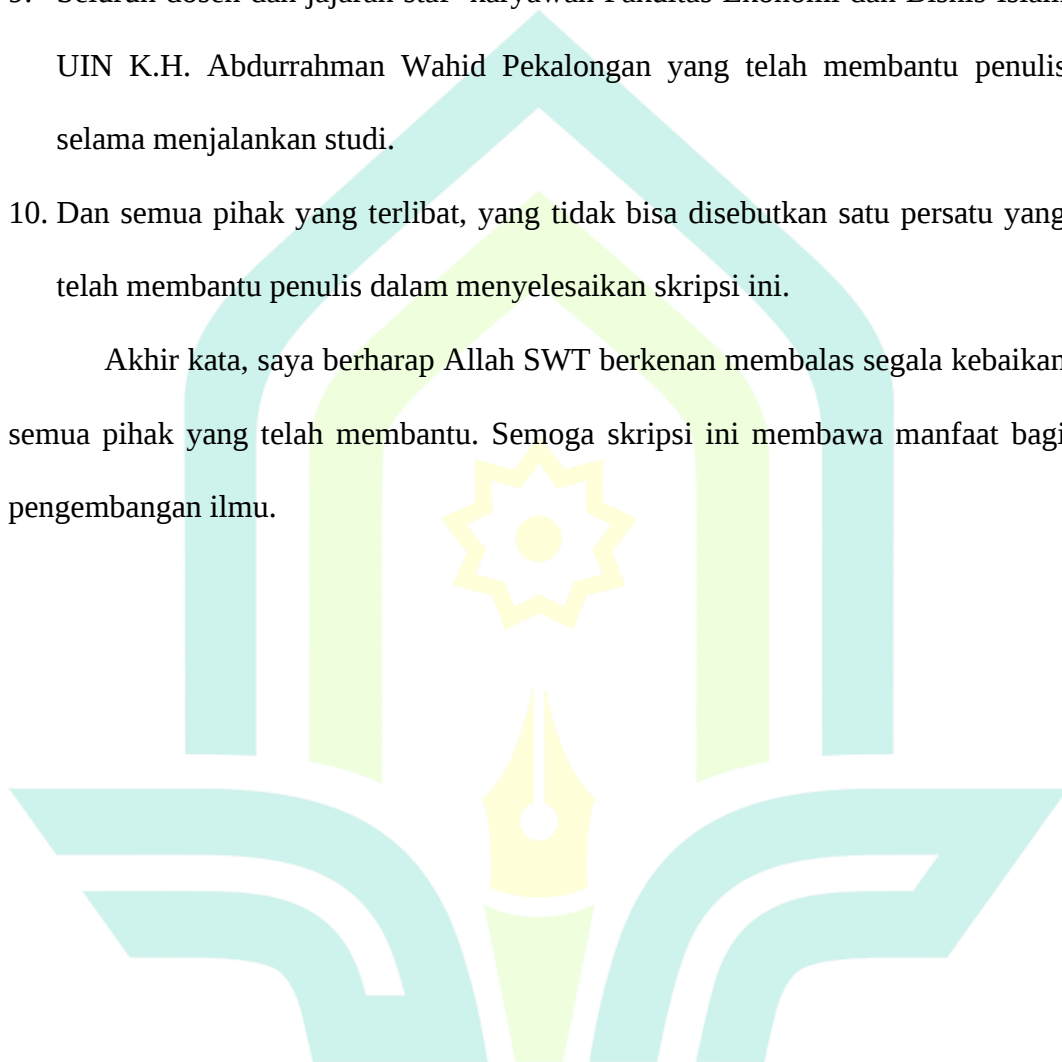
KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan Rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. AM. Khafidz Ma'shum, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag., selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Muhammad Aris Safi'i, M.E.I., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Happy Sista Devy, M.M., selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Ria Anisatus Sholihah, M.S.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.

7. Ali Amin Isfandiar, M.Ag selaku dosen wali yang sudah memberikan nasihat serta motivasi selama perkuliahan.
8. Orang tua dan keluarga yang senantiasa mendoakan dan memberi dukungan material serta moral.
9. Seluruh dosen dan jajaran staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah membantu penulis selama menjalankan studi.
10. Dan semua pihak yang terlibat, yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
P E N G E S A H A N.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
TRANSLITERASI.....	xv
DAFTAR TABEL	xxiv
DAFTAR GAMBAR.....	xxvi
DAFTAR LAMPIRAN	xxvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian	14
D. Manfaat Penelitian	15
E. Sistematika Pembahasan	16
BAB II LANDASAN TEORI	18
A. Landasan Teori.....	18
B. Telaah Pustaka	37
C. Kerangka Berpikir	49

D. Hipotesis.....	50
BAB III METODE PENELITIAN	60
A. Jenis Penelitian.....	60
B. Pendekatan Penelitian	60
C. Setting Penelitian	60
D. Populasi dan Sampel Penelitian	60
E. Variabel Penelitian	63
F. Sumber Data.....	68
G. Teknik Pengumpulan Data.....	68
H. Metode Analisis Data.....	68
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	80
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	80
B. Analisis Data	82
C. Pembahasan Penelitian.....	111
BAB V PENUTUP	127
A. Simpulan	127
B. Keterbatasan Penelitian.....	130
C. Implikasi Teoritis dan Praktis	131
DAFTAR PUSTAKA.....	132
LAMPIRAN.....	I

TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil keputusan bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih huruf dari abjad yang satu ke abjad lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Secara garis besar pedoman transliterasi ini adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)

خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ẓal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el

م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, yaitu:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ي...َ	Fathah dan ya	ai	a dan u
و...َ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ kataba

فَعَلَ fa`ala

سُئِلَ suila

كَيْفَ kaifa

حَوْلَ haula

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ...َ ي...َ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
ي...ِ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas

و...	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas
------	----------------	---	---------------------

Contoh:

قَالَ qāla

رَمَى ramā

قِيلَ qīla

يَقُولُ yaqūlu

4. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1) Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun transliterasinya adalah "h".

3) Ta' diikuti al

Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّارَةُ al-madīnatul munawarah

طَلْحَة talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

نَزَّلَ nazzala

الْبِرِّ al-birr

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

- 1) Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

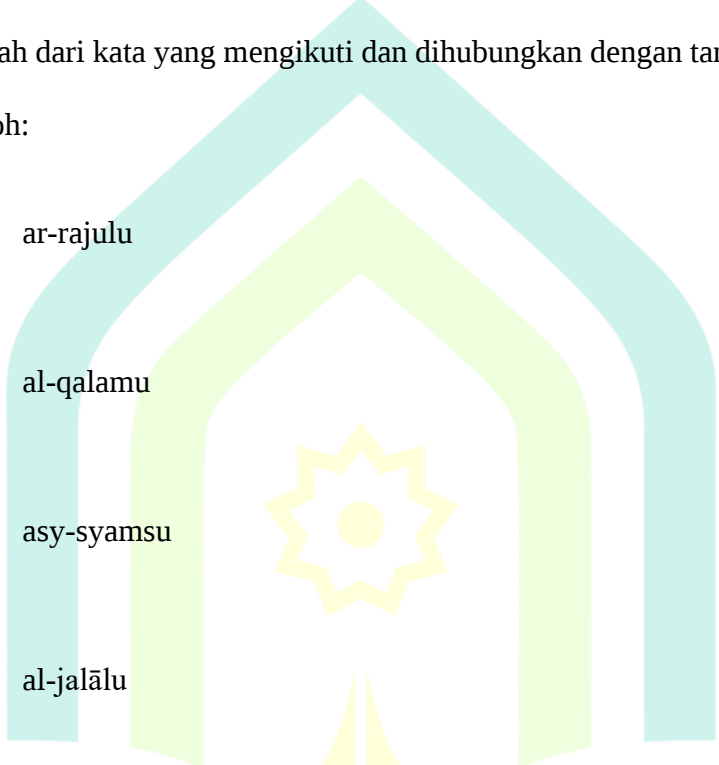
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2) Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3) Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:



الرَّجُلُ	ar-rajulu
الْقَلَمُ	al-qalamu
الشَّمْسُ	asy-syamsu
الْجَلَالُ	al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُ	ta'khužu
----------	----------

شَيْءٌ syai'un

النَّوْءُ an-nau'u

إِنَّ inna

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri

itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn

الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ

Ar-rahmānir rahīm/ Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ

Allaāhu gafūrun rahīm

لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

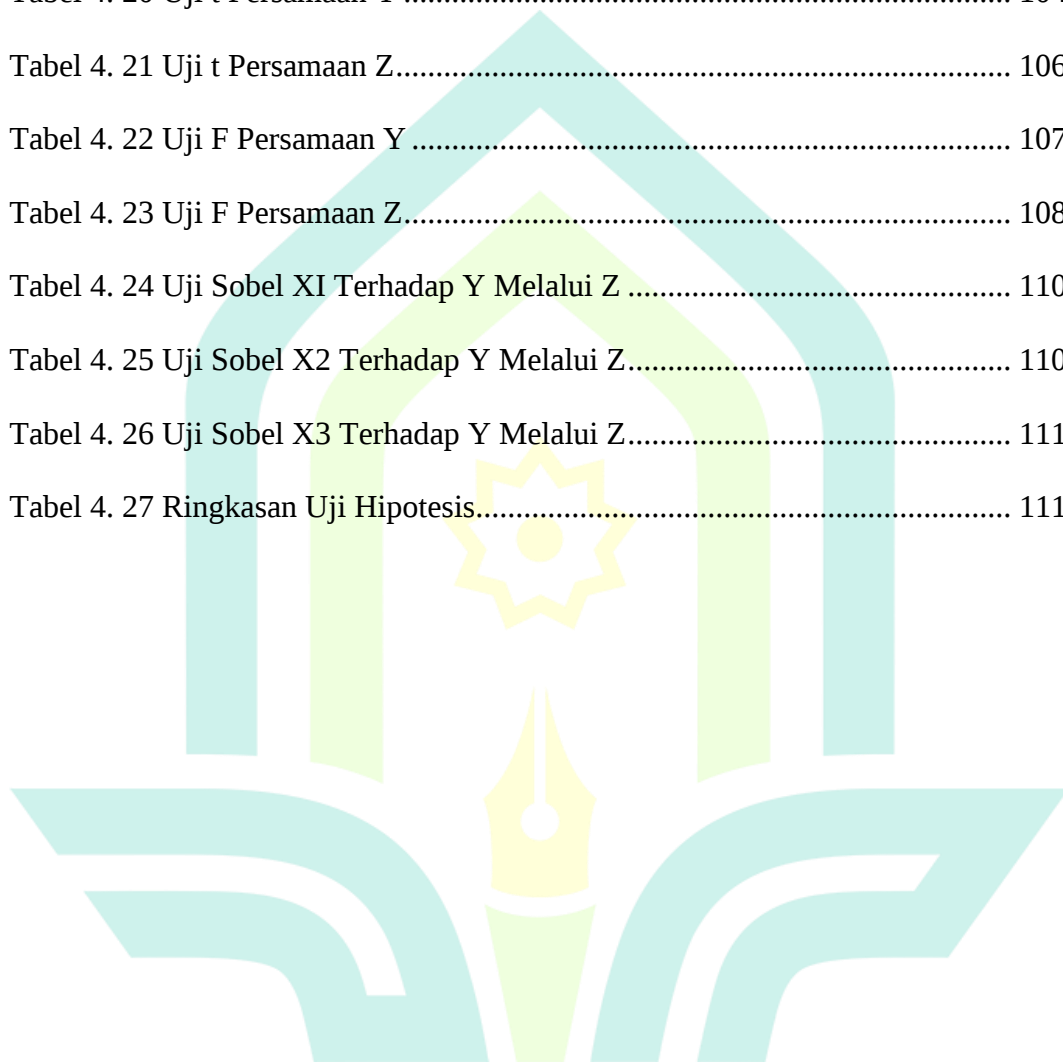
10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pertumbuhan PBV Bank Umum Syariah.....	4
Tabel 1. 2 Research Gap	9
Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	37
Tabel 3. 1 Bank Umum Syariah di Indonesia 2019-2023.....	61
Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel	62
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	63
Tabel 3. 4 Definisi Operasional Variabel.....	66
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	82
Tabel 4. 2 Uji Common Effect Model Persamaan Y	84
Tabel 4. 3 Uji Regresi Fixed Effect Model Persamaan Y	86
Tabel 4. 4 Uji Regresi Random Effect Model Persamaan Y	87
Tabel 4. 5 Uji Common Effect Model Persamaan Z.....	89
Tabel 4. 6 Uji Fixed Effect Model Persamaan Z	90
Tabel 4. 7 Uji Random Effect Model Persamaan Z	91
Tabel 4. 8 Uji Chow-test Persamaan Y	92
Tabel 4. 9 Uji Hausman Persamaan Y	93
Tabel 4. 10 Uji Lagrange Multiplier test Persamaan Y	94
Tabel 4. 11 Uji Chow-test Persamaan Z	94
Tabel 4. 12 Uji Hausman test Persamaan Z	95
Tabel 4. 13 Uji Lagrange Multiplier Test Persamaan Z.....	96
Tabel 4. 14 Uji Multikolinearitas Persamaan Y	97
Tabel 4. 15 Uji Multikolinearitas Persamaan Z	97

Tabel 4. 16 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Y	98
Tabel 4. 17 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Z	99
Tabel 4. 18 Hasil Analisis Regresi Persamaan Y	101
Tabel 4. 19 Hasil Analisis Regresi Persamaan Z	103
Tabel 4. 20 Uji t Persamaan Y	104
Tabel 4. 21 Uji t Persamaan Z	106
Tabel 4. 22 Uji F Persamaan Y	107
Tabel 4. 23 Uji F Persamaan Z	108
Tabel 4. 24 Uji Sobel XI Terhadap Y Melalui Z	110
Tabel 4. 25 Uji Sobel X2 Terhadap Y Melalui Z	110
Tabel 4. 26 Uji Sobel X3 Terhadap Y Melalui Z	111
Tabel 4. 27 Ringkasan Uji Hipotesis	111



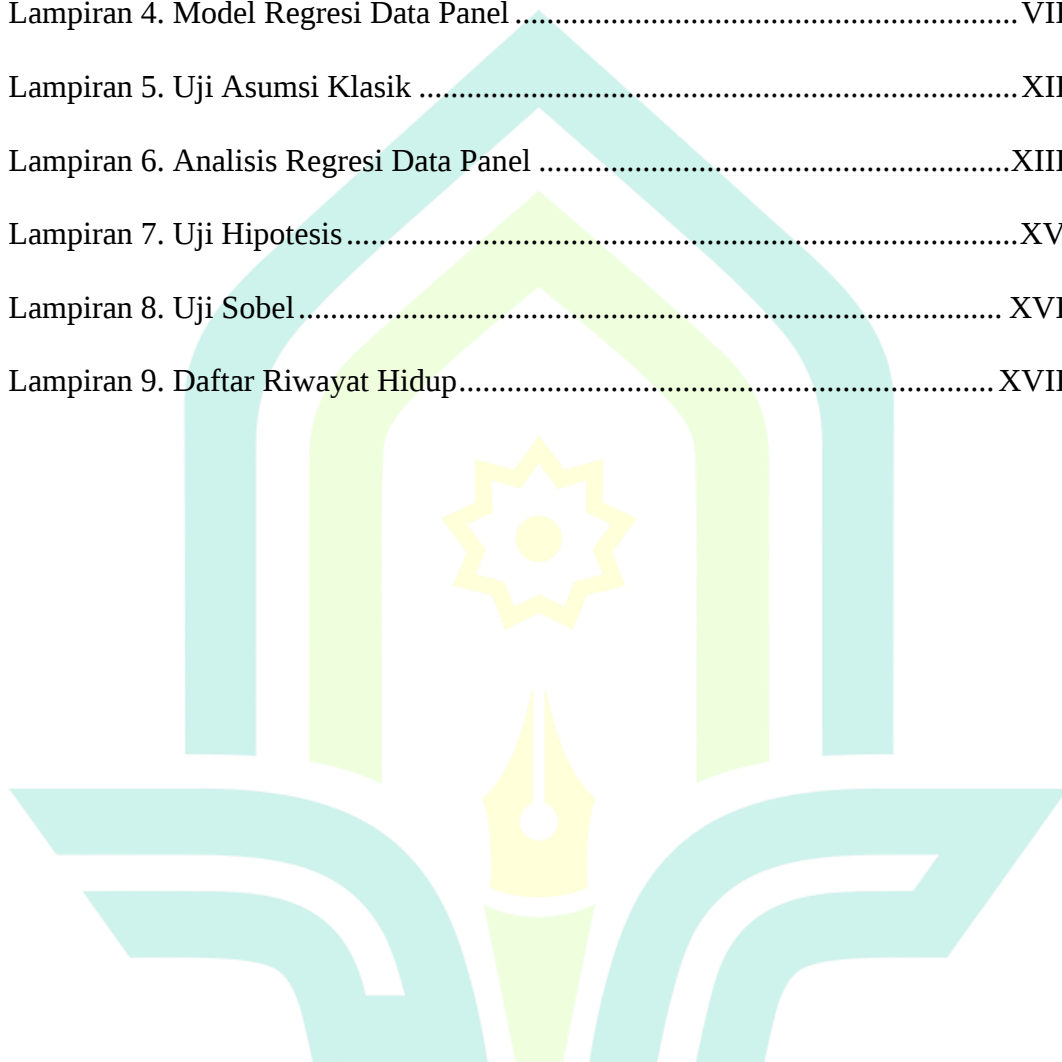
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Diagram Pertumbuhan BUS di Indonesia	3
--	---



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	I
Lampiran 2. Analisis Statistik Deskriptif.....	II
Lampiran 3. Estimasi Model Data Panel.....	III
Lampiran 4. Model Regresi Data Panel	VII
Lampiran 5. Uji Asumsi Klasik	XII
Lampiran 6. Analisis Regresi Data Panel	XIII
Lampiran 7. Uji Hipotesis	XV
Lampiran 8. Uji Sobel.....	XVI
Lampiran 9. Daftar Riwayat Hidup.....	XVII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Persaingan dalam dunia perbisnisan sangat ketat pada masa ini dikarenakan berbagai faktor, baik faktor politik, ekonomi, sosial dan teknologi yang mempengaruhinya. Dengan banyaknya persaingan dalam dunia bisnis ini mengakibatkan terjadinya banyak ketidakpastian, namun seiring berjalannya waktu kegiatan bisnis akan selalu berkembang—(Sumartono et al., 2020). Persaingan ketat dalam dunia bisnis mendorong manajemen dalam perusahaan agar mewujudkan nilai terbaik serta tertinggi dari perusahaannya. Berbagai perusahaan terus berusaha menaikkan kinerja supaya tercapainya nilai perusahaan tersebut yang unggul. Nilai suatu perusahaan memerankan bagian utama untuk pendukung penentuan keputusan investasi mereka, dengan tujuan memaksimalkan modal yang dimiliki. Apabila nilai dalam perusahaan semakin tinggi, maka citra yang di dapat mulai membaik. Pencapaian tersebut juga ditopang oleh berbagai pihak internal dalam perusahaan dalam pencapaian tujuan yang diharapkan.

Komponen keuangan terus diperjuangkan agar pemilik bisnis dapat memaksimalkan nilai dalam perusahaan, terutama untuk para investor saham. Metode yang digunakan manajemen perusahaan untuk mengidentifikasi tujuan mereka adalah melalui faktor keuangan. Peningkatan laba perusahaan akan menghasilkan nilai perusahaan yang optimal ataupun lebih besar. Nilai perusahaan tinggi ditandai dengan pemanfaatan sumber daya, penggunaan

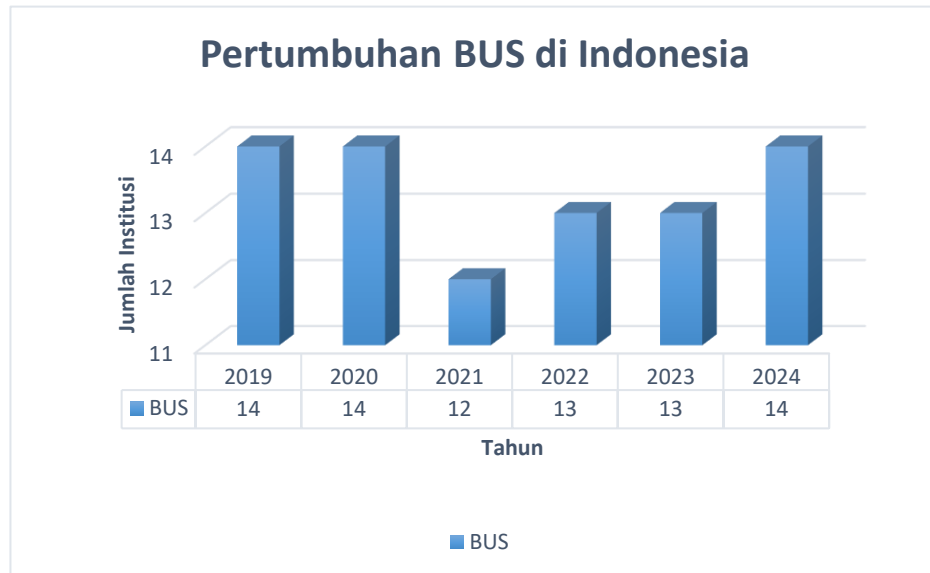
modal secara efisiensi dan efektif. Semakin berhasil suatu perusahaan dalam mencapai nilai pada perusahaan yang tinggi, maka kualitas serta keuntungan yang diperoleh juga akan semakin baik.

Fundamental utama untuk penetapan tujuan perbankan syariah adalah kebutuhan modal. Saat ini, sejumlah bank syariah berupaya memperluas operasi dan usaha mereka dalam upaya untuk berubah menjadi organisasi yang mampu menawarkan transaksi yang erat kaitannya dengan prinsip-prinsip Islam. Laporan keuangan yang dirilis secara teratur menunjukkan lembaga perbankan syariah mana yang sepenuhnya memberikan loyalitas penuh pada kinerja laporan keuangan tiap tahunnya. Sebagai hasilnya, setiap perusahaan bercita-cita untuk memaksimalkan peningkatan kinerja, karena melalui peningkatan kinerja, perusahaan diharapkan dapat memfokuskan kemajuannya pada tujuan dan sasaran yang telah ditetapkan.

Kemajuan dalam perbankan syariah di Indonesia memiliki keterkaitan yang kuat dengan mayoritas penduduknya yang beragama Islam, masyarakat juga semakin memahami dan menerapkan transaksi sesuai dengan hukum halal serta haram menurut Islam. Dapat terlihat dari meningkatnya kesadaran di kalangan para pelaku pasar yang saat ini lebih sering menanamkan investasi mereka dalam sektor keuangan syariah. Fenomena tersebut telah mendorong pertumbuhan berkelanjutan dari Bank Syariah, tidak terkecuali Bank Umum Syariah. Selain menyediakan transaksi yang transparan dan dapat dipertanggungjawabkan, bank syariah juga menawarkan kepastian spiritual dengan menghindari unsur riba dan mengikuti prinsip-prinsip syariah yang

seimbang dan lurus dengan ajaran di dalam al-qur'an ataupun hadis dalam semua operasinya.

Berikut diagram pertumbuhan Bank Umum Syariah di Indonesia:



Gambar 1. 1 Diagram Pertumbuhan BUS di Indonesia

Berdasarkan diagram di atas, pertumbuhan Bank Umum Syariah (BUS) di Indonesia mencerminkan dinamika serta pertumbuhan sektor perbankan syariah yang bertambah secara signifikan, baik dari sisi jumlah lembaga, aset maupun kontribusinya terhadap perekonomian nasional. Pada tahun 2020-2021 BUS mengalami penurunan karena Bank BRI Syariah, Bank Syariah Mandiri, dan Bank BNI Syariah mengalami penggabungan menjadi Bank Syariah Indonesia (BSI). Tahun 2021-2024 BUS mengalami kenaikan yang signifikan yaitu karena bertambahnya Bank Riau Kepri Syariah dan Bank Nano Syariah. Hingga tahun 2024 tersedia 14 cabang Bank Umum Syariah yang telah tertulis dalam Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Meningkatnya dukungan regulasi, inovasi produk, serta perkembangan teknologi, sektor perbankan syariah diperkirakan

akan semakin penting dalam perekonomian Indonesia. Di masa depan, bank syariah berpotensi untuk memainkan peran yang lebih besar, baik dalam penyediaan layanan keuangan, pengembangan ekonomi inklusif, dan kontribusi terhadap pembangunan berkelanjutan.

Peningkatan nilai perusahaan bisa diketahui melalui harga yang timbul di sahamnya dan pengelolaan kinerja keuangan di bank syariah. Nilai dalam perusahaan diukur memakai rasio *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* menurut Brigham (2019) adalah rasio keuangan yang membandingkan antara harga suatu saham dan nilai buku tiap lembar saham. Meningkatnya nilai PBV, dikatakan kriteria tinggi kesuksesan pemegang saham, yang menunjukkan bahwa perusahaan sudah berhasil menggapai sebuah tujuannya. Berikut nilai PBV pada setiap Bank Umum Syariah di Indonesia:

Tabel 1. 1 Pertumbuhan PBV Bank Umum Syariah

Tahun	Bank Mega Syariah (BMS)	Bank BTPN Syariah (BTPS)	Bank Panin Dubai Syariah (PNBS)
2019	5,43	6,07	0,71
2020	4,71	4,91	1,03
2021	6,50	3,89	1,43
2022	6,72	2,56	0,98
2023	4,81	1,48	2,44

Sumber: Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023 (data diolah)

Tabel 1.1 di atas diketahui pertumbuhan PBV pada Bank Umum Syariah. Tahun 2019-2021 PBV BMS mengalami peningkatan dan penurunan dari 5,43

di tahun 2019 lalu pada tahun 2020 menjadi 4,71 kemudian mengalami kenaikan menjadi 6,50. Hal ini mengindikasikan bahwa kepercayaan investor terhadap BMS meningkat, atau kinerja keuangan BMS membaik. Sementara itu, tahun 2022-2023 PBV BMS mengalami penurunan dari 6,72 menjadi 4,81. Penurunan ini bisa disebabkan oleh berbagai faktor, seperti penurunan kinerja keuangan, perubahan kondisi ekonomi, atau sentimen pasar yang negatif. PBV BTPS 2019-2023 mengalami tren penurunan PBV yang signifikan dari 6,07 menjadi 1,48. Penurunan ini sangat mungkin disebabkan oleh menurunnya ekspektasi pertumbuhan atau masalah internal yang mempengaruhi kepercayaan investor. Sedangkan PBV PNBS mengalami fluktuasi yang cukup dinamis. PBV meningkat dari 0,71 menjadi 1,43 pada 2021, lalu turun menjadi 0,98 pada 2022, dan kembali naik menjadi 2,44 pada 2023. Fluktuasi ini menandakan adanya perubahan yang signifikan dalam penilaian pasar terhadap PNBS, yang bisa dipengaruhi oleh strategi bisnis baru, perubahan manajemen, atau faktor eksternal.

Nilai perusahaan berkorelasi penuh dengan profitabilitas yang ada dalam perusahaan karena profitabilitas mencirikan aset real yang dimiliki perusahaan (Abbas et al., 2021). Jadi, Profitabilitas sendiri menunjuk pada kemampuan dalam perusahaan dalam membentuk laba dalam periode tertentu. Apabila profitabilitas perusahaan ada peningkatan pesat, nilai perusahaan cenderung terdapat peningkatan. Hal ini serupa penelitian oleh (Sadewo et al., 2022), (Widyastuti et al., 2022) dan (Sulastri et al., 2019) menemukan bahwasanya profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Namun,

hasil berbeda ditemukan dalam penelitian (Notoatmojo, 2020), (Savitri et al., 2021), dan (Pribadi, 2018), membuktikan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.

Bagian kunci dalam menilai kinerja keuangan perusahaan yaitu likuiditas. Faktor Likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban dalam durasi kecil, misalnya pembayaran utang jatuh tempo. Likuiditas juga memengaruhi nilai perusahaan karena kreditor dan investor melihatnya sebagai tanda akan kemampuan perusahaan dalam menghadapi risiko keuangan. Perusahaan dengan likuiditas yang bagus cenderung mempunyai nilai dalam perusahaan lebih unggul karena investor percaya bahwa perusahaan tersebut dapat mengatasi krisis keuangan dengan lebih mudah. Sehingga penelitian ini, faktor likuiditas dapat terukur melalui *Current Ratio* (CR), berfungsi untuk menilai kecukupan modal dalam perbankan sebagai indikator stabilitas keuangan.

Perusahaan dengan tingkat atau kriteria likuiditas yang bagus serta baik akan dipandang mempunyai kinerja positif oleh investor. Semakin tinggi likuiditas perusahaan, semakin baik pula kinerja durasi pendek, maka terdapat peningkatan kepercayaan dari investor pada perusahaan. Likuiditas yang unggul serta tinggi mencerminkan prospek serta nilai perusahaan yang positif, maka investorpun menilai dengan positif, yang berkontribusi dalam peningkatan nilai suatu perusahaan. Studi oleh (Farizki et al., 2021), (Sari & Sedana, 2020), (Septriana & Mahaeswari, 2019) menginformasikan likuiditas terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan. Ini serupa dengan (Isnaini et al., 2020)

dinyatakan bahwasanya likuiditas terdapat pengaruh dalam nilai suatu perusahaan. Hasil perbedaan diperoleh dari penelitian (Markonah et al., 2020), (Aslindar & Lestari, 2020), dan (Rahmatullah, 2019) yang menyimpulkan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.

Variabel *leverage* memberi pengaruh pada nilai dalam perusahaan selain variabel profitabilitas serta likuiditas yang mempengaruhi nilai perusahaan. Rasio solvabilitas yang sering disebut juga variabel *leverage* diartikan rasio yang mewujudkan besarnya hutang dibandingkan dengan aset perusahaan (Kasmir, 2017). Penggunaan *leverage* memungkinkan perusahaan memperoleh keuntungan lebih banyak dengan menggunakan aset yang dibiayai hutang atau modal dari utang, sehingga perusahaan bisa mengoptimalkan operasionalnya dan meningkatkan nilai perusahaan (Zuhroh, 2019). Studi serupa oleh (Febriani, 2020) (Rizki Andriani & Rudianto, 2019) (Jayaningrat, G A.A., Wahyuni, M A., Sujana, 2017) menunjukkan *leverage* terdapat pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Sementara itu, (Wildan et al., 2024) (Hiyun Puspita Sari et al., 2023) (Setyadi & Iskak, 2020), menginformasikan bahwa *leverage* berpengaruh nilai negatif terhadap nilai perusahaan.

Studi ini terdapat variasi yaitu penambahan variabel kecukupan modal yang dijadikan sebagai variabel mediasi. Karena, baik tidaknya kecukupan modal mempengaruhi terhadap posisi keuangan suatu perusahaan. Jika kecukupan modal tinggi berdampak pada timbulnya resiko yang besar untuk perusahaan, karena lebih mengandalkan hutang. Hal tersebut akan membuat perusahaan melakukan banyak pembayaran cicilan dan bunga serta meningkatkan resiko

ketidakmampuan kas untuk menutupi hutang (Irawan & Kusuma, 2019). Namun, jika penggunaan kecukupan modal diatur secara efektif biaya modal akan rendah sehingga adanya peningkatan pada nilai perusahaan. Hasil ini sesuai dengan penelitian (Kosimpang, A. D., Andini, R., & Oemar, 2017), dan (Purnomo, E., & Erawati, 2019) menyatakan kecukupan modal mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Berbanding terbalik penemuan (Azmi, N., Isnurhadi, I., & Hamdan, 2018) dan (Syafikah et al., 2023) mengemukakan kecukupan modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas dengan nilai perusahaan.

(Sari & Sedana, 2020), (Putra & Sedana, 2019), dan (Sri Mulyani, Dheasey Amboningtyas, 2017) mengungkapkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi likuiditas ketika dimediasi dengan kecukupan modal. Sedangkan (Rahmatullah, 2019) dan (Dwi Retno Wulandari, 2013) menjelaskan bahwa pengaruh antara likuiditas terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimediasi oleh kecukupan modal. Penemuan oleh (Edi, 2018) menunjukkan hasil adanya dampak positif leverage terhadap nilai perusahaan dengan perantara variabel kecukupan modal. Berbeda dengan (Sri Mulyani, Dheasey Amboningtyas, 2017) menemukan kecukupan modal tidak mampu memediasi hubungan leverage dengan nilai perusahaan.

Tabel 1. 2 Research Gap

No	Nama Peneliti dan Tahun	Hasil
1.	(Sadewo et al., 2022) (Widyastuti et al., 2022) (Sulastri et al., 2019)	Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
2.	(Notoatmojo, 2020) (Savitri et al., 2021) (Pribadi, 2018)	Membuktikan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.
3.	(Farizki et al., 2021) (Sari & Sedana, 2020) (Septiana & Mahaeswari, 2019) (Isnaini et al., 2020)	Menyatakan bahwa likuiditas terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan
4.	(Markonah et al., 2020) (Aslindar & Lestari, 2020) (Rahmatullah, 2019)	Menyimpulkan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.
5.	(Febriani, 2020) (Rizki Andriani & Rudianto, 2019) (Jayaningrat, G A.A., Wahyuni, M A., Sujana, 2017)	Menunjukkan <i>leverage</i> terdapat pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.
6.	(Wildan et al., 2024) (Hiyun Puspita Sari et al., 2023) (Setyadi & Iskak, 2020)	Mengatakan bahwasanya <i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.
7.	(Kosimpang, A. D., Andini, R., & Oemar, 2017) (Purnomo, E., & Erawati, 2019)	Menyatakan struktur modal mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

No	Nama Peneliti dan Tahun	Hasil
8.	(Azmi, N., Isnurhadi, I., & Hamdan, 2018) (Syafikah et al., 2023)	Mengemukakan struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas dengan nilai perusahaan.
9.	(Sari & Sedana, 2020) (Putra & Sedana, 2019) (Sri Mulyani, Dheasey Amboningtyas, 2017)	Mengungkapkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi likuiditas ketika dimediasi dengan kecukupan modal.
10.	(Rahmatullah, 2019) (Dwi Retno Wulandari, 2013)	Menjelaskan bahwa pengaruh antara likuiditas terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimediasi oleh kecukupan modal
11.	(Edi, 2018) (Puspita & Hermuningsih, 2019)	Menunjukkan hasil adanya dampak positif leverage terhadap nilai perusahaan dengan perantara variabel kecukupan modal.
12.	(Sri Mulyani, Dheasey Amboningtyas, 2017) (Ningrum & Indriyani, 2022)	Menemukan kecukupan modal tidak mampu memediasi hubungan leverage dengan nilai perusahaan.

Sumber: Berbagai sumber

Berdasarkan temuan di atas, perusahaan perbankan syariah menunjukkan beberapa perbedaan gap fenomena dan temuan kontradiktif dari penelitian sebelumnya tentang pengaruh variabel independen profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap variabel dependen nilai perusahaan dengan kecukupan modal sebagai variabel intervening. Sadewo et al. (2022), Widyastuti et al. (2022), dan Sulastri et al. (2019) menyatakan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh

positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian Notoatmojo (2020), Savitri et al. (2021), dan Pribadi (2018) yang menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Farizki et al. (2021), Sari dan Sedana (2020), Septriana (2019), dan Isnaini et al. (2020) menyatakan bahwa likuiditas terdapat pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Markonah et al. (2020), Aslindar dan Lestari (2020), serta Rahmatullah (2019) menyimpulkan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan.

Febriana (2020), Rizki dan Rudianto (2019), serta Janingrat et al. (2017) menunjukkan *leverage* terdapat pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Penelitian tersebut berbeda dengan penelitian Wildan et al. (2024), Hiyun et al. (2023) serta Setyadi dan Iskak (2020) mengatakan bahwasanya *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Kosimpang et al. (2017) dan Purnomo dan Ernawati (2019) menyatakan struktur modal mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Azmi et al. (2018) dan Syafikah et al. (2023) mengemukakan struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas dengan nilai perusahaan. Sari dan Sedana (2020), Putra dan Sedana (2019), serta Sri Mulyani et al. (2017) mengungkapkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi likuiditas ketika dimediasi dengan kecukupan modal. Sementara itu Rahmatullah (2019) dan Dwi Retno (2013) menjelaskan bahwa pengaruh antara likuiditas terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimediasi oleh kecukupan modal.

Edi (2018) serta Puspita dan Hermuningsih (2019) menunjukkan hasil adanya dampak positif leverage terhadap nilai perusahaan dengan perantara variabel kecukupan modal. Sri Mulyani et al. (2017), serta Ningrum dan Indriyani (2022) menemukan kecukupan modal tidak mampu memediasi hubungan leverage dengan nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan keterkaitan yang tidak sama antara variabel penelitian dengan sesuatu yang ada dalam teori serta beberapa penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, untuk memahami fenomena tersebut, diperlukan lebih banyak analisis terhadap perbedaan ini.

Penelitian ini menunjuk objek yaitu Bank Umum Syariah yang ada di Indonesia tahun 2019-2023. Penelitian ini akan menggunakan kecukupan modal sebagai variabel intervening dan *leverage* sebagai pembeda dari penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap variabel terikat nilai perusahaan dengan kecukupan modal sebagai variabel intervening. Untuk itu, penulis melaksanakan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KECUKUPAN MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perbankan Syariah di Indonesia Tahun 2019-2024)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disebutkan sebelumnya, maka permasalahan yang dapat dirumuskan:

- 1) Apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah?
- 2) Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah?
- 3) Apakah *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah?
- 4) Apakah Kecukupan Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah?
- 5) Apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kecukupan Modal pada sektor Bank Umum Syariah?
- 6) Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Kecukupan Modal pada sektor Bank Umum Syariah?
- 7) Apakah *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Kecukupan Modal pada sektor Bank Umum Syariah?
- 8) Apakah Profitabilitas berpengaruh memediasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai variabel intervening pada sektor Bank Umum Syariah?
- 9) Apakah Likuiditas berpengaruh memediasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai variabel intervening pada sektor Bank Umum Syariah?

- 10) Apakah *Leverage* berpengaruh memediasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai variabel intervening pada sektor Bank Umum Syariah?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah, untuk itu tujuan penelitian ini diantaranya:

- 1) Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah.
- 2) Untuk mengetahui pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah.
- 3) Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah.
- 4) Untuk mengetahui pengaruh Kecukupan Modal terhadap Nilai Perusahaan pada sektor Bank Umum Syariah.
- 5) Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Kecukupan Modal pada sektor Bank Umum Syariah.
- 6) Untuk mengetahui pengaruh Likuiditas terhadap Kecukupan Modal pada sektor Bank Umum Syariah.
- 7) Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap Kecukupan Modal pada sektor Bank Umum Syariah.
- 8) Untuk mengetahui pengaruh memediasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai variabel intervening pada sektor Bank Umum Syariah.

- 9) Untuk mengetahui pengaruh memediasi Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai variabel intervening pada sektor Bank Umum Syariah.
- 10) Untuk mengetahui pengaruh memediasi *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kecukupan Modal sebagai variabel intervening pada sektor Bank Umum Syariah.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini memberi dampak ataupun manfaat terhadap pihak terkait, sebagaimana berikut:

1) Manfaat Teoritis

Penelitian ini penulis harapkan menjadi referensi serta pandangan bagi peneliti selanjutnya dalam mengkaji permasalahan yang berhubungan dengan nilai pada perusahaan. Sementara itu, peneliti harap bisa mengembangkan serta diterapkannya teori-teori yang komprehensif dan relevan, sehingga aspek-aspek yang dianggap kurang dapat dirubah ataupun diperbaiki.

2) Manfaat Praktis

a) Bagi Perbankan Syariah

Objek yang dapat dibandingkan bagi perbankan syariah dalam penerapan variabel yang terkait dengan adanya kegiatan operasional yang bertujuan untuk menyokong peningkatan nilai perusahaan. Selain itu, objek ini juga berfungsi sebagai evaluasi bagi badan usaha dalam

mempertimbangkan, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajerial di masa depan.

b) Bagi Investor

Investor dapat mempertimbangkan hasil penelitian ini saat membuat keputusan investasi, untuk menentukan perusahaan apa yang mempunyai nilai perusahaan tinggi, maka dapat meningkatkan laba perusahaan dan memberikan return saham yang optimal bagi investor.

c) Bagi Akademis

Studi ini dapat dirujuk untuk referensi bacaan dan studi ilmu bagi mahasiswa program studi yaitu ekonomi syariah serta mahasiswa UIN K.H. Abdurrahman Wahid.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini berisi mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan serta manfaat penelitian.

BAB II: LANDASAN TEORI

Termasuk teori yang digunakan dalam penelitian dan penelitian sebelumnya yang terkait dengan materi penelitian. Selain itu, itu juga mencakup kerangka yang akan diteliti serta hipotesisnya.

BAB III: METODE PENELITIAN

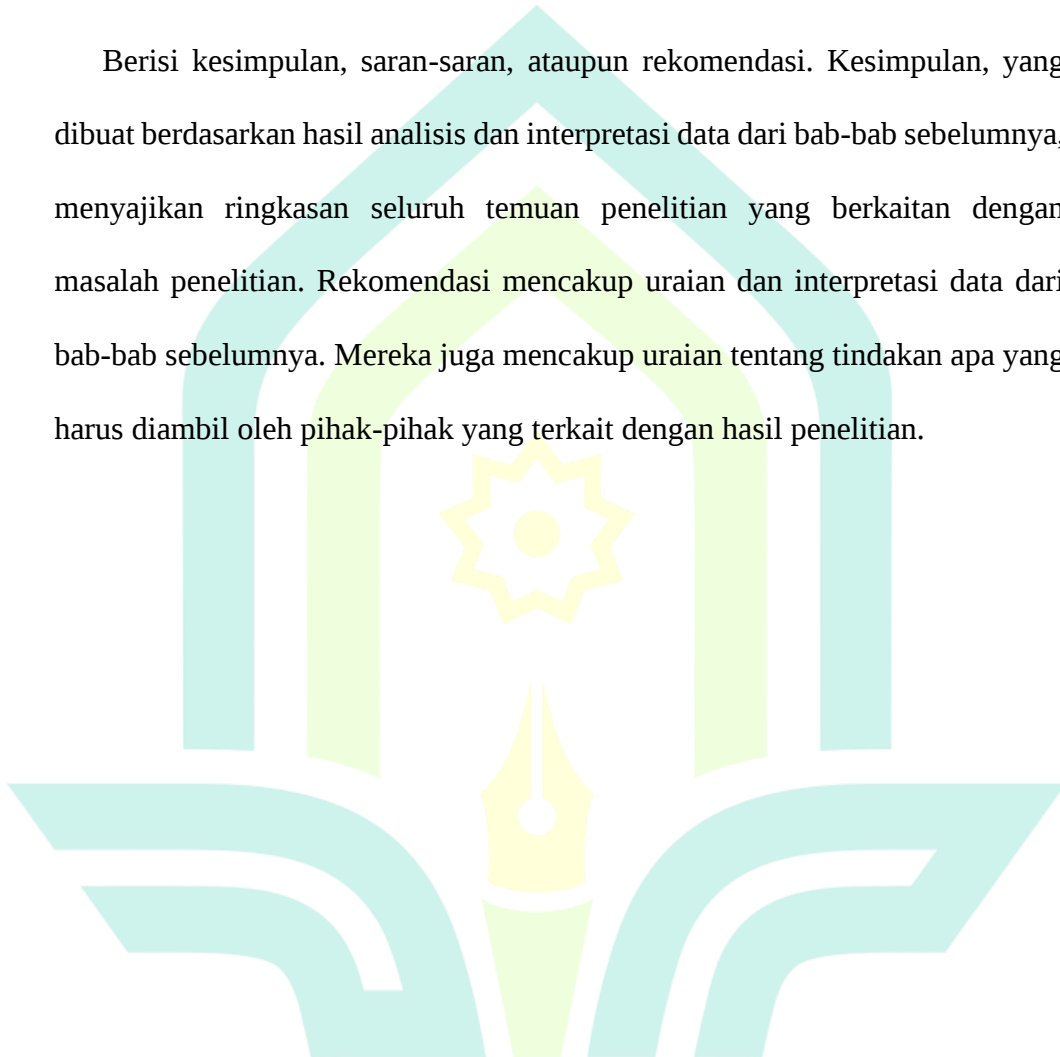
Mencakup metode penelitian yang dipakai peneliti, jenis penelitiannya, setting penelitian, populasi serta sampel, variabel penelitian, teknik pengumpulan data, kemudian metode analisis data, uji hipotesis.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Ini mencakup temuan penelitian yang diubah sesuai dengan metodologi, jenis penelitian, dan rumusan masalah. Ini juga mencakup diskusi tentang temuan tersebut.

BAB V: PENUTUP

Berisi kesimpulan, saran-saran, ataupun rekomendasi. Kesimpulan, yang dibuat berdasarkan hasil analisis dan interpretasi data dari bab-bab sebelumnya, menyajikan ringkasan seluruh temuan penelitian yang berkaitan dengan masalah penelitian. Rekomendasi mencakup uraian dan interpretasi data dari bab-bab sebelumnya. Mereka juga mencakup uraian tentang tindakan apa yang harus diambil oleh pihak-pihak yang terkait dengan hasil penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis statistik serta interpretasi hasil, berikut kesimpulan yang dapat ditarik:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan pada nilai suatu perusahaan.

Berdasarkan hasil pengujian regresi, bahwasanya koefisien regresi variabel tingkat profitabilitas menunjukkan $-0,083226$ dan nilai probabilitas signifikansi $0,4243 > 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwasanya profitabilitas tidak memiliki pengaruh tinggi dalam keterkaitannya dengan nilai perusahaan. Studi ini tidak menemukan bukti adanya hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan .

2. Likuiditas terbukti berpengaruh negatif dan signifikan pada nilai suatu perusahaan.

Hasil uji regresi yakni koefisien regresi variabel likuiditas $-0,153025$ nilai pada signifikansi $0,0021 < 0,05$. Artinya, peningkatan likuiditas justru berkorelasi dengan penurunan nilai perusahaan. Dengan demikian, studi ini berhasil mengatakan likuiditas berdampak secara signifikan pada nilai suatu perusahaan, namun arah pengaruhnya negatif.

3. Tingkat *Leverage* tidak memiliki keterkaitan yang berarti pada nilai suatu perusahaan.

Hasil analisis regresi yakni koefisien leverage bernilai $-0,321164$ dengan tingkat signifikansi $0,4021 > 0,05$. Ini mengindikasikan bahwa besarnya beban utang perusahaan tidak secara signifikan peningkatan atau penurunan nilai perusahaan terpengaruh. Dengan demikian, studi ini

tidak mampu membuktikan adanya dampak leverage pada nilai suatu perusahaan.

4. Kecukupan Modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji regresi, koefisien regresi variabel kecukupan modal menunjukkan $-0,044140$ dan nilai probabilitas signifikansi $0,0157 < 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa kecukupan modal memiliki pengaruh kuat dalam hubungannya dengan nilai perusahaan, peningkatan kecukupan modal akan membuat nilai perusahaan meningkat. Tidak adanya keberhasilan pembuktian dalam penelitian ini tidak terdapat pengaruh kecukupan modal pada nilai perusahaan.
5. Profitabilitas tidak berdampak signifikan terhadap kecukupan modal. Berdasarkan hasil uji regresi, koefisien regresi variabel profitabilitas menunjukkan $1,160385$ dan nilai probabilitas signifikansi $0,2058 > 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh kuat dalam keterkaitannya dengan kecukupan modal. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan pengaruh profitabilitas terhadap kecukupan modal.
6. Likuiditas tidak berdampak signifikan terhadap kecukupan modal. Berdasarkan hasil uji regresi, koefisien regresi variabel likuiditas menunjukkan $-0,051539$ dan nilai probabilitas signifikansi $0,9017 > 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa Tingkat likuiditas tidak menunjukkan hubungan yang signifikan terhadap kecukupan modal. Temuan penelitian ini tidak mampu mengonfirmasi adanya pengaruh likuiditas terhadap tingkat kecukupan modal.

7. *Leverage* tidak berdampak signifikan terhadap kecukupan modal. Berdasarkan hasil uji regresi, koefisien regresi variabel *leverage* menunjukkan -5,145919 dan nilai probabilitas signifikansi $0,1254 > 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh kuat dalam hubungannya dengan kecukupan modal. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan pengaruh *leverage* terhadap kecukupan modal.
8. Kecukupan Modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji sobel, dapat diketahui bahwa nilai *P-Value* yang diperoleh sebesar 0.2519 (>0.05) dengan nilai *Test Statistic Sobel Test* sebesar -1.1455. Hal tersebut berarti pengaruh tidak langsung antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak dapat dimediasi oleh kecukupan modal. Penelitian ini, tidak berhasil membuktikan bahwa kecukupan modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
9. Kecukupan Modal tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji sobel, dapat dilihat bahwa nilai *P-Value* yang diperoleh sebesar 0.9011 (>0.05) dengan nilai *Test Statistic Sobel Test* sebesar 0,1241. Temuan ini mengindikasikan bahwa variabel kecukupan modal tidak mampu menjembatani korelasi tidak langsung antara tingkat likuiditas dan valuasi perusahaan, karena studi ini tidak berhasil mengonfirmasi adanya efek mediasi tersebut.
10. Kecukupan Modal tidak mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji sobel, dapat dilihat bahwa nilai *P-*

Value yang diperoleh sebesar 0.1836 (>0.05) dengan nilai *Test Statistic Sobel Test* sebesar 1.3296. Hal ini berarti hubungan tidak langsung antara *leverage* dan nilai perusahaan tidak dapat dijumpai oleh kecukupan modal. Studi ini juga gagal membuktikan bahwa kecukupan modal berperan sebagai mediator dalam pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya:

1. Data sekunder yang digunakan untuk menganalisis data diperoleh dari website resmi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan laporan keuangan Bank Umum Syariah, oleh karena itu ada kemungkinan terdapat kesalahan dalam memasukkan data berupa angka, peneliti juga tidak ada kewenangan dalam mengawasi kemungkinan terjadinya kesalahan angka.
2. Variabel yang digunakan masih terbatas, yaitu tiga variabel independen masing-masing Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage*, satu variabel intervening yaitu Kecukupan Modal, dan satu variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan. Diharapkan peneliti berikutnya dapat memperluas variabel yang digunakan seperti Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen untuk meninjau apakah ada faktor eksternal yang mampu menjelaskan hubungan antara Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Nilai Perusahaan dan Kecukupan Modal.
3. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini tidak terlalu banyak. Hanya 9 Bank Umum Syariah dari 14 Bank Umum Syariah yang terdaftar

di Otoritas Jasa Keuangan yang dapat digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberi kontribusi pengetahuan sebagai sumber rujukan dalam pengembangan penelitian berikutnya terkait faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini dapat memberikan saran dan masukan kepada pihak Bank Umum Syariah agar fokus pada peningkatan kinerja keuangan sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan para investor dapat menggunakan profitabilitas, likuiditas, *leverage*, nilai perusahaan, dan kecukupan modal sebagai acuan menentukan keputusan investasi untuk mendapatkan return saham yang optimal bagi investor.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Kadim, & Nardi Sunardi. (2019). Pengaruh Profitabilitas ,Ukuran Perusahaan Terhadap LeverageImplikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household yangterdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan, Dan Investasi)*, 3(1), 22–32.
- Abbas, D. S., Dillah, U., & Sutardji, S. (2021). Faktor - Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(01), 42–49. <https://doi.org/10.36406/jam.v17i01.274>
- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2022). Analisis regresi data panel untuk mengetahui faktor yang memengaruhi jumlah penduduk miskin di Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, Dan Aplikasinya*, 254–266.
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 44–70. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.260>
- Asikin, A. I. Y., & Nurdin, F. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr), Likuiditas, Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(2), 1297–1313. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i2.4159>
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 9(1), 91–106. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/8232>
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Keputusan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>
- Ayu, G., Cahyani, P., Gusti, N., & Wirawati, P. (2019). E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Likuiditas , Kebijakan Dividen , Profitabilitas , dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 27(2), 1263–1289.

- Azmi, N., Isnurhadi, I., & Hamdan, U. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei*. 2(15), 95–108. <https://doi.org/10.29259/jmbt.v15i2.6657>
- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Aktual Jurnal of Accounting and Financial*, 1(2), 24–34. <http://e-journal.stie-aub.ac.id/index.php/aktual/article/view/38>
- Dewi, M. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom, Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 1(1), 1–14.
- Dewi, R., Made Suci, A., & Mahardika, N. Y. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1276. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14923>
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). *Pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. 2(1), 135–148.
- Dwi Retno Wulandari. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 455–463. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i4.4172>
- Edi, P. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(12), 78–97.
- Ericke Fridatien, A. S. R. (2024). *Rata-Rata Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2021*. 08(01), 1–9. <http://dx.doi.org/10.29040/jie.v8i1.11955>
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris (Pertama)*. RV Pustaka Horizon.

- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Streaming*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.53008/streaming.v1i2.1466>
- Fitriana, A. (2024). Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan. In *Akademi Keuangan & Perbankan Riau (AKBAR) Pekanbaru* (Issue July).
- Fretty, W., & Lemiyana. (2017). Pengaruh CAR, Inflasi, Nilai Tukar Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 3(1), 53–66. <https://doi.org/https://doi.org/10.19109/ifinance.v3i1.1487>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Habibah, M. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(7), 1–15.
- Hamidah, H., Iswara, D., & Mardiyati, U. (2016). The Effect of Profitability, Liquidity, Growth Sales, Operating Leverage and Tangibility on Capital Structure (evidence from manufacture firm listed on Indonesia stock exchange in 2011- 2014). *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 7(1), 96–116. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.007.1.06>
- Hanafi, M. (2013). *Manajemen Keuangan (Edisi Per)*. BPFE.
- Hendrastuti, R., & Harahap, R. F. (2023). Agency theory: Review of the theory and current research. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 10(1), 85. <https://doi.org/10.17977/um004v10i12023p085>
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Buku Seru.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. PT Grasindo, Anggota IKAPI.
- Hiyun Puspita Sari, S. W., Layli, M., Marsuking, M., Wibisono, D., Wibowo, A., Maula, D. I., Harahap, R. S., Firmansyah, F., & Hasbi, M. Z. N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2019- 2021. *JESI (Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia)*, 12(2), 123. [https://doi.org/10.21927/10.21927/jesi.2022.12\(2\).142-149](https://doi.org/10.21927/10.21927/jesi.2022.12(2).142-149)

- Husein, U. (2011). *Metode Penelitian Untuk Skripsi Dan Tesis Bisnis, Edisi (11th Ed.)*. Pt Raja Grafindo Persada.
- Iman, M. N., & Saleh, M. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderator pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Indeks Kompas 100 Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Produktivitas*, 10(1), 333–347. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29406/jpr.v10i1.6022>
- Indrasetianingsih, A., & Wasik, T. K. (2020). Model Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Di Pulau Madura. *Jurnal Gaussian*, 9(3), 355–363. <https://doi.org/10.14710/j.gauss.v9i3.28925>
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2) " Tahap Analisis ". *Sarana Tukar Menukar Informasi Dan Pemikiran Dosen*, 2, 7.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66–81. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Iskak, H. S. & J. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(2), 187–196. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i2.377>
- Isnaini, A. N., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2020). Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 5(3), 226–238. <http://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>
- Jayaningrat, G A.A., Wahyuni, M A., Sujana, E. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1*, 7(1).
- Kalengkongan, T. S., Mangantar, M., & Rate, P. Van. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Retail Trade Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal EMBA*, 9(3), 565–575.

- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Kosimpang, A. D., Andini, R., & Oemar, A. (2017). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan variabel struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2012–2016. *Journal of Accounting*, 3(3), 1–15. <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/795>
- Liestyasih, Luh Yadnya, I. (2015). Pengaruh Operating Leverage, Ndts, Struktur Aktiva, Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(2), 249762.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>
- Maulinda, W., & Hermi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1923–1932. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14885>
- Mia Novianti, Dirvi Surya Abbas, & Triana Zuhrotun Aulia. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(1), 56–66. <https://doi.org/10.55606/jumia.v2i1.2276>
- Nani. (2022). E-Book Data Panel Eviews.pdf. In *Visi Intelegensia: Vol. Vol. 1* (Issues 978-623-95606-6–9, p. 56). <https://repository.uinbanten.ac.id/11748/1/E-Book Data Panel Eviews.pdf>
- Ningrum, D. W., & Indriyani, F. (2022). The effect of company profitability, leverage, and growth on company value with capital structure as intervening variables. *Islamic Accounting Journal*, 2(2), 72–90. <http://journal.iainsalatiga.ac.id/index.php/iaj>
- Notoatmojo, I. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Perbankan Di Indonesia Tahun 2012-2017. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing)*, 1(1), 1–18. <https://doi.org/10.56696/jaka.v1i1.3859>
- Nur utami, C., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 885–893.

<https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>

Nursyahbani, L. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 103–110. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1702>

Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*.

Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.33059/jseb.v10i1.1120>

Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. Gede M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598.

Pribadi, M. T. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar Di Perusahaan Bursa Efek Indonesia*, 1(1), 372–385. <http://proceedings.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/progress>

Purnomo, E., & Erawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 37–57. <https://doi.org/10.24964/japd.v1i1.882>

Puspita, N. R., & Hermuningsih, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan, Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 52–60.

Putra, I. G. W. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Capital structure as a mediation

variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(4), 62–72. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>

Qurrotulaini, N., & Anwar, S. (2021). Pengaruh Intellectual Capital , Tax Avoidance dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(5), 866–887.

Rahmatullah, D. D. (2019). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal Ekonomi*, 2(7), 1–20. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jurnal-akuntansi/article/view/29926>

Refrayadi, H., & Kufepaksi, M. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Capital Adequacy Ratop (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR), dan Non-Performing Loan (NPL) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2003 - 2022. *RAUNG: Research Accounting and Auditing Journal*, 1(1), 1–20. <https://journal.myrepublikcorp.com/index.php/raung/article/view/63/56>

Rizki Andriani, P., & Rudianto, D. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017. *Management, and Industry (JEMI)*, 2(1), 48–60.

Rohiman, S. (2022). *pengaruh dana pihak ketiga dan Capital Adequacy Ratio terhadap alokasi pembiayaan UMKM (studi pada bank syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021)*. Universitas Islam Negeri Mataram.

Sadewo, F., Santoso, B., & Putra, I. N. N. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 11(1), 39–55. <https://doi.org/10.29303/jmm.v11i1.704>

Sari, I. G. D. M., & Sedana, I. B. P. (2020). Profitabilitas dan Likuiditas pada Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervensi. *International*

Research Journal of Management, IT and Social Sciences, 7(1), 116–127.

Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(02), 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1825>

Septriana, I., & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas, Firm Size, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2013-2017). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8(2), 109–123.

Setyadi, H., & Iskak, J. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Keputusan Hedging: Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 – 2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 2(8), 187–196. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i2.377>

Setyaningsih, P., & Serda Rotua Silaban. (2023). Kecukupan Modal dan Profitabilitas Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *JIEF Journal of Islamic Economics and Finance*, 3(2), 119–124. <https://doi.org/10.28918/jief.v3i2.1860>

Siti Fatimah. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks BUMN20 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 95–103. <https://doi.org/10.29313/jrmb.v1i2.456>

Siyoto, S., & Soduk, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*.

Sri Mangesti Rahayu, Suhadak, M. S. (2019). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2018-0196>

Sri Mulyani, Dheasey Amboningtyas, A. F. (2017). The Influence of Liquidity, Profitability, Leverage on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable (In Plantation Sub Sector Company 2012-2016 Listed in BEI). *Journal of Management*, 3.

<https://api.semanticscholar.org/CorpusID:149674627>

- Sulastri, N. K., Surasni, N. K., & Hermanto, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bei. *Distribusi - Journal of Management and Business*, 7(2), 169–180. <https://doi.org/10.29303/distribusi.v7i2.90>
- Sumartono, F. A. P., Wijayanti, A., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Struktur Asset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Public, and Accounting (JEPA)*, 2(2), 86–102. <https://doi.org/10.31605/jepa.v2i2.700>
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). The Influence of Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value (Empirical Study of Consumer Goods Industry Sub Sector of Pharmaceuticals Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016). *EProceedings of Management*, 5(2), 2262–2269. www.idx.co.id
- Syafikah, N., Nawawi, Z. M., & Tambunan, K. (2023). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Bank Umum Syariah yang terdaftar di BEI Periode 2018-2021. 2(3), 49–58.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(1), 25. <https://doi.org/10.56174/jrpma.v1i1.6>
- Victory, G., & Cheisviyani, C. (2016). Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun. *Jurnal Wahana Riset Akuntansi*, 4(1), 755–766.
- Widyastuti, D. R., Wijayanti, A., & Masitoh W, E. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Inovasi*, 18(2), 294–304. <https://doi.org/10.30872/jinv.v18i2.10617>
- Wildan, Munira, M., & Astuti, T. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 -2022. *Jiap*, 4(1), 27–42.

- Wilyandi, W., Arisandi, D., & Wahyuni, E. S. (2023). Analisis Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada PT. Bank Panin Dubai Syariah Periode 2016-2020). *Al-Intaj : Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(1), 34. <https://doi.org/10.29300/aij.v9i1.7145>
- Zakaria, & Yuliati, E. (2016). Analisis Risk, Earnings Dan Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Future*, 11, 23–40.
- Zuhroh, I. (2019). The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *KnE Social Sciences*, 3(13), 203. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i13.4206>

