

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *LIQUIDITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS MENJADI VARIABEL
*INTERVENING***

**(Studi pada Sektor Infrastruktur dan Transportasi yang
Terdaftar di ISSI Periode 2021-2024)**

Tesis

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Magister
dalam Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh :

SABIT BAITULLOH

NIM: 23505012

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
PROGRAM PASCASARJANA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KEDIRI**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN

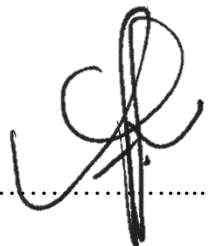
Tesis ini telah disetujui untuk diajukan pada ujian tesis
Pascasarjana IAIN Kediri

Dosen Pembimbing :

Dr. Hj. Zuraidah, M.Si.
NIP. 197204122006042001

1. 

Dr. Andriani, M.M.
NIP. 197301132003122001

2. 

Kediri, 8 Januari 2025

PENGESAHAN TIM PENGUJI TESIS

Tesis dengan judul “PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIQUIDITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS MENJADI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Sektor Infrastruktur dan Transportasi yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2024)” ini telah diperbaiki sebagaimana mestinya dapat disahkan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi (M.E.) Pascasarjana IAIN Kediri pada tanggal 7 Mei 2025.

Tim penguji:

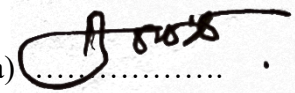
1. Dr. H. Ilham Tohari, M.H.I.
NIP. 197009042003121002

(Ketua Sidang)



2. Prof. Dr. H. Moh. Asror Yusuf, M.Ag.
NIP. 197506132003121004

(Penguji Utama)



3. Dr. Hj. Zuraidah, M.Si.
NIP. 197204122006042001

(Penguji 1)



4. Dr. Andriani, M.M.
NIP. 197301132003122001

(Penguji 2)



Kediri, 7 Mei 2025

Mengetahui

Direktur Pascasarjana IAIN Kediri



Prof. Dr. H. Moh. Asror Yusuf, M.Ag.
NIP. 197506132003121004

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : SABIT BAITULLOH

NIM : 23505012

Program studi : EKONOMI SYARIAH

Judul Penelitian : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIQUIDITY
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS MENJADI VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Sektor Infrastruktur dan Transportasi yang
Terdaftar di ISSI Periode 2021-2024)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa dalam hasil penelitian saya ini tidak terdapat unsur-unsur penjiplakan karya penelitian atau karya ilmiah yang pernah dilakukan atau dibuat orang lain kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar rujukan.

Apabila dikemudian hari ternyata hasil penelitian ini terbukti terdapat unsur-unsur penjiplakan dan klaim dari pihak lain, maka saya bersedia untuk diproses sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Kediri, 7 Mei 2025

Hormat saya,



Sabit Baitulloh

HALAMAN MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِنْكُمْ

“Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu.”

(QS. An-Nisa’ [4]: 29)

الاستثمار في الأسهم الشرعية ليس مجرد تجارة، بل هو مشاركة في بناء اقتصادٍ يَرْضِي الله وَيُحَقِّقُ العدل

(Al-Istithmāru fil-Asmāmisy-Syar‘iyyati laysa mujarrada tijārah, bal huwa musyārakatun fī binā’i iqtisādīn yurḍillāha wa yuḥaqqiqu al-‘adl)

“Investasi dalam saham syariah bukan sekadar transaksi dagang, melainkan partisipasi dalam membangun ekonomi yang diridai Allah dan mewujudkan keadilan.”

Syaikh Prof. Dr. Yusuf Al-Qaradawi

Kitab “Fiqh al-Zakat” (فقه الزكاة), Jilid 2, hlm. 890.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil'aalamiin, puji syukur kehadirat Allah SWT yang selalu memberikan rahmat, nikmat, taufiq dan hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada suri tauladan umat Islam Nabi Muhammad SAW yang penulis harapkan syafa'atnya kelak di hari kiamat. Dengan menyebut nama Allah SWT dan rasa syukur yang tak terkira, serta ucapan terimakasih, penulis mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Bapak H. M. Kayum Amrulloh dan Ibu Siti Mariatul Kibtiyah tercinta yang selalu mendukung, sumber nasihat bijak yang tak pernah surut, teladan kasih sayang yang tak mengenal lelah dalam mendidik, mengasuh, dan melimpahkan doa-doa tulus demi kebaikan serta kesuksesan penulis. Kehadiran keluarga tercinta menjadi pelipur lara dan penyemangat setia di setiap langkah perjalanan penulis.
2. Kakak, kakak ipar, adik, serta keponakan terkasih, Machica Roufun Nuha, Achmad Junaedi Bahar, Sabilul Haq, Sadid Naja, serta Athaya Ghina. Dalam senyum kalian terpancar mentari yang menghangatkan jiwa, memberikan embun kekuatan di kala dahaga, memberikan kekuatan tak terhingga di kala penulis berjuang. Setiap jejak kebaikan dan curahan perhatian senantiasa terukir indah dalam palung kalbu yang paling dalam, menjadi kenangan abadi yang tak lekang oleh waktu.
3. Bapak/Ibu Dosen yang dengan sabar memberikan ilmunya, mendidik di setiap proses pembelajaran penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan salah satu tahap dalam menyongsong kehidupan yang lebih baik untuk meraih cita-cita penulis. Terkhusus kepada Ibu Dr. Hj. Zuraidah, M.Si. dan Ibu Dr. Andriani, M.M., selaku dosen pembimbing yang sangat berjasa dalam penyelesaian karya tulis ini.
4. Teman-teman pejuang ilmu Program Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana angkatan 2023 yang telah bersama menapaki jalan pengetahuan, suka dan duka yang terjalin erat menjadi kenangan tak terlupakan. Terima kasih atas setiap tawa, semangat, uluran tangan, dan bahu tempat bersandar. Semoga jalinan persahabatan ini abadi dalam setiap langkah kehidupan.

ABSTRAK

SABIT BAITULLOH. Dosen Pembimbing Dr. Hj. Zuraidah, M.Si. dan Dr. Andriani, M.M. Pengaruh Struktur Modal dan Liquidity terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Menjadi Variabel Intervening (Studi pada Sektor Infrastruktur dan Transportasi yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2024). Ekonomi Syariah, Pascasarjana IAIN Kediri 2024.

Kata Kunci: Struktur Modal; *Liquidity*; Nilai Perusahaan; Profitabilitas.

Tujuan utama dari manajemen keuangan dalam sebuah perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan, yang berfokus pada upaya untuk mendorong dan mempertahankan harga saham pada tingkat yang optimal dan berkelanjutan. Rendah tingginya nilai perusahaan dapat dipengaruhi banyak faktor, tiga diantaranya struktur modal, *liquidity*, dan profitabilitas. Struktur modal memainkan peran krusial dalam menentukan nilai perusahaan yang merujuk pada komposisi pendanaan perusahaan untuk membiayai aset-asetnya. *Liquidity* dengan rasio tinggi dianggap lebih aman, namun jika terlalu tinggi menunjukkan perusahaan tidak mampu memanfaatkan aset lancarnya untuk dirubah menjadi profit, sehingga tinggi rendahnya *liquidity* dapat berkontribusi pada penilaian investor dan pasar. Profitabilitas yang solid memberikan keyakinan kepada investor tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan *cash flow* yang stabil di masa depan sehingga mendorong apresiasi terhadap nilai perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji serta menelaah struktur modal dan liquidity terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas menjadi variabel intervening (studi pada sektor infrastruktur dan transportasi yang terdaftar di ISSI periode 2021-2024). Pada penelitian ini struktur modal diproksikan dengan rasio DER (*Debt to Equity Ratio*), *liquidity* diproksikan dengan rasio CR (*Current Ratio*), nilai perusahaan diproksikan dengan rasio PBV (*Price to Book Value*), dan profitabilitas di proksikan dengan rasio ROA (*Return on Asset*). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan populasi seluruh emiten sektor infrastruktur dan transportasi yang berada pada ISSI periode 2021 sampai 2024 berjumlah 76. Sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* hingga mendapatkan 11 sampel perusahaan dan jumlah data laporan keuangan sebagai data sampel sebanyak 154 menggunakan data triwulan.

Hasil pengujian menggunakan analisis jalur (*path analysis*) menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap ROA, CR tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV, CR berpengaruh signifikan terhadap PBV, ROA berpengaruh signifikan terhadap PBV, ROA mampu menjadi mediasi atas pengaruh DER terhadap PBV dengan jenis mediasi *full mediation*, ROA mampu menjadi mediasi atas pengaruh CR terhadap PBV dengan jenis mediasi *partial mediation*. Hasil pengujian variabel intervening menggunakan sobel mendapatkan hasil ROA mampu secara signifikan sebagai *full mediation* hubungan pengaruh DER terhadap PBV. Sedangkan pada hubungan pengaruh CR terhadap PBV, ROA memang menjadi *partial mediation* berdasarkan analisis jalur, namun secara statistik sobel tidak terbukti signifikan pada penelitian ini. Menjaga DER rendah agar menaikkan ROA sehingga PBV juga naik merupakan sifat *al-warra'* dan *itqan*. Menjaga CR rendah dengan mengelola aset lancar agar menaikkan PBV dan ROA merupakan sifat *al-mas'uliyah* dan *amanah*.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'aalamiin, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal dan Liquidity terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas menjadi Variabel Intervening (Studi pada Sektor Infrastruktur dan Transportasi yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2024)”. Penulis senantiasa berharap semoga Allah SWT memberikan Ridho-Nya yang menjadikan penelitian ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada suri tauladan umat Islam Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing umat Islam dari zaman kebodohan menuju ke zaman yang beradab dan kaya akan ilmu pengetahuan, dalam menggapai kebenaran yang haq untuk mencapai jalan yang diridhoi-Nya. Dalam menyelesaikan karya tulis ini penulis mendapatkan banyak bimbingan, dorongan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah membantu menyelesaikan karya tulis ini, ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. Wahidul Anam, M.Ag. selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri.
2. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Asror Yusuf, M.Ag. selaku Direktur Pascasarjana IAIN Kediri.
3. Ibu Dr. Andriani, M.M. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana IAIN Kediri.
4. Ibu Dr. Hj. Zuraidah, M.Si. dan Ibu Dr. Andriani, M.M. selaku dosen pembimbing I dan II yang selalu memberikan arahan, masukan, bimbingan dan do'anya hingga terselesaikan penyusunan karya tulis ini.
5. Ibu Dr. Andriani, M.M. selaku Wali Dosen yang telah mendampingi dan memberikan dorongan serta arahan kepada penulis selama menempuh studi.

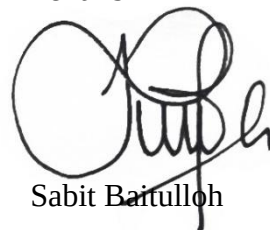
6. Seluruh dosen dan staff Pascasarjana IAIN Kediri yang telah mengajarkan ilmunya kepada penulis selama masa studi.
7. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang tak hentinya mendo'akan, memberi motivasi, dan dukungan hingga karya tulis ini terselesaikan.
8. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan baik moral maupun material kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini dengan baik.

Menyadari akan keterbatasan dan potensi ketidaksempurnaan dalam perwujudan karya tulis ini, penulis dengan kerendahan hati yang mendalam senantiasa membuka diri terhadap segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun dari segenap pihak. Penerimaan umpan balik yang konstruktif ini merupakan esensi penting dalam upaya penyempurnaan kualitas karya tulis di masa mendatang, sekaligus menjadi landasan untuk perbaikan berkelanjutan dalam pelaksanaan penelitian selanjutnya. Dengan hati yang lapang, penulis meyakini bahwa setiap masukan yang diberikan akan menjadi masukan berharga dalam memperkaya substansi dan meningkatkan validitas karya ilmiah ini.

Sebagai ungkapan rasa syukur dan harapan, penulis memanjatkan doa agar segala limpahan bantuan, dukungan, serta bimbingan yang telah diterima dari berbagai sumber mendapatkan balasan yang setimpal dan berlipat ganda dari Allah SWT. Besar harapan penulis kiranya karya tulis ini, setelah rampung dan dipersembahkan kepada khalayak, dapat menjelma menjadi sumber pengetahuan yang bermanfaat bagi para pembaca secara umum, serta memberikan kontribusi yang signifikan dan aplikatif bagi seluruh pihak yang memiliki keterkaitan secara khusus dengan topik yang diangkat dalam kajian ini.

Kediri, 7 Mei 2025

Penulis



Sabit Baitulloh

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PENGESAHAN TIM PENGUJI TESIS	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	12
E. Penelitian Terdahulu.....	13
F. Definisi Operasional	15
BAB II LANDASAN TEORI	18
A. Landasan Teori	18
B. Variabel Penelitian.....	30
C. Kerangka Konseptual.....	31
D. Hipotesis Penelitian	32
E. Pengembangan Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	45

A. Jenis Penelitian	45
B. Populasi dan Sampel.....	45
C. Teknik Pengumpulan Data	49
D. Teknik Analisis Data	49
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
B. Deskripsi Data	60
C. Analisis Data.....	65
BAB V PEMBAHASAN	97
A. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Profitabilitas (ROA)	97
B. Pengaruh <i>Liquidity</i> (CR) terhadap Profitabilitas (ROA)	99
C. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	101
D. Pengaruh <i>Liquidity</i> (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	103
E. Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	106
F. Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) melalui Profitabilitas (ROA).....	108
G. Pengaruh <i>Liquidity</i> (CR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) melalui Profitabilitas (ROA).....	113
BAB VI PENUTUP	118
A. Kesimpulan.....	118
B. Implikasi	119
C. Keterbatasan Penelitian	120
D. Saran	121
DAFTAR PUSTAKA	123
LAMPIRAN.....	127

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Indeks Saham Syariah dan Emitennya pada 2024	5
Tabel 1.3 Ringkasan Operasional Variabel Penelitian	17
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	46
Tabel 3.2 Kriteria Sampel dalam Penelitian	48
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	49
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.2 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov 1.....	69
Tabel 4.3 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov 2.....	71
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi Satu.....	72
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi Dua	73
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi Persamaan Regresi Satu.....	78
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi Persamaan Regresi Dua	77
Tabel 4.8 Uji Normalitas Residual Persamaan Regresi Satu.....	78
Tabel 4.9 Uji Normalitas Residual Persamaan Regresi Dua	79
Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi Persamaan Satu	81
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi Persamaan Dua	82
Tabel 4.12 Uji Model Statistik F Persamaan Satu	83
Tabel 4.13 Uji Model Statistik F Persamaan Dua	84
Tabel 4.14 Uji t Parsial Persamaan Satu.....	85
Tabel 4.15 Uji t Parsial Persamaan Dua	86
Tabel 4.16 Koefisien Model Regresi Satu	88
Tabel 4.17 Koefisien Model Regresi Dua	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	32
Gambar 4.1 Analisis Jalur.....	90
Gambar 4.2 Analisis Jalur DER terhadap PBV melalui ROA.....	91
Gambar 4.3 Analisis Jalur CR terhadap PBV melalui ROA	93
Gambar 4.4 Uji Sobel Pengaruh DER terhadap PBV melalui ROA	95
Gambar 4.5 Uji Sobel Pengaruh CR terhadap PBV melalui ROA.....	96

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 PDB Sektor Infrastruktur dan Transportasi 2017-2024.....	2
Grafik 1.2 Indikator Pasar Modal Syariah ISSI 2017-2024.....	6
Grafik 1.3 Kapitalisasi Pasar Modal Syariah ISSI 2017-2024.....	7
Grafik 4.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> 11 Konstituen Infrastruktur dan Transportasi ISSI 2021-2024	60
Grafik 4.2 <i>Current Ratio</i> 11 Konstituen Infrastruktur dan Transportasi ISSI 2021-2024	61
Grafik 4.3 <i>Price to Book Value</i> 11 Konstituen Infrastruktur dan Transportasi ISSI 2021-2024	62
Grafik 4.4 <i>Return On Asset</i> 11 Konstituen Infrastruktur dan Transportasi ISSI 2021-2024	64
Grafik 4.5 Bentuk Grafik DER <i>Moderate Positive Skewness</i>	70
Grafik 4.6 Scatterplot Heteroskedastisitas Persamaan Satu.....	74
Grafik 4.7 Scatterplot Heteroskedastisitas Persamaan Dua	75
Grafik 4.8 Histogram Normalitas Residu Persamaan Satu	79
Grafik 4.9 Histogram Normalitas Residu Persamaan Dua.....	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Konsultasi Penyelesaian Tesis

Lampiran 2 Sampel Penelitian

Lampiran 3 Tabel Nilai Rasio Seluruh Variabel

Lampiran 4 Tabel Hasil Perbaikan Data