

**PENGARUH KECUKUPAN MODAL, RISIKO PEMBIAYAAN,
DAN TINGKAT LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2013-2023)



Skripsi oleh:

RYAN ADITYA SAPUTRA

01031282025050

AKUNTANSI

Diajukan untuk Memenuhi Persyaratan Kelulusan

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH KECUKUPAN MODAL, RISIKO PEMBIAYAAN, DAN
TINGKAT LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2013-2023)

Disusun oleh:

Nama : Ryan Aditya Saputra

NIM : 01031282025050

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Syariah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 15 Mei 2024


Achmad Soediro, S.E., M. Com., Ak., CA
NIP. 197902212003121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KECUKUPAN MODAL, RISIKO PEMBIAYAAN, DAN
TINGKAT LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA
BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2013-2023**

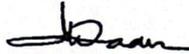
Disusun Oleh :

Nama : Ryan Aditya Saputra
NIM : 01031282025050
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Syariah

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 5 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 10 Juli 2024

Dosen Penguji,



Muhammad Farhan, S.E., M.Si
NIP. 198312152015041002

Dosen Pembimbing,



Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP. 197902212003121002

Mengetahui,

Plt. Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



18/262
1/07
Prof. Drs. Isnurhati, M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Ryan Aditya Saputra
NIM : 01031282025050
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Syariah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, dan Tingkat Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2013-2023)”

Pembimbing : Achmad Soediro, S.E., M. Com., Ak., CA

Penguji : Muhammad Farhan, S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 5 Juli 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri, dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 12 Juli 2024

Pembuat Pernyataan,



Ryan Aditya Saputra

NIM. 01031282025050

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Seiring ilmu pengetahuan kita bertambah, seharusnya yang tumbuh itu kebijaksanaan kita bukan ego kita. Memang enak menggurui orang, memang enak mematahkan orang, memang enak melakukan pembuktian atas kesalahan orang lain, atau ketidakpahaman orang lain atas sesuatu, tapi mau sampai kapan? tidak ada yang menjamin kalau kita tidak akan berada di posisi yang sama. Be wise lah...”

- Ferry Irwandi -

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Diriku
- Kedua Orang Tua Tercintaku
- Kakakku Tersayang
- Keluarga Besarku
- Teman-temanku
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayahnya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “*Pengaruh Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, dan Tingkat Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2013-2023)*” sebagai syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada Program sarjana Fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar dapat digunakan demi perbaikan. Penulis memohon maaf atas kesalahan dan kekurangan. Harapannya skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat dijadikan referensi serta tambahan informasi untuk berbagai pihak.

Penulis



Ryan Aditya Saputra

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai ujian dan tantangan. Namun dalam melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bimbingan, bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Allah SWT** atas segala nikmat dan pertolongan yang telah diberikan
2. **Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya beserta jajarannya
3. **Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya beserta jajarannya
4. **Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA.** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
5. **Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak.** selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. **Bapak Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan, bimbingan, dan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan

7. **Bapak Muhammad Farhan, S.E., M.Si** selaku Dosen Penguji seminar proposal dan Penguji ujian komprehensif saya yang telah memberi kritik dan saran untuk memperbaiki skripsi ini
8. **Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pembelajaran, dan berbagai pengalaman selama masa perkuliahan
9. **Seluruh Staff Kepegawaian Administrasi dan seluruh Karyawan Universitas Sriwijaya** yang telah banyak membantu dalam hal akademik selama masa perkuliahan
10. **Kedua orang tua saya** yang paling saya sayangi, yang selalu memberikan kasih sayangnya sepenuh hati, yang selalu mensupport saya
11. **Kakak saya, Tata** yang sedang sibuk mengasuh keponakan saya tersayang (**Ara**), terima kasih sudah menjadi motivasi saya untuk segera menyelesaikan studi
12. **Keluarga KSPM, KEIMI, dan IMA FE UNSRI** yang menjadi rumah kedua dan menjadi wadah bagi saya untuk menuntut ilmu dan berprogres untuk menjadi orang yang lebih baik.
13. **Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu**, terima kasih telah membantu dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi.

Palembang, 12 Juli 2024

Penulis



Ryan Aditya Saputra
NIM. 01031282025050

ABSTRAK

PENGARUH KECUKUPAN MODAL, RISIKO PEMBIAYAAN, DAN TINGKAT LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2013-2023)

Oleh:

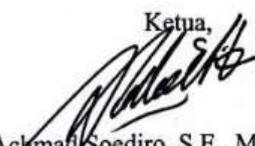
Ryan Aditya Saputra

Email: ryanaditya2502@gmail.com

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh kecukupan modal, risiko pembiayaan, dan tingkat likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada Bank Umum Syariah di Indonesia periode 2013-2023. Populasi dalam penelitian ini adalah 13 Bank Umum Syariah yang ada di Indonesia periode 2013-2023. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah purposive sampling. Sampel yang digunakan yaitu laporan keuangan periode 2013-2023 pada 6 Bank Umum Syariah. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan perangkat lunak SPSS 25, yang terdiri dari analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan pengujian mediasi menggunakan metode causal step dan sobel test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA), kecukupan modal (CAR), dan tingkat likuiditas (FDR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (EVA). Sementara risiko pembiayaan (NPF) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (EVA). Risiko pembiayaan berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA), sementara kecukupan modal (CAR) dan tingkat likuiditas (FDR) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA). Kemudian berdasarkan hasil analisis menggunakan metode causal step dan sobel test, profitabilitas (ROA) mampu memediasi pengaruh kecukupan modal (CAR) terhadap nilai perusahaan (EVA), tetapi tidak mampu memediasi pengaruh risiko pembiayaan (NPF) dan tingkat likuiditas (FDR) terhadap nilai perusahaan (EVA).

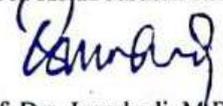
Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, dan Tingkat Likuiditas.

Ketua,


Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP. 197902212003121002

Mengetahui,

Plt. Ketua Jurusan Akuntansi


Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

ABSTRACT

**THE EFFECT OF CAPITAL ADEQUACY, FINANCING RISK,
AND LIQUIDITY LEVEL ON COMPANY VALUE
WITH PROFITABILITY AS THE
INTERVENING VARIABLE**

(Study on Islamic Commercial Banks in Indonesia for the Period 2013-2023)

by:

Ryan Aditya Saputra

Email: ryanaditya2502@gmail.com

This study aims to analyze and determine the effect of capital adequacy, financing risk, and liquidity level on firm value with profitability as an intervening variable at Islamic Commercial Banks in Indonesia for the period 2013-2023. The population in this study were 13 Islamic Commercial Banks in Indonesia for the period 2013-2023. The technique used in sampling is purposive sampling. The sample used is the financial statements for the period 2013-2023 at 6 Islamic Commercial Banks. The type of data used is secondary data. The data analysis technique in this study used SPSS 25 software, which consists of descriptive statistical analysis, classical assumption test, multiple regression analysis, and mediation testing using the causal step method and sobel test. The results showed that profitability (ROA), capital adequacy (CAR), and liquidity level (FDR) have an effect on firm value (EVA). While financing risk (NPF) has no effect on firm value (EVA). Furthermore, Financing risk (NPF) affects profitability (ROA), while capital adequacy (CAR) and liquidity level (FDR) have no effect on profitability (ROA). Then based on the results of the analysis using the causal step method and the sobel test, profitability (ROA) mediates the effect of capital adequacy (CAR) on firm value (EVA), but it does not mediate the effect of financing risk (NPF) and liquidity level (FDR).

Keywords: Firm Value, Profitability, Capital Adequacy Ratio, Financing Risk, and Liquidity Level.

Chairman



Achmad Soediro, S.E., M.Com., Ak
NIP. 197902212003121002

Acknowledge,

On behalf of Head Accounting Department



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama Mahasiswa : Ryan Aditya Saputra
NIM : 01031282025050
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, dan Tingkat Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2013-2023)

Telah saya periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 12 Juli 2024

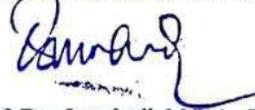


Achmad Soediro, S.E., M. Com., Ak., CA

NIP. 197902212003121002

Mengetahui,

Plt. Ketua Jurusan Akuntansi



Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.

NIP. 196211121989111001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA DIRI

Nama : Ryan Aditya Saputra
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir : Depok, 25 Februari 2002
Agama : Islam
Alamat : Palembang
Email : ryanaditya2502@gmail.com



PENDIDIKAN

2008 – 2014 : SDN Beji 3 Depok
2014 – 2017 : SMPN 26 Palembang
2017 – 2020 : SMA IBA Palembang
2020 – 2024 : S1 Akuntansi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

Staff Ahli Divisi Edukasi Komunitas Studi Pasar Modal UNSRI (2021-2023)
Staff Divisi Financial and Business IMA FE UNSRI (2021-2022)
Staff Divisi Human Resource Development KEIMI FE UNSRI (2020-2021)

DAFTAR ISI

COVER	i
KATA PENGANTAR	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Teori Khabar Sadiq	13
2.2 <i>Sharia Enterprise Theory</i>	14
2.3 Nilai Perusahaan.....	15
2.4 Profitabilitas	18
2.5 Kecukupan Modal.....	19
2.6 Risiko Pembiayaan.....	19
2.7 Tingkat Likuiditas	20
2.8 Penelitian Terdahulu	21
2.9 Kerangka Pemikiran.....	33
2.10 Pengembangan Hipotesis	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	44
3.1 Rancangan Penelitian	44
3.2 Jenis dan Sumber Data	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.4 Populasi dan Sampel	45

3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	47
3.6	Teknik Analisis Data.....	51
3.7	Uji Statistik Deskriptif	51
3.8	Uji Asumsi Klasik.....	51
3.9	Uji Regresi Berganda	53
3.10	Uji Mediasi.....	60
3.11	Perhitungan Pengaruh	64
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		66
4.1	Hasil Analisis Data.....	66
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		102
5.1	Kesimpulan	102
5.2	Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA		105
LAMPIRAN.....		110

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rasio Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia.....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Daftar Populasi.....	45
Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Sampel	46
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian	47
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.2 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Persamaan 1	68
Tabel 4.3 Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Persamaan 2.....	69
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas <i>Tolerance</i> dan VIF Persamaan 1	70
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas <i>Tolerance</i> dan VIF Persamaan 2.....	71
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas Uji <i>White</i> Persamaan 1	72
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas Uji <i>White</i> Persamaan 2.....	73
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> Persamaan 1.....	74
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> Persamaan 2.....	74
Tabel 4.10 Uji Linearitas <i>Lagrange Multiplier</i> (LM Test) Persamaan 1	75
Tabel 4.11 Uji Linearitas <i>Lagrange Multiplier</i> (LM Test) Persamaan 2.....	76
Tabel 4.12 Uji F Persamaan 1	77
Tabel 4.13 Uji t Persamaan 1	78
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1	80
Tabel 4.15 Uji F Persamaan 2	81
Tabel 4.16 Uji t Persamaan 2	82
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1 <i>Causal Step</i> Hipotesis 8	86
Gambar 4.2 <i>Causal Step</i> Hipotesis 9	88
Gambar 4.3 <i>Causal Step</i> Hipotesis 10	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	111
Lampiran 2	113
Lampiran 3	114
Lampiran 4	122
Lampiran 5	125

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Industri perbankan syariah di Indonesia berkembang pesat dalam satu dekade terakhir. Pada tahun 2022, terdapat 13 bank umum syariah yang beroperasi di Indonesia yang terdaftar di bawah pengawasan dan regulasi dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sebagai lembaga keuangan yang bergerak di sektor keuangan, bank umum syariah memiliki peran penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi dan pembangunan nasional. Bank syariah dapat memobilisasi dana masyarakat dan menyalurkannya ke sektor-sektor ekonomi yang membutuhkan, seperti sektor pertanian, perikanan, otomotif, dan lain-lain. Sehingga dapat dikatakan bahwa bank syariah juga berperan dalam menjaga stabilitas sistem keuangan nasional, dengan cara meminimalkan risiko keuangan dan menerapkan prinsip kehati-hatian dalam setiap kegiatan bisnis dan operasionalnya (Haznun & Akbar, 2022).

Didirikannya sebuah perusahaan tentu memiliki tujuan, salah satunya yaitu meningkatkan nilai perusahaan, tidak terkecuali bank syariah. Menurut Agustina & Huda (2022) nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan, jika nilai perusahaan baik, maka perusahaan akan dipandang baik pula dan begitupun sebaliknya. Perusahaan tentu berusaha membuktikan kepada investor atau masyarakat bahwa perusahaan tersebut adalah tempat

berinvestasi dan tempat penyimpanan kekayaan yang tepat. Nilai perusahaan penting untuk ditingkatkan dan dijaga karena nilai perusahaan yang tinggi erat kaitannya dengan kesejahteraan pemilik saham, sehingga nilai perusahaan menjadi pertimbangan bagi investor untuk menanamkan modalnya. Nilai perusahaan juga dapat meningkatkan kepercayaan nasabah dalam menyimpan harta kekayaannya di perbankan syariah. Dengan demikian, meningkatkan nilai perusahaan merupakan tuntutan bagi setiap perusahaan tidak terkecuali bank syariah.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan berbagai metode, seperti *Price to Book Value* (PBV), *Price to Earning Ratio* (PER), dan *Economic Value Added* (EVA). Objek dalam penelitian ini merupakan bank syariah di Indonesia, adapun perusahaan bank syariah di Indonesia yang telah melakukan *Initial Public Offering* (IPO) masih sedikit sekali, sehingga tidak memungkinkan untuk menggunakan metode PBV dan PER. Peneliti memutuskan untuk menggunakan metode EVA karena EVA merupakan metode manajemen keuangan untuk mengukur laba ekonomi dalam suatu perusahaan yang menyatakan bahwa kesejahteraan hanya dapat tercipta manakala perusahaan mampu memenuhi semua biaya operasi dan biaya modal. Metode ini dapat digunakan untuk menilai suatu perusahaan dari investasi. EVA dihitung dengan mengurangkan laba bersih operasional setelah pajak atau *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) dengan seluruh biaya modal perusahaan. Jika EVA bernilai negatif, artinya perusahaan tidak mengalami nilai tambah ekonomi. Dan

sebaliknya, dikatakan manajemen berhasil meningkatkan nilai perusahaan apabila EVA menunjukkan nilai yang positif (Huda et al., 2019).

Dalam lingkungan bisnis yang semakin kompleks dan berubah-ubah, bank syariah perlu memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja dan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut antara lain pencapaian profitabilitas, kecukupan modal, risiko pembiayaan, dan tingkat likuiditas. Profitabilitas adalah pencapaian bank syariah dalam meraih laba atau keuntungan dengan memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya. Terdapat beberapa metode yang dapat digunakan untuk mengukur profitabilitas, seperti *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO), dan sebagainya. Pada penelitian ini, profitabilitas diukur dengan ROA. Peneliti memilih ROA karena ROA dapat digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi dan kinerja keuangan bank syariah, Setiap pendanaan yang dilakukan oleh bank syariah dianggap sebagai asset, sehingga keuntungan yang didapatkan dari penggunaan asset dapat mencerminkan tingkat efisiensi usaha suatu bank syariah. Pada penelitian sebelumnya, peneliti menemukan beberapa *research gap*, diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Rumengan et al., (2020) serta Novari & Lestari (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Kansil et al., (2021) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian sebelumnya, pada penelitian ini profitabilitas dijadikan sebagai variabel intervening karena berdasarkan penelitian terdahulu, profitabilitas dapat mempengaruhi hubungan antara kecukupan modal, risiko pembiayaan, dan tingkat likuiditas terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya profitabilitas sebagai variabel intervening, maka dapat diketahui seberapa besar pengaruh kecukupan modal, risiko pembiayaan, dan tingkat likuiditas terhadap nilai perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung melalui profitabilitas. Dalam teorinya, semakin tinggi nilai ROA suatu bank syariah, maka semakin besar juga tingkat profitabilitas dari bank syariah tersebut, serta semakin baik juga posisi penggunaan asset di bank syariah tersebut yang nantinya juga akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan dari bank syariah tersebut. Hal ini dapat diartikan bahwa investor akan cenderung lebih tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan yang memiliki nilai ROA yang tinggi karena dianggap dapat memberikan imbal hasil yang baik (Yushinta, 2020).

Dalam menggapai profitabilitas yang diinginkan, bank syariah memerlukan modal yang memadai untuk menunjang kegiatan operasionalnya (Hasan, 2018). Hal ini karena salah satu aktivitas operasional utama bank syariah ialah dengan mendistribusikan dana atau permodalan kepada pihak yang membutuhkan. Untuk bisa menjalankan operasi tersebut, perusahaan membutuhkan modal yang cukup. Modal merupakan faktor paling fundamental bagi perusahaan yang bergerak di bidang perbankan syariah karena modal diibaratkan sebagai sebuah sumber energi dalam setiap aktivitas bank syariah.

Demi tercapainya profit yang diinginkan, bank syariah perlu melakukan pengelolaan yang optimal agar dapat menjaga angka modal yang stabil atau bahkan bertumbuh. Jika modal disuatu bank syariah dikategorikan cukup, maka akan lebih aman bagi bank syariah untuk melakukan aktivitas bisnisnya. Dengan begitu target profit akan lebih mudah tercapai dan akan berdampak baik pula terhadap nilai perusahaan. Kecukupan modal dapat diukur dengan *Capital Adequacy Ratio* (CAR), yaitu rasio yang dihasilkan dari pembagian total modal dengan Aset Tertimbang Menurut Risiko (ATMR) (Saputra & Lina, 2020). Peneliti menemukan *research gap* pada penelitian yang dilakukan oleh Haq et al., (2022) yang menunjukkan bahwa kecukupan modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Tunjungsari (2021) menunjukkan bahwa kecukupan modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Untuk mencapai profitabilitas yang diharapkan, perbankan syariah dihadapi beberapa kemungkinan risiko, salah satunya risiko pembiayaan. Menurut Yushinta (2020), risiko pembiayaan adalah ketidakmampuan debitur untuk melakukan pembayaran atas pembiayaan yang dilakukan sesuai dengan perjanjian di awal yang disebabkan karena terdapat faktor yang tidak terprediksi. Pada penelitian ini untuk mengukur Risiko Pembiayaan menggunakan rasio *Non Performing Financing* (NPF). NPF dipilih karena rasio ini memberikan gambaran tentang besarnya risiko pembiayaan yang dihadapi oleh bank syariah. NPF mengindikasikan seberapa besar pembiayaan yang bermasalah dibandingkan dengan total pembiayaan yang disalurkan oleh bank

syariah. Rasio ini berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan tingginya risiko pembiayaan di suatu bank syariah dapat berdampak pada menurunnya laba perusahaan sehingga nilai perusahaan tersebut pun akan ikut menurun. Terdapat *research gap* pada penelitian yang dilakukan oleh Yuniarsa & Annis (2020) serta Anam (2022) menunjukkan bahwa risiko pembiayaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Anggreini & Oktaviana (2022) serta Saidah (2021) menunjukkan bahwa risiko pembiayaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Risiko lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu risiko likuiditas. Likuiditas diartikan sebagai kemampuan bank syariah dalam mengembalikan dana simpanan nasabah. Semakin tinggi likuiditas suatu bank syariah, maka akan semakin baik juga penilaian dari nasabah ataupun investor. Nasabah akan lebih tenang apabila bank yang menjadi tempat menyimpan harta kekayaannya, mampu untuk mengembalikan uangnya kapanpun dalam situasi apapun. Begitu juga dengan investor, investor akan lebih tenang dalam menanamkan modalnya kepada bank syariah yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi sehingga jauh dari risiko pailit. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa tingkat likuiditas dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini, tingkat likuiditas bank syariah diukur dengan *Financing to Deposit Ratio (FDR)*. *Financing to Deposit Ratio (FDR)* dipilih sebagai indikator untuk mengukur tingkat likuiditas bank syariah karena rasio ini dapat memberikan gambaran tentang seberapa besar pembiayaan yang diberikan oleh

bank syariah dibandingkan dengan dana yang diterima dari nasabah. FDR juga merupakan salah satu indikator penilaian tingkat kesehatan bank yang digunakan oleh otoritas keuangan, seperti Bank Indonesia. Tingkat likuiditas bank syariah yang diukur dengan FDR harus berada dalam batas ideal yang ditetapkan oleh otoritas keuangan agar bank dapat menjalankan fungsi intermediasinya dengan baik dan melindungi kepentingan nasabah (Nuraeni et al., 2019). Terdapat *research gap* pada penelitian yang dilakukan oleh Haznun & Akbar (2022) serta Adillah (2020) menunjukkan bahwa tingkat likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Anam (2022) menunjukkan bahwa tingkat likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perkembangan Bank Umum Syariah di Indonesia dapat dilihat pada data yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tabel di bawah ini:

Tabel 1.1. Rasio Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia

Tahun	CAR	NPF	FDR	ROA	EVA
2019	20,59	3,23	77,91	1,73	80.439.941.963
2020	21,64	3,13	76,36	1,40	129.611.378.104
2021	25,71	2,59	70,12	1,55	145.464.156.947
2022	23,14	2,58	73,71	2,01	160.602.572.804
2023	25,52	2,31	79,56	2,05	76.485.315.827

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2024

Dari data di atas, dapat dilihat bahwa kinerja keuangan bank umum syariah di Indonesia dalam 5 tahun terakhir mengalami tren yang cukup positif. Profitabilitas yang ditunjukkan dengan ROA dari tahun 2019 sampai 2023 cenderung mengalami peningkatan dari 1,73% menjadi 2,05%. Tingkat kecukupan modal bank umum syariah pada tahun 2019 sampai 2023 juga

mengalami peningkatan. Hal ini ditunjukkan dengan rasio CAR yang meningkat dari 20,59% di tahun 2019 menjadi 25,52% di tahun 2023.

Selain profitabilitas dan tingkat kecukupan modal yang meningkat, tingkat likuiditas bank umum syariah juga meningkat. Tingkat likuiditas yang ditunjukkan dengan rasio FDR di tahun 2019 sebesar 77,91% naik menjadi 79,56 di tahun 2023. Selain itu, tingkat pembiayaan bermasalah yang ditunjukkan dengan rasio NPF mengalami penurunan dari tahun 2019 sebesar 3,23% menjadi 2,31% di tahun 2023. Hal ini mengindikasikan bahwa bank umum syariah di Indonesia mendapat perhatian dan respon yang baik dari masyarakat.

Terdapat fenomena pada tahun 2023, dimana nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan EVA pada tahun tersebut mengalami penurunan. Sementara itu profitabilitas, dan kecukupan modal pada tahun yang sama mengalami peningkatan, serta ditambah angka pembiayaan yang bermasalah menurun. Jika mengacu pada teorinya, hal tersebut seharusnya membuat nilai perusahaan meningkat. Dengan adanya fenomena dan inkonsistennya hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya, maka peneliti menjadikannya sebagai celah untuk mengkaji ulang tentang bagaimana profitabilitas berperan sebagai variabel intervening antara Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan dan Tingkat Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas, dapat dirumuskan beberapa pertanyaan, diantaranya:

- 1.) Apakah Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, dan Tingkat Likuiditas memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023?
- 2.) Apakah Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, Tingkat Likuiditas, dan Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023?
- 3.) Apakah terdapat pengaruh antara Kecukupan Modal terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas pada Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023?
- 4.) Apakah terdapat pengaruh antara Risiko Pembiayaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas pada Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023?
- 5.) Apakah terdapat pengaruh antara Tingkat Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas pada Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai peneliti berdasarkan masalah yang ada diantaranya, sebagai berikut:

- 1.) Untuk mengetahui apakah Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, Tingkat Likuiditas memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023.
- 2.) Untuk mengetahui apakah Kecukupan Modal, Risiko Pembiayaan, Tingkat Likuiditas, dan Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023.
- 3.) Untuk mengetahui apakah Kecukupan Modal memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas pada Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023.
- 4.) Untuk mengetahui apakah Risiko Pembiayaan memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas pada Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023.
- 5.) Untuk mengetahui apakah Tingkat Likuiditas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas pada Bank Syariah di Indonesia selama 2013-2023.

D. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap agar penelitian ini memberikan manfaat kepada para pembaca. Adapun manfaat yang dimaksud, sebagai berikut:

- 1.) Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi untuk penelitian selanjutnya secara luas dan mendalam sehingga dapat membantu dalam pengembangan ilmu ekonomi.

2.) Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi bagi pihak-pihak berkepentingan dalam menyusun dan mengambil keputusan yang dapat meningkatkan kinerja keuangan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan pada bank umum syariah di Indonesia.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Berisi latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Memuat kajian teori yang relevan dengan masalah yang diteliti, penelitian terdahulu, dan kerangka pemikiran.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Berisikan metode penelitian yang digunakan dalam penulisan penelitian ini, yang berisi jenis penelitian, data dan pemilihan sampel, metode analisis data, dan alur penelitian.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas mengenai data yang digunakan, pengolahan data tersebut dengan alat analisis yang diperlukan dan hasil dari analisis data.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan yang diperoleh dari hasil analisis data yang telah dilakukan, keterbatasan yang melekat pada penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya

DAFTAR PUSTAKA

- Adillah, N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening di Bank Umum Syariah Periode 2015-2019. Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Agustina, A., & Huda, N. (2022). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Syariah di Indonesia. *Iqtishaduna Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 13(1).
- Anam, F. K. (2022). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank (Metode RGEC) dan Zakat Performance pada Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Bank Umum Syariah Tahun 2017-2021). Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Muhammadiyah.
- Anggreini, G. M., & Oktaviana, U. K. (2022). Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2016-2020. *Al-Intaj Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 8(2).
- Armereo, C. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 6(1), 48–56.
- Arsita, D., & Diana, N. (2021). Analisis Perbandingan *Return On Asset* dan *Economic Value Added* pada Bank Konvensional dan Bank Syariah. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 10 (07). <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/2232593>
- Dendawijaya. (2009). Manajemen Perbankan Edisi Kedua. Ghalia Indonesia.
- Desiana, L., & Aryanti. (2017). Manajemen Keuangan Bank Syariah (Teori dan Evaluasi). Noer Fikri.
- Dwinanda, F. (2023). Pengaruh *Islamic Social Reporting*, Dewan Komisaris Independen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2017-2021). Universitas Sriwijaya.

- Fatmiyanti, A., & Astuti, S. (2022). Determinan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Perusahaan Properti dan Real Estate Periode 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 4(3), 421–435.
- Haq, N. A., Murni, S., & Loindong, S. S. R. (2022). Analisis Pengaruh Tingkat Kesehatan Perbankan terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum Kegiatan Usaha (Buku) IV di Masa Pandemi Covid-19 Periode 2020. *Jurnal EMBA*, 10(1), 1376–1387.
- Hasan, N. I. (2018). Pendirian Bank Umum dan BPR Konvensional atau Syariah. *Jurnal Nisbah*, 4(1), 34–50.
- Haznun, A., & Akbar, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, BOPO dan Struktur Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Syariah. *Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah (Ekuitas)*, 3(3), 551–560. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i3.1291>
- Hidayah, R., & Sakti, R. K. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perbankan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Contemporary Studies In Economic, Finance and Banking*, 2(1), 72–82.
- Huda, M., Diana, N., & Affiudin. (2019). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Bank Syariah dengan Menggunakan Metode EVA: Studi Kasus pada PT. Bank Muamalat Tbk. dan PT. Bank Bri Syariah Tbk. Periode 2015-2018. *E-Jra*, 08(06), 92–108.
- Kansil, L. A., Rate, P. Van, & Tulung, J. E. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Emba*, 9, 232–241.
- Kasiram, M. (2008). *Metodologi Penelitian Kuantitatif-Kualitatif*. Uin-Malang Pers.
- Maliki, F., & Apandi, A. (2022). Analisis *Capital Adequacy Ratio (CAR)*, *Return On Risk Assets (RORA)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bei

- 2015-2019). *Jurnal Akuntansi STEI*, 5(01), 01–18.
<https://www.ejournal.stei.ac.id/index.php/akuntansistei/article/view/678>
- Martono, N. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Meutia, I. (2010). *The Concept Of Social Responsibility Disclosures for Islamic Banks Based On Shari'ah Enterprise Theory*. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 1(3), 369–382.
- Muhammad. (2005). *Manajemen Bank Syariah*. Upp Amp Ykpn.
- Ningsih, S. (2023). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perbankan yang Listing Di BEI Periode 2018-2022. *Sintaksis : Jurnal Ilmiah Pendidikan*, 3(1).
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671–5694.
- Nugraha, M. I., & Yasrie, A. (2021). Pengaruh *Capital Adequacy Ratio*, *Financing To Deposit Ratio*, Biaya Operasional Pendapatan Operasional dan *Non-Performing Financing* terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(1), 319–327.
- Nuraeni, L., Tanuatmodjo, H., & Cakhyaneu, A. (2019). Likuiditas Bank Umum Syariah di Indonesia: Analisis Tingkat Kecukupan Modal, Tingkat Pembiayaan Bermasalah dan Inflasi. *Journal Of Islamic Economics and Business*, 65–83.
- Putranto, P., Maulidhika, I., & Budhy Scorita, K. (2022). Dampak *Good Corporate Governance* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Daerah Khusus Ibukota Jakarta, 7(1), 61–74.
- Rizkika, R., Khairunnisa, & Dillak, V. J. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia (Studi Pada Bank Umum Syariah yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Selama Tahun 2012-2015). *E-Proceeding Of Management*, 4(3), 2675–2686.

- Rumengan, J., Murni, S., & Untu, V. N. (2020). Analisis Faktor Fundamental terhadap Nilai Perusahaan Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba*, 8(4), 587–595.
- Saidah, A. (2021). Analisis Pengaruh *Islamic Income Ratio*, *Total Comprehensive Income* dan NPF terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Bank Umum Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019. Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Salim, M. S. (2014). Khabar Sadiq; Sebuah Metode Transmisi Ilmu Pengetahuan dalam Islam. *Kalimah*, 12(1), 91–108.
- Saputra, F. E., & Lina, L. F. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018. *Technobiz*, 3(1), 45–50
- Saputri, I. A., & Supramono, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 14(2), 117–132.
- Sekaran. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis Pendekatan Pengembangan Keahlian* (6th Ed.). Salemba Empat.
- Suardy, A. D., Syahyunan, & Sunaryo. (2023). Pengaruh DER dan TATO terhadap PBV dengan ROA sebagai Intervening pada Perusahaan Properti & Real Estate. *Jamek (Jurnal Akutansi Manajemen Ekonomi dan Kewirausahaan)*, 03(01), 11–20.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Tunjungari, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kecukupan Modal dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Islamic Social Reporting* sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus pada Bank Umum Syariah Indonesia Periode 2014-2019). Institut Agama Islam Negeri Salatiga.

- Ubaidillah. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia. *El-Jizya Jurnal Ekonomi Islam*, 4(1), 151–188.
- Yuniarsa, A., & Annis, B. (2020). Pengaruh *Non Performing Finance*, *Net Interest Margin*, *Gearing Ratio*, dan *Asset Turn Over* terhadap Nilai Perusahaan. *Ica Ekonomi*, 1(1), 102–114.
- Yushinta, R. (2020). Pengaruh Risiko Pembiayaan dan Likuiditas terhadap Profitabilitas dengan Kecukupan Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Bank Umum Syariah Periode 2016-2018). Universitas Islam Negeri Raden Fatah.