

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***

**(Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang
Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)
Pada Jurusan Akuntansi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Disusun Oleh:

MUHAMMAD Wafa Maulana

NIM : 2108205104

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SIBER

SYEKH NURJATI CIREBON (UINSSC)

1446 H / 2025 M

ABSTRAK

Muhammad Wafa Maulana. NIM: 2108205104, “PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)”, 2025

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *Intervening* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan analisis jalur (*path analysis*) dengan bantuan program SPSS untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, sementara profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun likuiditas dan *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan secara langsung. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan. Karena keterbatasan data yang hanya mencakup periode waktu atau industri tertentu, serta variabel luar lainnya seperti situasi ekonomi yang tidak terkendali, temuan penelitian ini tidak dapat sepenuhnya berlaku untuk semua bisnis. Penelitian di masa depan dapat melihat lebih banyak industri dan faktor-faktor lain yang mungkin memiliki dampak, seperti efisiensi operasional atau kebijakan dividen.

Kata Kunci: *Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Nilai Perusahaan*

ABSTRACT

Muhammad Wafa Maulana. NIM: 2108205104, “THE EFFECT OF LIQUIDITY AND *LEVERAGE* ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS AN *INTERVENING* VARIABLE (Study on Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2019-2023 Period)”, 2025

This study aims to analyze the effect of liquidity and *Leverage* on firm value with profitability as an *Intervening* variable in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2019-2023 period. The research method used is quantitative with secondary data obtained from the company's financial statements. Data analysis was carried out using path analysis with the help of the SPSS program to test the hypothesis. The results showed that liquidity and *Leverage* have a negative and significant effect on profitability, while profitability has a positive and significant effect on firm value. However, liquidity and *Leverage* have no significant effect on firm value directly. Profitability is not able to mediate the effect of liquidity and *Leverage* on firm value. Due to data limitations that only cover certain time periods or industries, as well as other outside variables such as uncontrollable economic situations, the findings of this study cannot fully apply to all businesses. Future research can look at more industries and other factors that may have an impact, such as operational efficiency or dividend policy.

Keywords: *Liquidity, Leverage, Profitability, Firm Value*

UINSSC

الخلاصة

محمد وفا مولانا مولانا. نيم: 2108205104، "تأثير سهولة الائتمان والائتمان على قيمة الشركة مع الربحية كمتغير متدخل (دراسة شركات التصنيع الفرعية لقطاع الأغذية والمشروبات المدرجة في مؤشر الأسهم الشرعية الإندونيسي للفترة 2019-2023)،"، 2025

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير السيولة والرافعة المالية على قيمة الشركة مع الربحية كمتغير متدخل في شركات التصنيع الفرعية لقطاع الأغذية والمشروبات المدرجة في مؤشر الأسهم الشرعية الإندونيسي للفترة 2019-2023. طريقة البحث المستخدمة هي الكمية مع البيانات الثانوية التي تم الحصول عليها من البيانات. لا اختبار الفرضية SPSS المالية للشركة. تم إجراء تحليل البيانات باستخدام تحليل المسار بمساعدة برنامج أظهرت النتائج أن السيولة والرافعة المالية لها تأثير سلبي وهام على الربحية، في حين أن الربحية لها تأثير إيجابي وهام على قيمة الشركة. ومع ذلك، فإن السيولة والرافعة المالية ليس لهما تأثير كبير على قيمة الشركة بشكل مباشر. الربحية غير قادرة على التوسط في تأثير السيولة والرافعة المالية على قيمة الشركة. نظرًا لمحدودية البيانات التي لا تغطي سوى فترات زمنية أو صناعات معينة، بالإضافة إلى متغيرات خارجية أخرى مثل الأوضاع الاقتصادية التي لا يمكن التحكم فيها، لا يمكن أن تنطبق نتائج هذه الدراسة بشكل كامل على جميع الشركات. ويمكن أن تتناول الأبحاث المستقبلية المزيد من الصناعات والعوامل الأخرى التي قد يكون لها تأثير، مثل الكفاءة التشغيلية أو سياسة توزيع الأرباح.

الكلمات المفتاحية: السيولة، والرافعة المالية، والربحية، وقيمة الشركة

UINSSC

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
*INTERVENING***

**(Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang
Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)

Pada Jurusan Akuntansi Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Disusun Oleh:

Muhammad Wafa Maulana

NIM: 2108205104

Pembimbing

Pembimbing I

Aditya Achmad Rakim, SE., ME

NIP.199104042020121009

Pembimbing II

Diana Djuwita, MM

NIP.198003142008012018

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi Syariah



H. Ridwan Widagdo, SE., M. Si

NIP.197303042007101002

NOTA DINAS

Kepada Yth

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon

di

Cirebon

Assalamu`alaikum Wr. Wb.

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penelitian skripsi saudara **Muhammad Wafa Maulana**, NIM: 2108205104 dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)”**. Kami berpendapat bahwa skripsi ini sudah dapat diajukan pada jurusan Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon untuk di munaqosyahkan.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pembimbing

Pembimbing I



Aditya Achmad Rakim, SE., ME
NIP.199104042020121009

Pembimbing II



Diana Djuwita, MM
NIP.198003142008012018

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi Syariah



H. Ridwan Widagdo, SE., M. Si
NIP.197303042007101002

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*** (Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)”. Oleh **Muhammad Wafa Maulana, NIM: 2108205104**, telah diajukan dalam sidang munaqosyah Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon pada 12 Juni 2025.

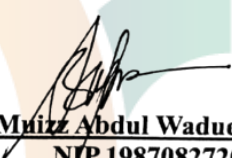
Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun) pada jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon.

Sidang Munaqosyah


Ketua Sidang

H. Ridwan Widagdo, SE., M. Si
NIP. 197303042007101002

Sekretaris Sidang


Abdul Muizz Abdul Wadud Kasyful Anwar, M.Si
NIP.198708272019031009

Penguji I


Dr. Hj. Sri Rokhlinasari, SE. M.Si
NIP.197308061999032003

Penguji II


Haulah Nakhwatunnisa, M.Si
NIP.198402082019032005

PERNYATAAN OTENTISITAS SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Wafa Maulana
NIM : 2108205104
Tempat, Tanggal Lahir : Kuningan, 14 Mei 2003
Alamat : Dusun Manis RT/RW 001/001 Desa Pancalang
Kec.Pancalang Kab.Kuningan

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)”** ini beserta isinya adalah benar-benar karya sendiri. Seluruh ide, pendapat atau materi dari sumber lain telah dikutip dengan cara penulisan referensi yang sesuai.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, 9 Mei 2025
Saya yang menyatakan



Muhammad Wafa Maulana
NIM: 2108205104

KATA PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah segala puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmar dan nikmat-Nya yang tidak terhitung banyaknya. Atas izin-Nya telah memperkenalkan penulis sehingga penulis masih diberikan Kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini, sehingga salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana. Walaupun jauh dari kata sempurna, penulis bersyukur telah mencapai titik ini, yang akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

Skripsi ini penulis persembahkan secara khusus kepada orang tua penulis. Kepada yang teristimewa Bapak Negara Sukmana yang selalu memberikan dukungan berupa materi untuk putra bungsu nya sehingga bisa berada di tahap ini, dan kepada Ibu Negara tercinta Sumarni yang selalu memberikan motivasi dan dukungan berupa materi serta yang selalu memberikan doa-doa terbaik demi studi putranya. Semoga kalian Panjang umur dan izinkan penulis untuk mengabdikan dan membalas segala pengorbanan yang kalian berikan selama ini. Doa dan keikhlasan dari kalian yang telah mengantarkan penulis untuk mewujudkan impian. Dan mohon tetap berikan doa yang terbaik untuk putra bungsu kalian ini.

UINSSC

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Penulis Bernama Muhammad Wafa Maulana dilahirkan di Kuningan pada hari Rabu, 14 Mei 2003. Penulis merupakan anak kedua dari dua bersaudara dari pasangan suami istri Bapak Sukmana dan Ibu Sumarni. Penulis tinggal di Dusun Manis RT/RW 001/001 Desa Pancalang, Kecamatan Pancalang, Kabupaten Kuningan. Jawa Barat.

Jenjang Pendidikan yang ditempuh penulis adalah sebagai berikut:

1. TK Budi Tresna Pancalang (2007-2009)
2. SD Negeri Pancalang (2009-2015)
3. MTs Al Hidayah Sumbakeling (2015-2018)
4. MA Al Hidayah Sumbakeling (2018-2021)
5. UIN Siber Syekh Nurjati Cirebon (2021-2025)

Penulis menempuh Pendidikan Starta Satu (S-1) di Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Akuntansi Syariah dan mengambil judul skripsi yaitu **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)”**. Dibawah bimbingan Bapak Aditya Achmad Rakim, SE., ME dan Ibu Diana Djuwita, MM.

MOTTO

“Tidak ada yang tidak mungkin bagi mereka yang berani”.

(Alexander the Great)

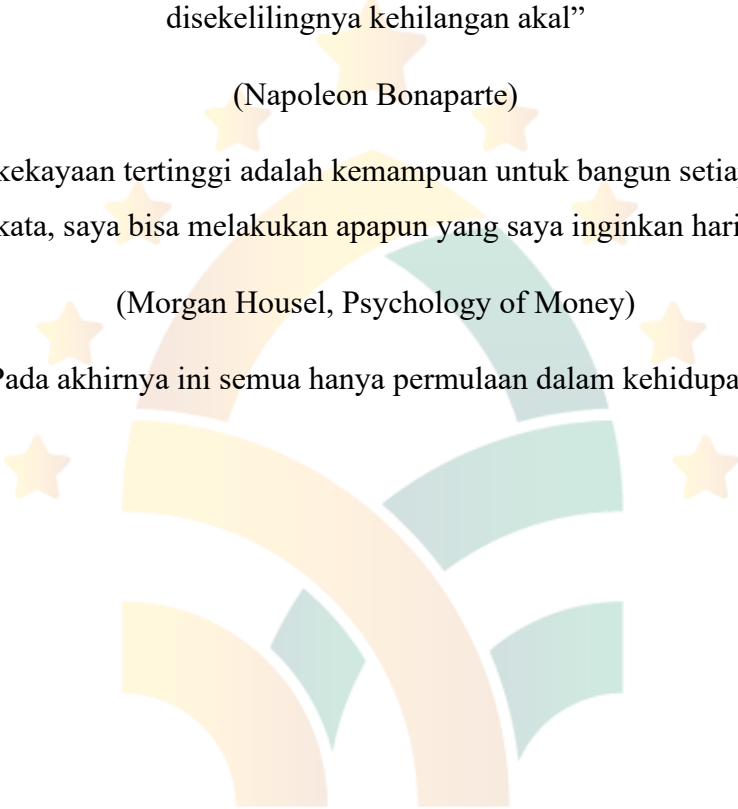
“Genius adalah orang yang bisa melakukan hal yang biasa Ketika semua orang disekelilingnya kehilangan akal”

(Napoleon Bonaparte)

“Bentuk kekayaan tertinggi adalah kemampuan untuk bangun setiap pagi dan berkata, saya bisa melakukan apapun yang saya inginkan hari ini”

(Morgan Housel, Psychology of Money)

“Pada akhirnya ini semua hanya permulaan dalam kehidupan”.



UINSSC

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019-2023)”** dapat terselesaikan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S. Akun) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon.

Penyelesaian skripsi ini tentunya tidak luput dari dukungan berbagai pihak terkhususkan bagi kedua orang tua penulis Bapak Sukmana dan Ibu Sumarni. Tentunya skripsi ini berjalan dengan baik berkat dukungan dan kerja sama dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Bapak Prof. Dr. Aan Jaelani, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon.
2. Bapak Dr. H. Didi Sukardi, M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak H. Ridwan Widagdo, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah.
4. Bapak Abdul Muiz Abdul Wadud Kasyful Anwar, M.Si selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah.
5. Bapak Aditya Achmad Rakim, SE., ME selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan Ibu Diana Djuwita, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah memberikan arahan dan pertimbangan-pertimbangan bermakna bagi penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon yang telah memberikan ilmu nya

dengan setulus hati selama penulis menempuh Pendidikan pada Jurusan Akuntansi Syariah.

7. Seluruh staf sub bagian akademik, staf administrasi, serta petugas perpustakaan di Universitas Islam Negeri Siber Syekh Nurjati Cirebon.
8. Kedua orang tua hebatku, Bapak Sukmana dan Ibu Sumarni yang telah memberikan motivasi, doa, dukungan moril dan materil kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Teruntuk kakak ku yaitu Fachrul Hadyan Hidayat yang telah memberikan dukungan serta bantuan berupa maetri. Tentunya teramat sangat membantu penulis dalam memenuhi kebutuhan selama proses Pendidikan berlangsung.
10. Teruntuk teman-teman terbaik ku selama perkuliahan yang tidak bisa penulis sebut satu-satu, terima kasih atas segala hal baik, dukungan motivasi, pengalaman, waktu dan ilmu yang dijalani selama perkuliahan ini.

Kuningan, 9 Mei 2025

Muhammad Wafa Maulana
NIM: 2108205104

UINSSC

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
الخلاصة	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
NOTA DINAS	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
PERNYATAAN OTENTISITAS SKRIPSI	vii
KATA PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	ix
MOTTO	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	14
C. Batasan Masalah	15
D. Rumusan Masalah	15
E. Tujuan Penelitian	16
F. Manfaat Penelitian	17
G. Sistematika Penulisan	18
BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Teori Sinyal	19
B. Teori Pecking Order	21
C. Teori Keagenan	22
D. Likuiditas	23
1. Pengertian Likuiditas	23
2. Jenis-jenis Pengukuran Likuiditas	24
E. Leverage	25

1. Pengertian <i>Leverage</i>	25
2. Jenis-Jenis Pengukuran <i>Leverage</i>	26
F. Profitabilitas	28
1. Pengertian Profitabilitas	28
2. Jenis-Jenis pengukuran Profitabilitas	29
G. Nilai Perusahaan.....	31
1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	31
2. Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam	31
3. Jenis-Jenis Pengukuran Nilai Perusahaan	32
H. Literatur Review.....	35
I. Kerangka Konseptual	41
J. Pengembangan Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Jenis Penelitian.....	46
B. Sumber Data.....	46
1. Teknik Pengumpulan Data	46
2. Populasi dan Sampel	47
3. Operasional variabel.....	50
4. Teknik Analisis Data.....	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	59
B. Gambaran Singkat Perusahaan.....	60
1. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.....	60
2. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	60
3. Campina Ice Cream Industry Tbk.	61
4. Sariguna Primatirta Tbk.	61
5. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	62
6. Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	62
7. Indofood Sukses Makmur Tbk.	63
8. Mulia Boga Raya Tbk.	63
9. Mayora Indah Tbk.	64
10. Nippon Indosari Corpindo Tbk.....	64
11. Siantar Top Tbk.....	65
C. Hasil Penelitian	65

1. Analisis Statistik Deskriptif.....	65
2. Uji Asumsi Klasik	68
3. <i>Path Analysis</i> atau Analisis Jalur.....	74
4. Pengujian Hipotesis	78
D. Pembahasan.....	84
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	84
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas.....	85
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	87
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	88
6. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas..	89
7. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas...	90
BAB V PENUTUP	91
A. Kesimpulan	91
B. Keterbatasan dan Saran	93
DAFTAR PUSTAKA.....	95
LAMPIRAN-LAMPIRAN	103

UINSSC