

**PENGARUH MODAL KERJA, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA 2016-2021 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

DISUSUN OLEH :
RIZKY RAMADHANI
18108040008

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**

**PENGARUH MODAL KERJA, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA 2016-2021 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

DISUSUN OLEH :

RIZKY RAMADHANI

18108040008

DOSEN PEMBIMBING :

Dr. JEIHAN ALI AZHAR, S.Si., M.E.I.

NIP. 19871207 201903 1 009

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-923/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH MODAL KERJA, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA 2016-2021 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : RIZKY RAMADHANI
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040008
Telah diujikan pada : Senin, 04 Juli 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Jeihan Ali Azhar, S.Si.,M.E.I
SIGNED

Valid ID: 62f5ee4217554



Penguji I

Galuh Tri Pambekti, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 62ee130b2ae20



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 62f99ab5d7a81



Yogyakarta, 04 Juli 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 62fb58696abfa

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Rizky Ramadhani

Kepada,
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Rizky Ramadhani
NIM : 18108040008
Judul Skripsi : **“Pengaruh Modal Kerja, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2021 Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dia atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami Ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 24 Juni 2022
Pembimbing,


Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I.
NIP. 19871207 201903 1 009

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizky Ramadhani

NIM : 18108040008

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Modal Kerja, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2021 Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* ataupun daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Yogyakarta, 27 Juni 2022
Penulis,



STAMP: STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
METERAI TEMPEL
PP 4F9AJM841245712

Rizky Ramadhani
NIM. 18108040008

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS

AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rizky Ramadhani
NIM : 18108040008
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh Modal Kerja, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2021 Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/penyusun dan sebagai Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 27 Juni 2022
Yang Menyatakan,



Rizky Ramadhani
NIM. 18108040008

HALAMAN MOTTO

“You Can if You Think You Can”

“Man Jadda Wajada”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah dengan adanya halaman persembahan ini, maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai untuk menyambut mimpi saya yang lain

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya tercinta Bapak Syafarudin dan Ibu Wan Mahyuni atas kasih sayang, kesabaran, dan perjuangan seumur hidup kepada saya, semoga saya sempat membahagiakan mereka

Terimakasih kepada kedua adik saya tersayang Agung Syaifullah dan Ahsan Hidayatullah yang selalu memberi *support* dan semangat yang diberikan kepada saya

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing saya dalam proses menuntut ilmu akuntansi syariah

Teimakasih kepada kekasih saya Alisa Rizka Melati yang selalu memberikan *support* dan dorongan

Terimakasih kepada seluruh rekan dan sahabat yang telah memberikan saya kesempatan untuk mengenal kalian dan pengalaman yang berharga. Semoga kita selalu diberi kesehatan dan rezeki, *see you on top*

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	Be
ت	Ta	t	Te
ث	Şa	ş	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	Zal	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	Şad	ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	g	G
ف	Fa	f	Ef
ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
و	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wau	w	We
ه	Ha	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Semua Ta' Marbutah

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan “h”, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah

terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	'illah
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	Ditulis	I
ُ	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
Fathah + ya' mati	Ditulis	A
تانس	Ditulis	<i>Tansa</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
Dhammah + wawu	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

النتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لأنشكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiah maka ditulis dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
اشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puja dan puji syukur atas rahmat Allah SWT yang telah memberikan karunia dan nikmat-Nya kepada seluruh alam semesta. Shalawat bertangkai salam kita haturkan kepada Baginda besar Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya, semoga kita termasuk umatnya yang mendapatkan *syafa'at* darinya di hari akhir kelak.

Alhamdulillahirabbil'alamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya yang berjudul “Pengaruh Modal Kerja, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia 2016-2020, Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan Program Studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama melakukan penelitian, peneliti banyak menghadapi rintangan dan hambatan, tapi berkat pertolongan Allah SWT dan usaha yang optimal serta doa orang tua yang mengiringi, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Peneliti juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak berikut:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Haris, M.Ag. selaku dosen pembimbing dosen

- pembimbing akademik.
5. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I. selaku dosen pembimbing skripsi.
 6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu pengetahuan serta pengalamannya kepada peneliti selama masa perkuliahan.
 7. Keluarga besar peneliti yaitu Bapak Syafarudin, Ibu Wan Mahyuni, Agung Syaifullah, dan Ahsan Hidayatullah.

Semoga semua kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Peneliti menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, sehingga kritik dan saran dari pembaca akan sangat berguna penelitian di masa yang akan datang. Akhir kata, peneliti berharap penelitian ini bermanfaat bagi semua pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 2 Juni 2022
Peneliti,



Rizky Ramadhani
NIM. 18108040008

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	14
1. Manfaat Teoritis	14
2. Manfaat Praktis.....	14
E. Sistematika Penelitian	15
1. Bagian Awal	15
2. Bagian Isi.....	15
BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Landasan Teori	17
1. <i>Trade Off Theory</i>	17
2. <i>Pecking Order Theory</i>	18

3.	Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	19
4.	<i>Screening</i> Saham Syariah Menurut Fatwa DSN-MUI dan Peraturan OJK.....	20
5.	Profitabilitas	23
6.	Modal Kerja.....	25
7.	Leverage	26
8.	Likuiditas	27
9.	Ukuran Perusahaan	28
B.	Telaah Pustaka.....	29
C.	Pengembangan Hipotesis	34
1.	Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas	34
2.	Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas.....	35
3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	35
4.	Ukuran Perusahaan memoderasi Hubungan Modal Kerja terhadap Profitabilitas	36
5.	Ukuran Perusahaan memoderasi Hubungan Leverage terhadap Profitabilitas	37
6.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Hubungan Likuiditas terhadap Profitabilitas	38
D.	Kerangka Berpikir	40
BAB III METODE PENELITIAN.....		41
A.	Jenis Penelitian	41
B.	Populasi dan Sampel	41
C.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	42
D.	Defenisi Operasional Variabel	42
1.	Variabel Dependen	42
2.	Variabel Independen.....	43
3.	Variabel Moderasi	44
E.	Metode Analisis Data	45
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	45
2.	Model Estimasi	45
3.	Pemilihan Model Terbaik	46
4.	Uji Asumsi Klasik	48
5.	Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		56

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	56
B. Hasil Penelitian	58
1. Statistik Deskriptif	58
2. Pemilihan Model Terbaik	62
3. Regresi Data Panel (<i>Random Effect Model</i>)	64
4. Pengujian Hipotesis	66
5. Analisis Regresi Moderasi	69
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	71
1. Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas	71
2. Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas	72
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	73
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas	74
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas	75
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	76
BAB V PENUTUP	77
A. Kesimpulan	77
B. Implikasi	79
1. Implikasi Teoritis	80
2. Implikasi Praktis	80
C. Saran	81
1. Bagi Perusahaan	82
2. Bagi Investor	82
3. Bagi Akademisi	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	90
CURICULUM VITAE	104

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Statistik Saham Syariah - Oktober 2021	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	40



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria Screening Saham Syariah Menurut.....	21
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	56
Tabel 4.2 Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	57
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Random Effect Model	63
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Berganda Data Panel	65
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi	67
Tabel 4.8 Hasil Uji F (Simultan)	67
Tabel 4.9 Hasil Uji t (Parsial).....	68
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Moderasi	70



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah Penelitian.....	90
Lampiran 2. Data Interaksi Moderasi Variabel	95
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	100
Lampiran 4. Hasil Random Effect Model.....	101
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman.....	102
Lampiran 6. Hasil Uji Interaksi Moderasi	103



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Profitabilitas dapat digunakan sebagai tolak ukur pencapaian perusahaan terhadap tujuannya. Di masa pandemi covid-19, perusahaan dituntut untuk mampu bertahan dan bersaing demi keberlangsungan hidup perusahaan dan kepercayaan pemegang saham agar tetap mempertahankan investasinya. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh modal kerja, leverage, dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan yang dimoderasi oleh variabel ukuran perusahaan. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2016-2021. Berdasarkan populasi ini dipilih sampel penelitian sebanyak 31 perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 186 pengamatan. Jenis data yang digunakan adalah data panel dengan pengolahan data menggunakan *software* STATA.16. Dilakukan analisis regresi dengan data panel, uji regresi linear berganda, dan analisis regresi moderasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Modal Kerja tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan sangat bergantung terhadap modal eksternal berupa utang yang menyebabkan penurunan perolehan laba. Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Kemudian, Ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh Modal Kerja dan Leverage terhadap Profitabilitas. Akan tetapi, Ukuran Perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap profitabilitas. Ukuran Perusahaan memperkuat pengaruh Modal Kerja terhadap Profitabilitas. Sedangkan, Ukuran Perusahaan memperlemah pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas. Semakin besar Ukuran Perusahaan, maka akan semakin kecil pengaruh negatif penggunaan utang terhadap perolehan laba.

Kata kunci: Profitabilitas, Modal Kerja, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

Profitability can be used as a benchmark for the company's achievement of its goals. During the COVID-19 pandemic, companies are required to be able to survive and compete for the survival of the company and the trust of shareholders in order to maintain their investment. The purpose of this study is to analyze the effect of working capital, leverage, and liquidity on company profitability moderated by company size variable. The object used in this study is a mining company registered at ISSI for the 2016-2021 period. Based on this population, 31 companies are selected as research samples. The number of observations used is 186 observations. The type of data used is panel data with data processing using STATA.16 software. Regression analysis is performed with panel data, multiple linear regression tests, and moderated regression analysis. The results of this study indicate that Working Capital has no significant effect on Profitability. Leverage has a significant negative effect on Profitability, which shows that the company is very dependent on external capital in the form of debt which causes a decrease in profit. Liquidity has a significant positive effect on Profitability. Then, the size of the company is able to moderate the effect of Working Capital and Leverage on Profitability. However, company size is not able to moderate the effect of Liquidity on Profitability. Company size strengthens the effect of Working Capital on Profitability. Meanwhile, Company Size weakens the influence of Leverage on Profitability. The larger the size of the company, the smaller the negative effect of the use of debt on profit.

Keywords: Profitability, Working Capital, Leverage, Liquidity, Company Size

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pertumbuhan perekonomian merupakan peningkatan kapasitas produksi barang dan jasa sehingga meningkatkan pendapatan nasional dan memakmurkan masyarakat (Juwita, Fasa, & Suharto, 2021) . Pertumbuhan perekonomian di Indonesia didorong oleh perusahaan yang terdapat di Indonesia sendiri. Perusahaan pertambangan Indonesia memiliki tujuan untuk mencari laba dan memenuhi kebutuhan bahan tambang nasional. Maka, perusahaan pertambangan Indonesia juga ikut mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia. Beberapa perusahaan pertambangan Indonesia telah masuk ke daftar saham yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Investasi merupakan wadah bagi perusahaan pertambangan untuk mendapatkan modal tambahan guna memperluas dan memperkuat bisnis.

Islam memandang investasi saham sebagai salah satu sarana yang baik untuk mengelola harta agar mejadi produktif. Investasi merupakan aktivitas *muamalah* yang masuk ke dalam pembahasan dan kajian *fiqh* (Fielnanda, 2017). Salah satu wadah yang dapat digunakan untuk berinvestasi adalah pasar modal syariah di BEI. Pembahasan dan kajian mengenai hukum jual-beli saham sudah dimulai sejak tahun 1970-an oleh para ahli *fiqh* dan pakar ekonomi. Islam pada dasarnya memperbolehkan praktik jual-beli saham selama masih berdasarkan prinsip-prinsip syariah.

Indonesia merupakan negara dengan penduduk yang mayoritas beragama Islam. Sehingga, kajian mengenai bolehnya jual-beli saham menjadi penting. Majelis Ulama Indonesia (MUI) menerbitkan Fatwa Dewan Syari'ah Nasional No: 40/DSN-MUI/X/2003 sebagai upaya untuk memenuhi kebutuhan umat muslim yang ingin berinvestasi dengan tetap berpedoman pada ketentuan-ketentuan Islam. Fatwa ini didasari beberapa ayat *Al-Qur'an* dan *Hadis* Nabi SAW. Peneliti mengutip beberapa ayat *Al-Qur'an* yang relevan dengan penelitian ini, yaitu:

﴿وَيْلٌ لِّكُلِّ هُمَزَةٍ لُّمَزَةٍ (۱) الَّذِي جَمَعَ مَالًا وَعَدَّدَهُ (۲) يَحْسَبُ أَنَّ مَالَهُ أَخْلَدَةٌ (۳)﴾ (الهمزة [۱۰۴] : ۱-۳)

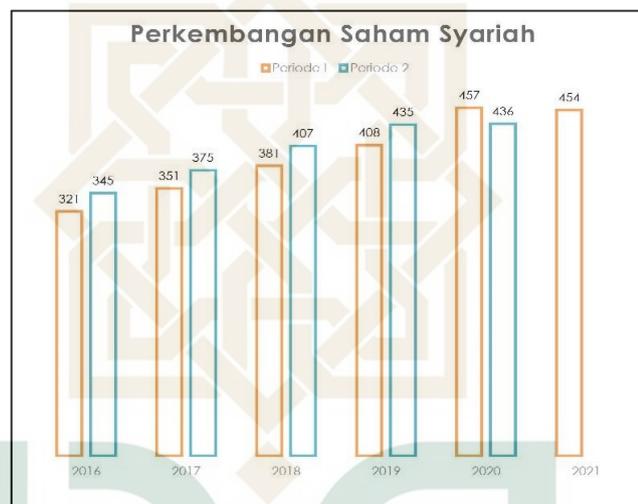
Artinya: “Katakanlah bagi setiap pengumpat lagi pencela (1) Yang mengumpulkan harta dan menghitung-hitung (2) Dia mengira bahwa hartanya itu dapat mengkekalkannya (3).” (QS. Al-Humazah [104]: 1-3)¹.

Berdasarkan ayat di atas, penelitian (Adzhiim, 2021) menjelaskan bahwa seluruh kekayaan di muka bumi adalah kepemilikan Allah bukan kepemilikan seseorang. Ia juga menjelaskan bahwa harta seharusnya digunakan untuk memakmurkan bumi, maka manusia harus membuka pintu rezeki bagi sesama manusia. Fielnanda, (2017) juga menjelaskan bahwa Islam pada hakikatnya adalah agama yang mendukung investasi. Ia menjelaskan bahwa Islam tidak membenarkan kekayaan atau harta yang dimiliki seseorang hanya ditumpuk dan tidak produktif (*idle asset*).

Investasi saham dapat menjadi sarana yang tepat untuk mengalokasikan harta agar dapat bermanfaat bagi sesama manusia. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan salah satu wadah untuk berinvestasi bagi umat

¹ Al-Qur'an, 104:1-3

Islam. Konstituen ISSI mengikuti proses *screening* Fatwa DSN-MUI No: 40/DSN-MUI/X/2003 dan Peraturan OJK Nomor 35/POJK/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah. Proses *screening* pada emiten yang akan bergabung di ISSI dapat memastikan bahwa saham tersebut sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.



**Gambar 1.1 Statistik Saham Syariah -
Oktober 2021**

Sumber : ojk.go.id

Berdasarkan data statistik di atas jumlah saham yang bergabung di ISSI sampai bulan Oktober 2021 mencapai 454 saham. Jumlah ini meningkat dari periode bulan Januari-Juni 2021 yang berjumlah 438 saham. Saham yang bergabung dalam ISSI memiliki kapitalisasi pasar sebesar Rp3.352,26 triliun pada penutupan Juni 2021. Hal ini berarti saham yang berada di ISSI meningkat sebesar 0,22% jika dibandingkan dengan penutupan tahun 2020, yaitu sebesar Rp3.344,93 triliun (OJK, 2021). Data statistik di atas menunjukkan peran pasar modal syariah terhadap pemulihan ekonomi pasca pandemi. Perusahaan

pertambangan yang terdaftar dalam ISSI secara tidak langsung berperan dalam pemulihan dan pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Pertumbuhan perekonomian di Indonesia mengalami kontraksi di akhir tahun 2020 yaitu sebanyak 2,07 persen (C-to-C), jika dibandingkan dengan tahun 2019. Perekonomian Indonesia pada triwulan IV tahun 2020 juga mengalami kontraksi terhadap triwulan IV tahun 2019 yaitu sebanyak 2,19 persen (y-on-y). Kemudian, perekonomian Indonesia pada triwulan IV tahun 2020 terhadap triwulan sebelumnya juga mengalami kontraksi yaitu sebanyak 0,42 persen (q-to-q). Perusahaan sektor pertambangan dan penggalian juga mengalami kontraksi sebesar 1,95 persen pada triwulan IV-2020².

Indonesia merupakan negara nomer enam yang mempunyai cadangan batu bara terbesar didunia dan memiliki 1.234 lokasi penambangan batubara (Hing, Alamsyah, & Pradiani, 2020). Pertumbuhan nilai produksi minyak dan gas mengalami penurunan sepanjang tahun 2020 dibandingkan tahun 2019, namun jika perbandingan dilakukan di tahun yang sama, maka perbandingan produksi 2020 lebih tinggi dari perbandingan 2019³.

Pertumbuhan nilai produksi ini menunjukkan perusahaan pertambangan mampu bertahan dalam persaingan bisnis dan memiliki kemungkinan untuk menghasilkan laba yang maksimal meski dalam kondisi pandemi covid-19. Permintaan terhadap barang tambang minerba semakin baik, sehingga perusahaan juga memaksimalkan produksi untuk meningkatkan penjualan.

²Diakses dari <https://www.bps.go.id/pressrelease/2021/02/05/1811/ekonomi-indonesia-2020-turun-sebesar-2-07-persen--c-to-c-.html> pada tanggal 12 oktober pukul 16:19.

³Diakses dari <https://www.esdm.go.id/assets/media/content/content-laporan-kinerja-ditjen-migas-2020.pdf> pada tanggal 19 oktober 2021 pukul 20:52.

Apabila penjualan suatu perusahaan terus meningkat, maka keuntungan yang akan didapatkan oleh perusahaan juga akan meningkat (Grau & Reig, 2021). Keberhasilan perusahaan pertambangan bertahan dimasa pandemi mendorong peneliti melakukan penelitian lebih lanjut mengenai hal ini.

Perusahaan dituntut untuk mampu bertahan dalam segala kondisi dan dapat mememangkan persaingan bisnis demi keberlangsungan perusahaan. Manajemen perusahaan harus membentuk kebijakan perusahaan yang lebih baik, agar bertahan terhadap risiko ekstrem seperti pandemi (Kaczmarek, Perez, Demir, & Zaremba, 2021). Perusahaan perlu meningkatkan kinerja agar terus mempertahankan keeksistensiannya.

Berdirinya sebuah perusahaan memiliki tujuan untuk mencari laba. Salah satu cara untuk mencari laba yaitu dengan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat diukur dengan rasio profitabilitas. Profitabilitas dapat diartikan sebagai keberhasilan suatu perusahaan dalam mendapatkan laba, yang berhubungan dengan pendapatan, total aset, dan modal internal (Fajar, Dinda, & Zuliestiana, 2020).

Penelitian bertemakan profitabilitas telah banyak dilakukan sebelumnya, tapi tidak memiliki hasil yang konsisten untuk setiap faktornya. Perbedaan hasil ini mungkin dikarenakan sifat variabel dependen dan independen, periode penelitian, metode penelitian, dan tempat pengambilan sampel penelitian yang berbeda. Sehingga penelitian menggunakan informasi dalam laporan keuangan masih sangat luas dan mungkin untuk diteliti. Penelitian ini berfokus pada analisis kuantitatif terhadap laporan keuangan perusahaan pertambangan di

ISSI. Tujuan pengambilan populasi dan sampel dari ISSI untuk melihat pertumbuhan saham syariah sebelum dan sesudah pandemi Covid-19.

Profitabilitas dapat digunakan sebagai tolak ukur pencapaian perusahaan terhadap tujuannya. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba dan ukuran tingkat keefektifan pengelolaan manajemen perusahaan (Simarmata, 2020). Profitabilitas memiliki dua sudut pandang yang berbeda yaitu konvensional dan Islam. Profitabilitas menurut pandangan konvensional hanya berorientasi pada materiil. Pandangan ini akan berdampak pada implementasinya yaitu setiap orang yang berbisnis akan menumpuk kekayaan tanpa membedakan mana harta yang *haq* dan *batil* (Marwan, 2021).

Islam memiliki pandangan yang berbeda terhadap profitabilitas. Islam tidak hanya melihat laba dari aspek materi, akan tetapi juga melihat aspek non-materi. Aspek non-materi yang dimaksud adalah mencari keberkahan dan keridhaan Allah SWT. Dampak yang akan muncul pada implementasinya yaitu setiap orang akan memperhatikan dan melihat cara mana yang *haq* dan mana yang *batil*. Peneliti mengutip ayat yang berkaitan dengan konsep mencari laba yang benar dalam perspektif Islam, yaitu:

...وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ حَرَّمَ الرِّبَا... (البقرة [٢]: ٢٧٥)

Artinya: “...dan Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba...”. (QS. Al-Baqarah [2]:275)⁴.

Berdasarkan ayat di atas, Allah menegaskan bahwa praktik jual-beli itu halal dan praktik riba dalam memperoleh laba itu haram. Suretno, (2018)

⁴ Al-Qur'an, 2:275

menjelaskan riba juga diartikan ke bahasa Inggris sebagai "*Usury*" yaitu tambahan uang atas modal yang diperoleh dengan cara yang bertentangan dengan syari'ah. Penjelasan di atas menegaskan pentingnya memperhatikan apakah perolehan laba (profitabilitas) perusahaan telah terbebas dari praktik riba. Proses *screening* saham syariah terhadap perusahaan pertambangan yang akan tergabung di ISSI menjadi sangat penting untuk dilakukan. Sehingga, profitabilitas perusahaan pertambangan yang tergabung di ISSI telah sesuai dengan prinsip-prinsip syari'ah dan terbebas dari riba.

Profitabilitas perusahaan pertambangan yang tergabung di ISSI dapat dipengaruhi oleh banyak faktor seperti modal kerja (Rey-Ares, Fernández-López, & Rodeiro-Pazos, 2021), leverage, dan likuiditas (Halim, Felicia, Luis, Veronica, & Wulandari, 2021). Penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Ukuran perusahaan merupakan faktor penting yang dipertimbangkan oleh perusahaan untuk meningkatkan perusahaan (Fonseca, Guedes, & da Conceição Gonçalves, 2021).

Modal kerja adalah rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas modal kerja perusahaan selama periode tertentu (Vidyasari, Mendra, & Saitri, 2021). Modal kerja diukur menggunakan *working capital turnover* (WCT). *Working capital turnover* (WCT) adalah perbandingan antara penjualan dengan modal kerja bersih. Modal kerja bersih dihitung dengan aktiva lancar yang dikurangi dengan utang lancar (Setiawan, Susanti, & Nugraha, 2021). *Pecking Order Theory* adalah sebuah teori yang meyakini perusahaan harus memprioritaskan dana internal daripada eksternal. Perusahaan harus

menginvestasikan modal kerja yang dimiliki agar dapat berputar. Investasi modal kerja dapat mempermudah perusahaan meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Penelitian ini meyakini faktor pertama yang mempengaruhi profitabilitas adalah modal kerja. Perusahaan dengan tingkat investasi modal kerja yang tinggi mengurangi risiko operasional, dengan menimbulkan peluang profitabilitas yang lebih besar (Rey-Ares et al., 2021). Dalam keuangan perusahaan modern, modal kerja menjelaskan posisi bersih aset likuid perusahaan, baik riil dan keuangan (Nicolas, 2021). Ukuran optimal modal kerja ditentukan oleh karakteristik perusahaan dan konteks ekonomi (Alvarez, Sensini, & Vazquez, 2021). Peneliti meyakini perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI menginvestasikan modal kerjanya dengan baik dan dapat meningkatkan profitabilitasnya. Sehingga, perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI mampu bertahan di era pandemi covid 19.

Penelitian ini meyakini faktor kedua yang mempengaruhi profitabilitas adalah leverage. Tingkat leverage perusahaan pertambangan pada penelitian ini dihitung menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu perbandingan antara total utang dengan total ekuitas (Sitompul, 2021). Leverage merupakan rasio keuangan yang bertujuan untuk melihat seberapa besar modal perusahaan yang berasal dari utang. Selain itu, leverage juga dapat digunakan untuk mengukur kemampuan sebuah perusahaan dalam memenuhi utang jangka panjangnya. Bagi manajemen perusahaan leverage digunakan untuk melihat kinerja keuangan perusahaan.

Peningkatan leverage mengindikasikan bahwa perusahaan mempunyai utang yang besar dan berpengaruh terhadap penurunan profitabilitas perusahaan (Battisti, Bollani, Miglietta, & Salvi, 2020). Sebaliknya, tingkat leverage yang rendah mengindikasikan fleksibilitas keuangan dan tingkat profitabilitas tinggi (Kaczmarek et al., 2021). Dalam penelitian Fajar et al., (2020) menyatakan bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan secara parsial terhadap Profitabilitas (ROE).

Penelitian ini meyakini bahwa faktor ketiga yang mempengaruhi profitabilitas adalah likuiditas. Likuiditas perusahaan pertambangan pada penelitian ini dihitung menggunakan indikator *Current Ratio* (CR) yaitu perbandingan antara aktiva lancar dengan utang lancar. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendeknya dengan aktiva lancar (Sitompul, 2021). Jika perusahaan tidak mampu membayar utang jangka pendeknya, maka akan mengakibatkan adanya dana menganggur yang menyebabkan ketidakefektifan perusahaan dalam memperoleh laba. Perusahaan juga dianggap akan membuang kesempatan dalam meningkatkan profitabilitas (Pratama & Wahyudi, 2021).

Likuiditas yang tinggi menyiratkan produktivitas yang baik pada pemanfaatan aktiva lancar. Sebaliknya, likuiditas yang rendah menyiratkan produktivitas yang buruk terhadap pemanfaatan aktiva lancar. Pemanfaatan aktiva lancar yang efektif dan efisien menunjukkan peningkatan profitabilitas perusahaan. Dalam penelitian (Skorburg & Shenai, 2021), dan (Sundas & Butt, 2021) menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang positif dan

signifikan terhadap profitabilitas (ROE). Sebaliknya, (Mahulae, 2020) menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Penelitian ini menggunakan variabel ukuran perusahaan sebagai faktor yang memoderasi modal kerja, leverage, dan likuiditas terhadap profitabilitas. Ukuran perusahaan merupakan skala yang digunakan untuk menggambarkan besar kecilnya perusahaan. Nilai ukuran perusahaan dapat memberikan gambaran tentang besar kecilnya kemungkinan profitabilitas. Jika nilai ukuran perusahaan semakin besar, maka dapat memprediksi peningkatan profitabilitas (Pradnyanita Sukmayanti & Triaryati, 2019). Sebaliknya, semakin kecil nilai ukuran perusahaan dapat memprediksikan penurunan profitabilitas.

Ukuran Perusahaan dipercaya mampu mempengaruhi perolehan laba perusahaan. Ukuran Perusahaan memiliki perbedaan antara perusahaan besar dan kecil, sehingga menimbulkan risiko usaha yang berbeda. Perusahaan dengan ukuran yang besar akan lebih mudah mendapat kepercayaan dari investor di pasar modal. Sedangkan, pada perusahaan dengan ukuran kecil, para investor akan lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan untuk membeli saham perusahaan tersebut. Sehingga, perusahaan dengan ukuran besar lebih mudah mendapat tambahan modal yang kemudian akan meningkatkan profitabilitas (Pradnyanita Sukmayanti & Triaryati, 2019).

Dalam penelitian (Sudiyatno, Puspitasari, Suwarti, & Asyif, 2020); (Yulimtinan & Atiningsih, 2021); (Pradnyaswari & Dana, 2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hal ini

menunjukkan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan menggambarkan tingkat pencapaian profitabilitas. (Oktapiani & Wiksuana, 2018) menyatakan dalam penelitiannya bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas. Struktur modal adalah keputusan pendanaan yang memilih antara penggunaan utang atau ekuitas untuk mendanai aktivitas perusahaan (Yanti & Darmayanti, 2019).

Berdasarkan *Pecking Order Theory*, pemilihan penggunaan dana internal lebih diutamakan dari utang, tetapi apabila terjadi defisit maka perusahaan dianjurkan untuk menggunakan pendanaan eksternal termasuk utang (Junita, 2020). Variabel modal kerja, leverage, dan likuiditas dapat mengindikasikan besar kecilnya utang perusahaan. Penelitian ini juga bertujuan untuk melihat apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh modal kerja, leverage, likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan secara komprehensif.

Berdasarkan penjelasan di atas, profitabilitas dipengaruhi berbagai faktor yang sangat signifikan. Penelitian ini mengambil Modal Kerja, Leverage, dan Likuiditas sebagai faktor yang mempengaruhi profitabilitas. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) seperti yang sudah dijelaskan sebelumnya. Sehingga dalam penelitian ini, peneliti akan membahas mengenai pengaruh faktor-faktor yang berkaitan dengan profitabilitas yang ada di perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. Judul penelitian yang peneliti ambil adalah : **“PENGARUH MODAL KERJA, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA**

PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA 2016-2021 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021 ?
2. Bagaimana pengaruh Leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021 ?
3. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021 ?
4. Bagaimana pengaruh modal kerja yang dimoderasi ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021 ?
5. Bagaimana pengaruh leverage yang dimoderasi ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021 ?
6. Bagaimana pengaruh likuiditas yang dimoderasi ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021 ?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mendeskripsikan pengaruh modal kerja terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021.
2. Untuk mendeskripsikan pengaruh leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021.
3. Untuk mendeskripsikan pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021.
4. Untuk mendeskripsikan pengaruh modal kerja yang dimoderasi ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021.
5. Untuk mendeskripsikan pengaruh leverage yang dimoderasi ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021.
6. Untuk mendeskripsikan pengaruh likuiditas yang dimoderasi ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2016-2021.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan pengetahuan dan informasi mengenai beberapa faktor yang dapat mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan. Penelitian ini dapat menjadi referensi untuk pembuktian dua teori tentang modal perusahaan yaitu *Trade Off Theory* dan *Pecking Order Theory*. Bagi akademisi, penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan untuk pelajaran dan perkuliahan. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai rujukan tambahan dalam penelitian di kemudian hari.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi emiten atau perusahaan yang terdaftar di ISSI sebagai bahan pertimbangan dan pengetahuan tentang pemilihan pendanaan yang terbaik bagi perusahaan. Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada emiten tentang faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat perolehan laba dan tingkat efektivitas manajemen. Selain itu, penelitian ini dapat bermanfaat bagi calon investor khususnya calon investor muslim sebagai referensi untuk menganalisis perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI.

E. Sistematika Penelitian

1. Bagian Awal

Yang termasuk dalam bagian awal pada penelitian ini yaitu: halaman sampul, halaman judul, lembar pengesahan, lembar persetujuan, pernyataan keaslian, motto, persembahan, pedoman transliterasi arab latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar grafik/gambar, daftar lampiran, dan abstrak.

2. Bagian Isi

a. Bab I Pendahuluan

Bab I penelitian ini meliputi: latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang masalah menguraikan fenomena dan alasan dilakukannya penelitian ini. Rumusan masalah menjelaskan tentang pertanyaan-pertanyaan yang berhubungan dengan inti masalah penelitian. Tujuan dan manfaat penelitian merupakan harapan dari penelitian ini dan yang terakhir adalah sistematika pembahasan.

b. Bab II Tinjauan Pustaka

Bab II penelitian ini meliputi: landasan teori, telaah pustaka dan pengembangan hipotesis. Landasan teori menguraikan teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Trade Off Theory* dan *Pecking Order Theory*. Tinjauan pustaka membahas penelitian terdahulu yang dijadikan referensi pada penelitian ini. Sub bab terakhir adalah pengembangan hipotesis, yang berisi dugaan sementara peneliti tentang

pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen serta fungsi variabel moderasi yang dituangkan dalam kerangka pemikiran penelitian.

c. Bab III Metode Penelitian

Bab III menerangkan metode yang digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Bab ini juga membahas jenis penelitian, populasi dan metode pengambilan sampel, pengumpulan data sampel, definisi operasional variabel dan metode analisis hasil penelitian.

d. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab IV menguraikan mengenai hasil dari penelitian ini. Dalam bab ini, peneliti berfokus pada pembahasan mengenai hasil uji statistik deskriptif, uji regresi linier dengan data panel, dan analisis regresi moderasi yang diolah dengan STATA.16. Pembahasan bab ini juga berfokus pada hasil dari uji hipotesis.

e. Bab V Penutup

Bab V pada penelitian ini menjelaskan tentang kesimpulan yang berisi hasil dari pengujian hipotesis. Bab ini juga juga memuat rekomendasi untuk penelitian yang lebih lanjut, baik dari civitas akademik maupun dari masyarakat umum. Selain itu, bab ini juga memberi saran bagi calon investor.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh Modal Kerja, Leverage, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Maka kesimpulan dan hasil penelitian yang telah dilakukan adalah Modal Kerja tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2016-2021. Dengan begitu *Pecking Order Theory* tidak dapat terbukti, dimana penggunaan dana internal lebih menguntungkan daripada utang.

Penelitian ini membuktikan variabel Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2016-2020. Dengan begitu, *Trade Off Theory* yang menyatakan bahwa penggunaan utang sebagai perlindungan pajak dapat terbantahkan. Karena, hasil penelitian ini membuktikan bahwa Leverage yang tinggi dapat menurunkan tingkat pencapaian laba.

Selanjutnya, variabel Likuiditas terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2016-2021. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI tergolong likuid, karena mampu memenuhi kewajiban jangka pendek atau utang yang dimiliki perusahaan-perusahaan tersebut.

Kemudian, Ukuran Perusahaan yang dipercaya dapat memoderasi seluruh variabel independen (Modal Kerja, Leverage, dan Likuiditas) terhadap variabel Profitabilitas terbukti salah. Ukuran perusahaan hanya memoderasi Modal Kerja dan Leverage. Ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi hubungan Likuiditas terhadap Profitabilitas. variabel Ukuran Perusahaan sendiri berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas. Sehingga, variabel Ukuran Perusahaan dapat dikatakan masuk ke dalam jenis *quasi moderator* (moderasi semu) bagi hubungan Modal Kerja dan Leverage terhadap Profitabilitas. Sedangkan, Ukuran Perusahaan dikatakan *predictor* moderasi bagi hubungan Likuiditas terhadap Profitabilitas.

Ukuran Perusahaan berhasil memperkuat hubungan Modal Kerja terhadap Profitabilitas. Artinya, ukuran suatu perusahaan yang semakin besar, juga membutuhkan modal yang semakin besar. Ketika, modal suatu perusahaan semakin besar, maka akan meningkatkan pencapaian laba yang maksimal. Sehingga, Ukuran Perusahaan yang besar seharusnya dapat membuat perusahaan lebih memprioritaskan Modal Kerja yang berasal dari dana internal daripada utang, dalam upaya meningkatkan laba

Ukuran perusahaan berhasil melemahkan hubungan Leverage terhadap Profitabilitas. Artinya, Ukuran Perusahaan yang besar mampu memperlemah pengaruh negatif utang terhadap perolehan laba. Ukuran suatu perusahaan yang semakin besar akan meningkatkan kebutuhan modal. Utang dapat bermanfaat bagi perusahaan sebagai modal tambahan dan juga pelindung pajak selama itu dalam batas wajar. Walaupun, di samping itu utang tetap berbahaya bagi

perusahaan apabila terlalu besar, karena dapat menimbulkan risiko penurunan laba.

Ukuran Perusahaan tidak berhasil memoderasi hubungan likuiditas terhadap Profitabilitas. Artinya, Ukuran Perusahaan tidak dapat memperkuat ataupun memperlemah hubungan Likuiditas terhadap Profitabilitas. Hasil ini menunjukkan bahwa besar kecilnya ukuran suatu perusahaan tidak akan mempengaruhi pentingnya Likuiditas terhadap perolehan laba. Perusahaan harus tetap pada posisi likuid, yaitu perusahaan harus mampu membayar utang jangka pendeknya. Hal ini, akan sangat bermanfaat bagi pertumbuhan laba yang akan meningkatkan kepercayaan calon investor.

Penelitian ini akan mengubah stigma masyarakat tentang perusahaan dengan akad syariah. Umumnya, masyarakat hanya mengenal perbankan syariah atau lembaga keuangan syariah lainnya sebagai perusahaan berakad syariah. Sehingga, penelitian ini dapat menambah wawasan masyarakat bahwa perusahaan apapun dalam sektor manapun dapat digolongkan sebagai perusahaan syariah selama mematuhi kebijakan-kebijakan syariah dalam bertransaksi.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil dan temuan dalam penelitian ini, peneliti menemukan beberapa fakta mengenai pengaruh Modal Kerja, Leverage, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas yang juga dimoderasi Ukuran Perusahaan. Peneliti memberikan beberapa implikasi berdasarkan fakta-fakta tersebut, yaitu:

1. Implikasi Teoritis

- a. Penelitian ini membuktikan bahwa Ukuran Perusahaan memperkuat hubungan Modal Kerja terhadap Profitabilitas. Modal Kerja sendiri berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Profitabilitas. Fakta ini menunjukkan bahwa *Pecking Order Theory* itu benar. Implikasi teoritis yang dapat diberikan yaitu *Pecking Order Theory* harus diterapkan dalam sebuah perusahaan, karena teori ini memiliki alasan yang kuat untuk meningkatkan peluang laba bagi perusahaan.
- b. Penelitian ini membuktikan bahwa Leverage berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas. Fakta ini sekaligus menunjukkan bahwa *Trade Off Theory* tidak dapat dibuktikan di dalam penelitian ini. Sehingga, implikasi teoritis yang dapat diberikan yaitu *Trade Off Theory* hanya dapat diterapkan apabila utang perusahaan terukur dan tidak terlalu tinggi serta laba perusahaan dalam kondisi tinggi.

2. Implikasi Praktis

- a. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Modal Kerja berpengaruh positif terhadap Profitabilitas walaupun tidak signifikan. Berdasarkan fakta ini, perusahaan harus mengutamakan dana internal ketika ingin mengambil keputusan pendanaan. Perusahaan dapat mengambil kebijakan dengan menahan terlebih dahulu profit yang didapatkan untuk menjadi modal tambahan bagi perusahaan. Hal ini dapat mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal seperti utang.

- b. Penelitian ini membuktikan bahwa Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap Profitabilitas. Fakta ini dapat digunakan oleh manajemen perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan pendanaan. Manajemen dapat mengambil kebijakan untuk tidak menggunakan utang atau setidaknya mengambil keputusan untuk berutang dalam jumlah kecil. Kebijakan ini dapat digunakan oleh manajemen untuk mengurangi risiko-risiko yang muncul dari utang.
- c. Penelitian ini membuktikan bahwa utang yang terlalu tinggi dapat berbahaya bagi Profitabilitas perusahaan. Hal ini dapat menjadi salah satu faktor yang menyebabkan penurunan kesejahteraan *shareholder* maupun *stakeholder* perusahaan pertambangan yang terdaftar di ISSI. MUI dan OJK dapat memperketat peraturan dalam *screening* saham syariah dengan memperkecil batas maksimum total utang yang berbasis bunga. Hal ini juga dapat menjadikan perusahaan yang terdaftar di ISSI semakin patuh terhadap prinsip-prinsip syariah

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, tentang pengaruh Modal Kerja, Leverage, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. Maka, peneliti memiliki beberapa saran:

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat menjadi acuan bagi perusahaan bahwa dalam upaya meningkatkan laba terdapat beberapa hal yang harus diperhatikan. Seperti, dalam memilih pendanaan untuk mengembangkan perusahaan, manajemen harus mengutamakan penggunaan dana internal dan saham untuk modal kerja daripada penggunaan utang. Penggunaan utang tetap diperbolehkan selama dalam batas wajar untuk perlindungan pajak.

2. Bagi Investor

Sebagai pihak yang mengharapkan keuntungan dari investasi, khususnya bagi investor muslim yang menanam modal di pasar saham seharusnya lebih mengutamakan pilihan investasi di saham syariah seperti saham perusahaan yang terdaftar di ISSI. Disamping itu, investor harus memperhatikan faktor-faktor yang berkenaan dengan analisis laporan keuangan. Seperti, rasio profitabilitas, leverage, likuiditas, dll.

3. Bagi Akademisi

Sebagai acuan untuk penelitian di masa yang akan datang, peneliti menyarankan agar penelitian di masa yang akan datang dapat menambah faktor-faktor lain yang mempengaruhi profitabilitas seperti *intellectual capital* dan solvabilitas. Selain itu, peneliti selanjutnya bisa mengganti indikator variabel dalam penelitian, seperti mengganti indikator variabel Profitabilitas yaitu *return on asset (ROA)* menjadi *return on*

equity (ROE), indikator variabel Modal Kerja yaitu *work capital turnover* (WCT) menjadi *cash conversion cycle* (CCC).

Peneliti selanjutnya juga bisa menambah jumlah sampel, periode waktu penelitian, dan tempat pengambilan sampel. Hal ini dapat dilakukan untuk menjadikan informasi dan hasil penelitian yang terbaharukan, agar dapat bermanfaat dan sesuai dengan kondisi, masa, tren di masa yang akan datang. Semoga kedepannya penelitian selanjutnya dapat menghasilkan teori-teori baru untuk mendukung pembangunan ekonomi Indonesia dan Dunia.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, R., Hatuwe, R. S. M., & Dja'wa, A. (2020). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DITINJAU DARI RENTABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS (STUDI KASUS PADA PT. RIKA MART BAUBAU) (Analysis of Financial Performance Assessed from Profitability, Liquidity and Solvability Case Study at PT. Rika Mart Baub. *Uniqbu Journal of Social Sciences (UJSS)*, 1(3), 164–175.
- Abel, A. B. (2015). Optimal Debt and Profitability in the Tradeoff Theory. *Nber Working Paper Series*, 1–74. Retrieved from <http://www.nber.org/papers/w21548>
- Adzhiim, A. (2021). HARTA DALAM AL-QUR'AN: STUDI PENAFSIRAN QS. AL-HUMAZAH MENURUT MUTAWALLI AL-SYA'RAWI. *Skripsi*, 1–115.
- Alvarez, T., Sensini, L., & Vazquez, M. (2021). Working Capital Determinants and Profitability : Empirical Evidence from an Emergent Economy. *International Journal of Advances in Management and Economics*, 11(1), 32–39.
- Anissa, A. R. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(1), 125–145. <https://doi.org/10.33476/ms.v6i2.1197>
- Bajaj, Y., Kashiramka, S., & Singh, S. (2020). Application of capital structure theories: a systematic review. *Journal of Advances in Management Research*, 18(2), 173–199. <https://doi.org/10.1108/JAMR-01-2020-0017>
- Battisti, E., Bollani, L., Miglietta, N., & Salvi, A. (2020). The impact of leverage on the cost of capital and market value: Evidence from Shari'ah-compliant firms. *Management Research Review*, 43(9), 1081–1096. <https://doi.org/10.1108/MRR-01-2019-0007>
- Briozzo, A., Vigier, H., & Martinez, L. B. (2016). Firm-Level Determinants of the Financing Decisions of Small and Medium Enterprises: Evidence from Argentina. *Latin American Business Review*, 17(3), 245–268. <https://doi.org/10.1080/10978526.2016.1209081>
- Cupertino, S., Vitale, G., & Riccaboni, A. (2021). Sustainability and short-term profitability in the agri-food sector, a cross-sectional time-series investigation on global corporations. *British Food Journal*, 123(13), 317–336. <https://doi.org/10.1108/BFJ-02-2021-0154>
- Dalci, I. (2018). Impact of financial leverage on profitability of listed manufacturing firms in China. *Pacific Accounting Review*, 30(4), 410–432. <https://doi.org/10.1108/PAR-01-2018-0008>
- Fachri, S., Salam, A. F., Suryanegara, M. H., & K, H. S. (2021). Pengaruh Quick Ratio (QR) Dan Debt to Asset Ratio (DAR) Terhadap Return On Assets (ROA)(Studi Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2015-2019). *Management Studies and Entrepreneur Journal*, 2(1), 34–47.
- Fielnanda, R. (2017). Konsep Screening Saham Syariah di Indonesia. *Al Falah*:

- Journal of Islamic Economics*, 2(2).
- Firdaus, M. I., Marseto, & Sishadiyati. (2021). ANALISIS DAMPAK INTEGRASI EKONOMI TERHADAP FOREIGN DIRECT INVESTMENT DI ASEAN. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 2(9), 1498–1510.
- Fonseca, S., Guedes, M. J., & da Conceição Gonçalves, V. (2021). Profitability and size of newly established firms. *International Entrepreneurship and Management Journal*. <https://doi.org/10.1007/s11365-020-00730-6>
- Grau, A., & Reig, A. (2021). Operating leverage and profitability of SMEs: agri-food industry in Europe. *Small Business Economics*, 57(1), 221–242. <https://doi.org/10.1007/s11187-019-00294-y>
- Halim, S., Felicia, Luis, V., Veronica, T., & Wulandari, B. (2021). *Pertumbuhan Penjualan , Ukuran Perusahaan , Leverage , Modal Kerja , Likuiditas , Perputaran Kas dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Pada Industri Makanan dan Minuman yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. 5(2), 545–550. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i2.412>
- Herlita, M., & Nurulrahmatia, N. (2021). ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI LQ- 45 PERIODE 2015 – 2020. 11(2), 86–103.
- Hidayat, I., & Dewi, F. O. S. (2022). *The Effect of Liquidity , Leverage , and Working Capital Turn on Profitability*. 7(1), 60–68.
- Hing, G. T., Alamsyah, A. R., & Pradiani, T. (2020). Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Harga Pasar Saham Pada Perusahaan Tambang Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek *JUBIS: Jurnal Bisnis*. Retrieved from <https://jurnal.stie.asia.ac.id/index.php/jubis/article/view/319>
- Hosseingholizadeh, R., Sharif, A., & Taghizadeh Kerman, N. (2021). A systematic review of conceptual models and methodologies in research on school principals in Iran. *Journal of Educational Administration*, 59(5), 564–581. <https://doi.org/10.1108/JEA-12-2020-0253>
- Jarallah, S., Saleh, A. S., & Salim, R. (2019). Examining pecking order versus trade-off theories of capital structure: New evidence from Japanese firms. *International Journal of Finance and Economics*, 24(1), 204–211. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1657>
- Junaidi. (2019). PENGARUH ARUS KAS OPERASI, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2008 - 2017. *Tesis*, 1–151.
- Junita, L. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Risiko Bisnis dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food & Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Artikel Ilmiah STIE PERBANAS*, 1–25.
- Juwita, Fasa, M. I., & Suharto. (2021). Pengaruh Foreign Direct Investment Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Perekonomian Indonesia. *Journal Of Management, Accounting, Economic and Business*, 02(02), 14–40.
- Kaczmarek, T., Perez, K., Demir, E., & Zarembo, A. (2021). How to survive a

- pandemic: The corporate resiliency of travel and leisure companies to the COVID-19 outbreak. *Tourism Management*, 84(August 2020), 104281. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2020.104281>
- Kirana, A. D. W., N. Rachma, & Primanto, A. B. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei 2017-2020. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 11(4), 82–94.
- Lianto, V., Sinaga, A. N., Susanti, E., Yaputra, C., & Veronica. (2020). ANALYSIS OF PROFITABILITY, CORPORATE SIZE, ASSET STRUCTURE, LIQUIDITY, AND BUSINESS RISK AGAINST CAPITAL STRUCTURE IN MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 3(2), 282–291.
- Mahulae, D. Y. D. (2020). ANALISIS PENGARUH EFISIENSI MODAL KERJA, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP PROFITABILITAS. *Jurnal Ilmiah "JUMANSI STINDO" Medan*, 2(1). Retrieved from <http://repositorio.unan.edu.ni/2986/1/5624.pdf>
- Maria, M., Wiagustini, L. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Liquiditas Terhadap Profitabilitas Di Perusahaan Esperanca Timor-Oan (Eto) Dili Timor-Leste. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 1, 23. <https://doi.org/10.24843/eeb.2019.v08.i01.p02>
- Martinez, L. B., Scherger, V., & Guercio, M. B. (2019). SMEs capital structure: trade-off or pecking order theory: a systematic review. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 26(1), 105–132. <https://doi.org/10.1108/JSBED-12-2017-0387>
- Marwan, A. A. (2021). PENGARUH MERGER DAN AKUISISI TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF ISLAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2015-2019. *Skripsi*, 1–117.
- Maulina, F. (2021). Analisis Optimalisasi Modal Kerja Pt Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Ekonomi Integra*, 11(1), 048. <https://doi.org/10.51195/iga.v11i1.151>
- Muarif, H., Ibrahim, A., & Amri, A. (2021). LIKUIDITAS, KECUKUPAN MODAL, PEMBIAYAAN BERMASALAH DAN PENGARUHNYA TERHADAP PROFITABILITAS BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2016-2018. *JHIBIZ: Global Journal of Islamic Banking and Finance*, 3(1), 36–55.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 1–35. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nicolas, T. (2021). Short-term financial constraints and SMEs' investment decision: evidence from the working capital channel. *Small Business Economics*. <https://doi.org/10.1007/s11187-021-00488-3>
- Nurchaqiqi, R., & Suryarini, T. (2018). Accounting Analysis Journal The Effect of Leverage and Liquidity on Cash Dividend Policy with Profitability as Moderator Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 10–16. <https://doi.org/10.15294/aaj.v5i3.18631>
- Nurhandari, R. A. L. (2020). PENGARUH LIKUIDITAS DAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN

- SEBAGAI VARIABEL MODERATINGPADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Skripsi. *Skripsi*, 1–35. Retrieved from <http://repositorio.unan.edu.ni/2986/1/5624.pdf>
- OJK. (2021). Market Update Pasar modal Syariah Indonesia. *Direktorat Pasar Modal Syariah-Otoritas Jasa Keuangan*, 1–19.
- Oktapiani, N. L. M. W., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Peran Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1195. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p03>
- Pradnyanita Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 7132–7162. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07>
- Pradnyaswari, N. M. A. D., & Dana, I. M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), 505. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i03.p05>
- Pratama, D. A., & Wahyudi, S. (2021). Keuangan terhadap profitabilitas dengan firm size sebagai variabel control. *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 1–14.
- Rahmawati, I., & Mahfudz, M. K. (2018). ANALISIS PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA , LIKUIDITAS , STRUKTUR MODAL , SALES GROWTH , STRUKTUR AKTIVA , SIZE TERHADAP PROFITABILITAS (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016). 7(4), 1–14.
- Rey-Ares, L., Fernández-López, S., & Rodeiro-Pazos, D. (2021). Impact of working capital management on profitability for Spanish fish canning companies. *Marine Policy*, 130. <https://doi.org/10.1016/j.marpol.2021.104583>
- Samo, A. H., & Murad, H. (2019). Impact of liquidity and financial leverage on firm's profitability – an empirical analysis of the textile industry of Pakistan. *Research Journal of Textile and Apparel*, 23(4), 291–305. <https://doi.org/10.1108/RJTA-09-2018-0055>
- Septiano, R., Maheltra, W. O., & Sari, L. (2022). PENGARUH MODAL KERJA DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTIR SUB SEKTOR FARMASI TAHUN 2016-2020. 3(4), 381–391.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 5(1), 208–218. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383>
- Simarmata, A. M. (2020). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Eka Prasetya (JABEP)*, 7(1), 35–46. <https://doi.org/10.31289/jab.v4i1.1533>
- Sitompul, H. (2021). KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN

- INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan di Sektor Industri Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI periode tahun 2016-2019). *SKIPSI PROGRAM STUDI MANAJEMEN SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA*, 1–26.
- Skorburg, S., & Shenai, V. (2021). Impact of Non-Performing Loans on Smaller Us Bank Profitability and Value in the Post-Crisis Period. *Journal of European Economy*, 20(Issue Vol 20, No 2 (2021)), 327–349. <https://doi.org/10.35774/jee2021.02.327>
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sundas, S., & Butt, M. (2021). IMPACT OF LIQUIDITY ON PROFITABILITY AND PERFORMANCE . A CASE OF TEXTILE SECTOR OF PAKISTAN. *International Journal of Commerce and Finance*, 7(1), 122–129.
- Suretno, S. (2018). JUAL BELI DALAM PERSPEKTIF AL- QUR ' AN. *Ad-Deenar: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(01), 93–109.
- Susiyanti, S., & Effendi, B. (2019). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI. *Owner*, 3(2), 66. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.137>
- Vidyasari, S. A. M. R., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP PROFITABILITAS. *JURNAL KHARISMA*, 3(1), 94–105. <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i1.3077>
- Wardhani, H. K. (2022). ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS , PERTUMBUHAN PENJUALAN , LEVERAGE, TOTAL ASSET TURNOVER (TATO) DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 20. *Accounting and Finance*, 1–9.
- Wati, T. K., Sriyanto, S., & Khaerunnisa, E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2011-2016. *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1), 49–74. <https://doi.org/10.35448/jmb.v11i1.4319>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p15>
- Yudianti, D. S. A. (2021a). PENGARUH MODAL KERJA, LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI MODERASI. *Artikel Ilmiah STIE PERBANAS*, 1–13. Retrieved from http://www.ejurnal.its.ac.id/index.php/sains_seni/article/view/10544%0Ahttp

s://scholar.google.com/scholar?hl=en&as_sdt=0%2C5&q=tawuran+antar+pe
lajar&btnG=%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.jfca.2019.103237

Yudianti, D. S. A. (2021b). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Undergraduate Thesis, STIE Perbanas Surabaya*.

Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 69. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>

Zuliestiana, R. F. H. D. A. (2020). *PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS (Studi pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)*. 7(1), 836–845.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA