

SKRIPSI
PENGARUH *LEVERAGE, FIRM SIZE, LIQUIDITY*
TERHADAP *PROFITABILITY* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN
2017 – 2019



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : PRICYLLIA EFFENDI

NIM : 125180346

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2021

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : PRICYLLIA EFFENDI
NPM : 125180346
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, FIRM SIZE,
DAN LIQUIDITY TERHADAP
PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA
TAHUN 2017-2019

Jakarta, 13 Desember 2021

Pembimbing



(Lukman Surjadi, Drs., M. M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : PRICYLLIA EFFENDI
NO. MAHASISWA : 125180346
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*,
LIQUIDITY TERHADAP *PROFITABILITY* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2017 – 2019

Tanggal :

Tanggal :

Tanggal

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Pengaruh *Leverage, Firm Size, Liquidity* Terhadap *Profitability* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2017 – 2019 “.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, arahan, bimbingan, dan dukungan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya sebagai penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan sepuh hati atas segala bentuk bantuan yang berguna kepada yang terhormat :

1. Bapak Lukman Surjadi Drs., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran di tengah kesibukannya untuk memberi bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan bekal ilmu pengetahuan yang berguna selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Pegawai administrasi, karyawan umum, dan karyawan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan selama berkuliah di Universitas Tarumanagara.
7. Ayah, ibu, saudara, serta keluarga besar yang selalu mendukung dan mendoakan dalam proses pembelajaran maupun proses penyusunan skripsi di Universitas Tarumanagara.

8. Seluruh teman dan sahabat penulis yang telah memberi dukungan, semangat, doa, motivasi, bantuan, nasihat, serta informasi yang telah diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi maupun selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
9. Seluruh pihak lain yang ikut membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari penelitian skripsi ini masih jauh dari kata sempurna baik dalam kesalahan kata, maupun kesalahan penyusunan. Oleh karena itu saya memohon kritik dan saran yang bersifat membangun dan bermanfaat bagi penulis. Akhir kata penulis berharap semoga penelitian ini bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 25 Agustus 2021

Penulis,



Pricyllia Effendi

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *LIQUIDITY* TERHADAP
PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2017 – 2019**

Abstract: This study aims to determine the effect of leverage (DER), firm size (SIZE), and liquidity (CR) on profitability (ROA) of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019. The sample was selected using purposive sampling technique and the valid data were 73 companies. The data processing technique using multiple regression analysis was carried out using the random effects method assisted by the E-views 12 program and Microsoft Excel 2010. The results of the partial study showed that there was a significant negative effect between leverage on profitability, company size had a significant positive effect on profitability. And liquidity had no effect on profitability.

Keywords : Profitability, Leverage, Firm Size, and Liquidity

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* (DER), ukuran perusahaan (SIZE), dan likuiditas (CR) terhadap profitabilitas (ROA) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Sampel dipilih menggunakan teknik purposive sampling dan data yang telah valid adalah 73 perusahaan. Teknik proses data menggunakan analisis regresi berganda dilakukan dengan metode *random effect* yang dibantu menggunakan program Eviews 12 dan Microsoft Excel 2010. Hasil dari penelitian secara parsial menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif signifikan antara *leverage* terhadap profitabilitas, ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Dan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.

Kata kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
B. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi masalah	3
3. Ruang lingkup	4
4. Rumusan masalah.....	4
C. Tujuan dan manfaat	4
1. Tujuan	4
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. <i>Agency Theory</i>	6
2. <i>Pecking Order Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. <i>Profitability</i>	8
2. <i>Leverage</i>	8
3. <i>Firm Size</i>	9
4. <i>Liquidity</i>	10
C. Keterkaitan Antar Variabel.....	11

1. <i>Leverage</i> terhadap <i>Profitability</i>	11
2. <i>Firm Size</i> terhadap <i>Profitability</i>	11
3. <i>Liquidity</i> terhadap <i>Profitability</i>	12
D. Penelitian Terdahulu	12
1. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	20
 BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain penelitian.....	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	22
C. Operasional Variabel dan Instrumen	23
D. Analisis Data.....	25
E. Asumsi Analisis Data.....	28
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subyek Penelitian	31
B. Deskripsi Objek Penelitian	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	36
D. Hasil Analisis Data	44
E. Pembahasan	50
 BAB V PENUTUP	56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
1. Keterbatasan.....	59
2. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Operasional Variabel	25
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	32
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	34
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	37
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	42
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	45
Tabel 4.10 Hasil Uji F (ANOVA)	47
Tabel 4.11 Hasil Uji t (<i>t-test</i>)	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	50
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Penelitian	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	21
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Model <i>Common Effect Model</i>	65
Lampiran 2. Model <i>Fixed Effect Model</i>	65
Lampiran 3. Model <i>Random Effect Model</i>	66
Lampiran 4. Hasil Uji Chow.....	66
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman	67
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	68
Lampiran 7. Daftar Kode dan Nama Perusahaan	68
Lampiran 8. Data Variabel Independen dan Dependen.....	71

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada umumnya, seseorang mendirikan perusahaan dengan tujuan mendapatkan keuntungan semaksimal mungkin. Semakin suatu perusahaan dikelola secara baik dan benar maka perusahaan akan terus berkembang dan dapat terus bersaing dengan kompetitor lainnya. Pengelolaan sumber daya dan strategi yang matang akan memberikan keuntungan bagi internal perusahaan maupun pihak eksternal perusahaan. Terdapat beberapa cara untuk meningkatkan profit perusahaan yaitu dengan meningkatkan service layanan, meningkatkan nilai jual, memperluas pangsa pasar, mengurangi biaya operasional, dsb. Tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan menjadi sangat penting karena menentukan kesuksesan perusahaan tersebut.

Profitabilitas sendiri menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas merupakan sesuatu yang penting bagi perusahaan, karena dari profitabilitas dapat dilihat kesehatan keuangan perusahaan, selain itu berhasil atau tidaknya perusahaan itu juga dapat diukur dengan profitabilitas. Tingginya income yang dihasilkan oleh perusahaan dapat menarik perhatian para investor dan calon investor untuk menanamkan modalnya. Oleh karena itu manajemen perusahaan harus melakukan segala cara agar laporan keuangan perusahaan menjadi lebih baik untuk dibaca, salah satunya dengan meningkatkan profitabilitas. Tingkat profitabilitas yang tinggi mencerminkan perusahaan mampu bekerja secara efektif dan efisien. Dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return On Assets (ROA)*. Rasio ini menggambarkan sejauh mana efektivitas pengelolaan asset perusahaan untuk menghasilkan laba. Diketahui terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi tingkat profitabilitas suatu perusahaan. Dalam penelitian ini yaitu *leverage*, ukuran perusahaan (*firm size*), dan likuiditas (*liquidity*).

Leverage menggambarkan penggunaan dana dari eksternal perusahaan yang digunakan untuk biaya operasional perusahaan. (Fahmi, 2014) mengatakan bahwa menggunakan utang yang terlalu besar akan memberikan tingkat risiko yang besar pula kepada perusahaan karena termasuk dalam kategori *extreme leverage*. Dalam penelitian ini leverage diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*. Rasio ini menggambarkan perbandingan antara besarnya jumlah nilai hutang dan ekuitas yang dimiliki perusahaan.

Ukuran perusahaan atau *firm size* merupakan suatu pengukuran besar atau kecilnya suatu perusahaan. Semakin besar perusahaan maka profit yang didapat akan semakin besar, begitupula biaya operasional perusahaan juga akan meningkat. Pada umumnya, perusahaan dengan ukuran yang lebih besar akan lebih mudah untuk mendapatkan sumber dana dari pihak eksternal perusahaan karena dianggap lebih mampu dalam mengolah keuangan. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan diproksikan dengan Ln Total asset. Rasio ini menggambarkan seberapa besar nilai asset yang dimiliki oleh perusahaan.

Likuiditas atau *Liquidity* menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. Tingkat likuiditas menjadi hal yang penting untuk diteliti karena mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi tingkat likuiditas yang dimiliki perusahaan menunjukkan semakin baik kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban lancarnya. Dalam penelitian ini likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio (CR)*. Rasio ini menilai apakah asset lancar yang dimiliki oleh perusahaan dapat melunasi kewajiban lancar perusahaan atau tidak.

Penelitian ini menggunakan perusahaan-perusahaan sektor manufaktur karena mengingat kontribusinya yang begitu besar bagi PDB Indonesia dan sangat penting bagi penyediaan lapangan kerja bagi masyarakat Indonesia. Menarik untuk diteliti pula karena dari banyaknya penduduk di Indonesia yang terus bertambah tiap tahunnya mengakibatkan kebutuhan akan barang semakin meningkat, sehingga dengan hadirnya perusahaan manufaktur

dapat memenuhi kebutuhan seluruh penduduk Indonesia. Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan diatas, maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Leverage, Firm Size, Liquidity* terhadap *Profitability* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2017-2019”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan dalam latar belakang diatas, terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi profitabilitas (*profitability*) yaitu *leverage*, ukuran perusahaan (*firm size*), dan likuiditas (*liquidity*). Ellysia (2019) mengatakan bahwa setiap perusahaan akan memiliki profit yang berbeda-beda yang diakibatkan oleh sebab yang berbeda pula. Rogi M. H. dkk (2017) mengatakan bahwa profitabilitas merupakan suatu indikator terhadap kinerja perusahaan dalam memanfaatkan seluruh harta kekayaan yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan keuntungan semaksimal mungkin.

Hasil dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya memberikan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Ellysia (2019) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan dan negative terhadap profitabilitas. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Putri dkk (2015) menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh Ambarwati, *et al* (2015) berpendapat bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ellysia (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Kemudian Mirza & Javed (2013) menyatakan likuiditas berpengaruh negative signifikan terhadap profitabilitas. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Ajanthan (2013) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Barus dan Leliani

(2013) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh antara likuiditas terhadap profitabilitas.

3. Ruang Lingkup

Ruang lingkup dalam penelitian ini masih terlalu luas untuk diteliti, sehingga diperlukan Batasan agar penelitian lebih terarah. Data yang diambil untuk penelitian ini adalah data perusahaan manufaktur pada tahun 2017-2019 yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam penelitian ini menggunakan variable *leverage*, ukuran perusahaan (*firm size*), likuiditas (*Liquidity*) sebagai variable independen. Dalam penelitian ini juga menggunakan variable profitabilitas (*profitability*) sebagai variable dependen.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas (*profitability*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2019?
- b. Apakah ukuran perusahaan (*firm size*) berpengaruh terhadap profitabilitas (*profitability*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2019?
- c. Apakah likuiditas (*liquidity*) berpengaruh terhadap profitabilitas (*profitability*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui apakah *leverage* berpengaruh terhadap profitabilitas (*profitability*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2019
- b. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan (*firm size*) berpengaruh terhadap profitabilitas (*profitability*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2019
- c. Untuk mengetahui apakah likuiditas (*liquidity*) berpengaruh terhadap profitabilitas (*profitability*) perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2019

2. Manfaat

Setiap penelitian diharapkan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya. Adapun manfaat yang diperoleh dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Praktisi

- 1) Memberikan informasi kepada pemegang saham, investor, kreditor, dan pihak lain yang menggunakan laporan keuangan untuk memahami faktor yang dapat mempengaruhi profitabilitas sesuai dengan hasil penelitian ini, yaitu *leverage*, *firm size*, dan *liquidity*.
- 2) Membantu pihak manajemen untuk mengevaluasi hasil kerja serta sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan yang baik agar kinerja perusahaan dapat ditingkatkan dan menghasilkan profit yang maksimal dengan melihat faktor yang mempengaruhi profitabilitas (*profitability*).

b. Manfaat Pengembangan Ilmu

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya. Disamping itu juga diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu akuntansi.
- 2) Membantu peneliti dalam menambah wawasan dan pengetahuan mengenai faktor yang mempengaruhi profitabilitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Adetya Alverina & Meiryandanda Permanasari. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 18(2).
- Agus D., Harjito dan Martono. (2013). *Manajememen Keuangan*, Edisi kedua. Yogyakarta: EKONISA
- Ajanthan, A. (2013). A Nexus Between Liquidity & Profitability: A Study of Trading Companies in Sri Lanka. *European Journal of Business and Management*, 5(7), 221-237.(2), 43-52.
- Alfred K. & Herlin T. S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Efisiensi Modal Kerja, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. Vol 2, hal 603-612
- Barus, A. C. & Leliani. (2013). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(2), 111-121.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013), *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chelsea Adria & Liana Susanto (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Perputaran Total Aset Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. Vol 2(1)
- Ellysa Fransisca & Indra Widjaja, (2019). Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, Vol 1(2), hal 199-206
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gitman, Lawrence J dan Chad J. Zutter. 2015. *Principles of Managerial Finance*. 14th Edition. Global Edition. Pearson Education Limited
- Henny Liana Susanto. (2019). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Vol 1(2).
- Ilhan Dalchi. (2016). *Impact of Financial Leverage on Profitability of Listed Manufacturing Firms in China*. Vol 30(4).
- Jensen, M., dan W. Meckling. (1976) Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*: 305-360
- Maria C. N & Joyce A. Turangan (2019). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa & Investasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*. Vol 1(1)
- Mirza, A & Javed, A. (2013). Determinant of Performance of a Firm: Case of Pakistan Stock Market. *Journal of Economics and International Finance*, 5
- Niresh, J. A., & Velnampy, T. (2014). Firm size and profitability: a study of listed manufacturing firms in Sri Lanka. *International Journal of Business and Management*, 9(4), 57-64.
- Novi S. A., Gede A. Y. & Ni Kadek S. (2015). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Aktivitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 3(1), 1-11.

- Novi Sagita Novi d.k.k. (2015). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Aktivitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. E-journal. Vol 3(1)
- Putri, Sari Novita, Safitri Ervita, dan Wijaya Trisnadi, 2014. Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Profitabilitas. STIE MDP. Malang.
- Reni Y. R. S & Antung N. A. (2016) Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013. Jurnal Manajemen dan Akuntansi. Vol 16(1)
- Rogi M. H. dkk (2017). Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Industri Food and Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015. Vol 5(3), hal 4185-4194
- Sartono, Agus. 2016. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. (Edisi Keempat. Cetakan Kedelapan). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sunarto dan Agus P. B. (2009). Pengaruh Leverage, Ukuran dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas. Vol 6(1)
- Thomas Nadeak & F. Pratiwi (2019). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bei Periode Tahun 2012-2016. Jurnal Buana Akuntansi. Vol 4(2)
- Umobong, A. A. (2015). Assessing the impact of liquidity and profitability ratios on growth of profits in pharmaceutical firms in Nigeria. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 3(10), 97-114.