

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 3/23
FAKULTAS EKONOMI A
Kediri

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA,
RESTORAN, DAN HOTEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012 - 2021**



Disusun Oleh :

THASYA IVONNE HALDIS

01011281924036

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN, PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA,
RESTORAN, DAN HOTEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012 - 2021**

Disusun Oleh:

Nama : Thasya Ivonne Haldis

Nomor Induk Mahasiwa : 01011281924036

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

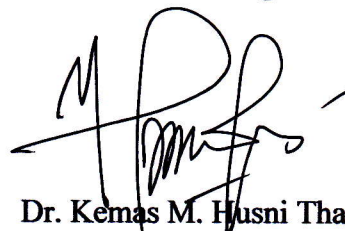
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 19 Mei 2023



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 19840729014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PARIWISATA,
RESTORAN, DAN HOTEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2012 - 2021**

Disusun Oleh:

Nama : Thasya Ivonne Haldis

Nomor Induk Mahasiwa : 01011281924036

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juni 2023 dan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 23 Juni 2023

Anggota



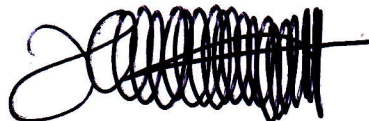
Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 19840729014041001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Thasya Ivonne Haldis

Nomor Induk Mahasiwa : 01011281924036

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 -2021

Pembimbing : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.

Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc.

Tanggal Ujian : 23 Juni 2023

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

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



Thasya Ivonne Haldis
NIM. 01011281924036

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Cukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah adalah sebaik-baik Pelindung.” (Q.S Ali Imran: 173)

“It’s not always easy, but that’s life. Be strong because there are better days ahead.” (Mark Lee)

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

- Orang Tua
- Keluarga
- Teman Seperjuangan
- Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Sang Maha Segalanya, atas seluruh curahan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 – 2021”**. Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa tidak menutup kemungkinan didalam skripsi ini terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya.

Indralaya, 23 Juni 2023
Penulis



Thasya Ivonne Haldis
NIM. 01011281924036

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan baik pengajaran, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Allah SWT yang telah menjadi teman curhat paling setia dan telah memberikan kesehatan serta anugerah yang luar biasa sehingga peneliti mampu melewati banyak hal dan senantiasa mengabdikan apa yang disemogakan penulis.
2. Kedua Orang Tua Tercinta, yaitu Ayahanda **Hendri Johansyah** dan Ibunda **Luwi Hartati** serta Kakak dan Adik penulis yang selalu senantiasa mendoakan tanpa pernah putus asa, memberikan dukungan dan motivasi agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar serta dapat meraih kesuksesan dan keberhasilan.
3. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Periode 2023/2027.
6. Ibu **Lina Dameria Siregar, S.E., M.M.**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Periode 2023/2027.

7. Ibu **Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Periode 2019/2023.
8. Bapak **Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Periode 2019/2023 serta Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, saran, dukungan serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Ibu **Fida Muthia, S.E., M.Sc.**, selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan kritik, masukan dan saran sehingga penulis dapat memperbaiki dan menyempurnakan skripsi ini.
10. Ibu **Dr. Yuliani, S.E., M.M.**, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan, pengetahuan dan motivasi selama masa perkuliahan.
11. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan segala ilmu dan pengalaman yang luar biasa selama perkuliahan.
12. Admin dan Seluruh Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah membantu dalam proses mengurus administrasi dan informasi selama masa perkuliahan.
13. Para Sahabat Tersayang, **Thessalonika, Septia, Risqa, Hutvina**, dan **Annisa Syafira** yang selalu menemani, membantu, memberikan dukungan, berbagi suka dan duka serta keluh kesah selama masa kuliah terutama selama proses menyelesaikan skripsi ini.

14. Teman-teman Manajemen 2019 dan AIESEC in UNSRI yang sudah memberikan banyak pengalaman berharga dan luar biasa selama masa perkuliahan.
15. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan sarannya demi kesempurnaan penulisan selanjutnya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Indralaya, 23 Juni 2023
Penulis,



Thasya Ivonne Haldis
NIM. 01011281924036

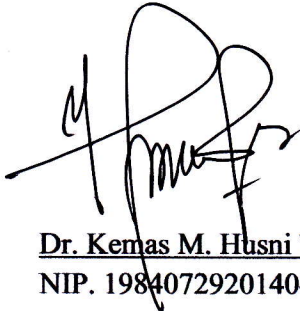
ABSTRAK

PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PARIWISATA, HOTEL, DAN RESTORAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan sub-sektor pariwisata, restoran, dan hotel periode 2012 – 2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui laporan keuangan perusahaan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel 18 perusahaan sub-sektor pariwisata, restoran, dan hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 - 2021. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci : *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas

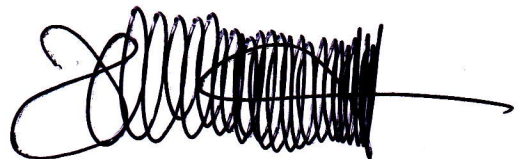
Pembimbing Skripsi



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

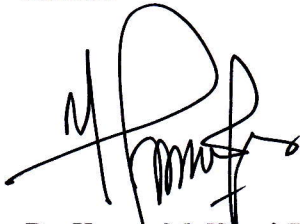
ABSTRACT

***THE EFFECT OF LEVERAGE AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY IN
TOURISM, HOTEL AND RESTAURANT SUB-SECTOR COMPANIES LISTED
ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

This study aims to determine the effect of leverage and liquidity on profitability in tourism, restaurant, and hotel sub-sector companies for the period 2012 – 2021. The data used in this study is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange through the company's financial reports. Purposive sampling is used and 18 companies are selected as study sample. Random model effect is used to analyze the data. The results show that leverage has a negative and significant effect on profitability, and liquidity is found to have a positive and significant effect on profitability.

Keywords : Leverage, Liquidity, and Profitability

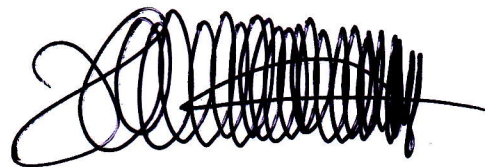
Advisor



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

Approved by,

Chairman of The Management Department



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Saya selaku dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama : Thasya Ivonne Haldis
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281924036
Jurusan : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Hotel Dan Restoran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 -2021

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

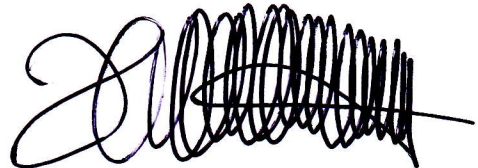
Pembimbing Skripsi



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Thasya Ivonne Haldis
NIM : 01011281924036
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Bandar Lampung/01 Juni 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Gn Tanggamus no 27 Perumahan Wana Asri
Kel. Beringin Jaya, Kec. Kemiling, Bandar
Lampung,
Lampung
Email : thasyaivonne.tih@gmail.com
No. HP : 082282410991



Riwayat Pendidikan

2006 – 2012 : SD Negeri 1 Beringin Raya
2012 – 2015 : SMP Negeri 2 Bandar Lampung
2015 – 2018 : SMA Negeri 2 Bandar Lampung
2019 – 2023 : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

Riwayat Organisasi

2020 – 2021 : Staf Magang *Public Relation Department*
AIESEC in UNSRI
2020 – 2021 : *Marketing Supporting Crew of Incoming Global*
Talent Department AIESEC in UNSRI
2021 – 2022 : *Project Coordinator of AIESEC Future Leaders*
Program AIESEC in UNSRI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
BAB II.....	10
TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Studi Kepustakaan	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	12
2.1.3 Profitabilitas.....	13
2.1.4 <i>Leverage</i>	15

2.1.5 Likuiditas	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Pemikiran	34
2.4 Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	34
2.4.1 Hubungan <i>Leverage Terhadap Profitabilitas</i>	34
2.4.1 Hubungan Likuiditas Terhadap Profitabilitas	36
BAB III.....	37
METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	37
3.2 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	37
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.4 Metode Pengumpulan Data	39
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
3.5.1 Populasi Penelitian.....	39
3.5.2 Sampel Penelitian.....	39
3.6 Teknik Analisis Data	40
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	41
3.6.2 Uji Pemilihan Model Regresi	41
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	43
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel.....	46
3.6.5 Pengujian Hipotesis	47
BAB IV	49
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Hasil Penelitian.....	49
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	49
4.1.2 Uji Pemilihan Model Regresi.....	52
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.1.3 Analisis Regresi Data Panel.....	59
4.1.4 Uji Hipotesis	61
4.2 Pembahasan	66
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage Terhadap Profitabilitas</i>	66
4.2.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas	68

BAB V	70
KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	70
5.3 Keterbatasan Penelitian	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	82

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Rata-rata <i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Restoran dan Hotel yang tercatat di BEI periode 2012-2021 ...	7
------------	---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	55

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel	40
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.2	Hasil Uji <i>Chow</i>	53
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Hausman</i>	54
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	55
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas – Uji <i>Glejser</i>	57
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinieritas	58
Tabel 4.7	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	59
Tabel 4.8	Hasil Uji T	61
Tabel 4.9	Hasil Uji F	63
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021.....	82
Lampiran 2	Data Debt to Equity Ratio, Current Ratio, dan Return on Assets pada Perusahaan Sub- Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restoran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2021.....	83

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Keberhasilan pencapaian dapat diukur melalui kinerja suatu perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat diukur dengan pendekatan rasio keuangan yaitu rasio profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan bisnis untuk menghasilkan keuntungan. Tingkat efektivitas manajemen atau kinerja perusahaan dapat diukur melalui rasio profitabilitas, (Siswahyuni, 2017). Dengan profitabilitas yang stabil perusahaan akan dapat menjaga kelangsungan usahanya, sebaliknya apabila perusahaan tidak mampu untuk menghasilkan profitabilitas yang memuaskan maka perusahaan tidak akan mampu menjaga kelangsungan usahanya, (Saragih et al., 2018). Profitabilitas suatu perusahaan dapat ditentukan dengan menghitung indikator kinerja keuangan utama dan dapat dilihat dalam laporan keuangannya yang diprosikan dengan rasio keuangan. Rasio yang digunakan untuk mengevaluasi profitabilitas perusahaan adalah tingkat pengembalian. Salah satu indikator yang digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah rasio *Return On Assets* (ROA) adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aktivitya untuk memperoleh laba.

Profitabilitas dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya *leverage* dan likuiditas. Menurut (Silitonga, 2017), *leverage* adalah rasio yang mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh hutang. *Leverage* merupakan alat penting untuk mengukur efisiensi penggunaan hutang perusahaan. Menurut (Widhi & Suarmanayasa, 2021), tingkat *leverage* perusahaan yang tinggi akan mempengaruhi risiko kerugian yang lebih besar, tetapi ada juga peluang untuk mendapatkan keuntungan besar. Di sisi lain, jika perusahaan memiliki utang yang lebih sedikit, tidak diragukan lagi memiliki risiko kehilangan uang yang lebih kecil, terutama ketika ekonomi lemah. Dari pernyataan tersebut dapat disimpulkan bahwa menggunakan *leverage* perusahaan tidak hanya dapat memperoleh keuntungan tetapi juga dapat menimbulkan kerugian bagi perusahaan. Ukuran yang digunakan untuk menghitung analisis *leverage* adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio *leverage* yang disebut *debt to equity ratio* (DER) dapat digunakan untuk menentukan kapasitas perusahaan untuk memenuhi semua komitmen keuangannya. Dengan kata lain, rasio ini menghitung berapa banyak dari seluruh pasiva terdiri dari modal sendiri sebagai persentase dari keseluruhan utang.

Karena perusahaan dapat menggunakan *leverage* untuk mengumpulkan uang untuk meningkatkan keuntungan mereka, hal itu berdampak signifikan terhadap profitabilitas (Helfiardi & Suhartini, 2021). *Leverage* adalah cara untuk mengukur berapa banyak kekayaan perusahaan berasal dari pinjaman. Tingkat *leverage* menurun

ketika perusahaan menggunakan lebih banyak utang daripada ekuitas karena biaya bunga yang lebih tinggi. Ini mengarah pada penurunan profitabilitas.

Faktor lain yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan adalah likuiditas. Likuiditas merupakan ukuran atau persentase kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya sebelum jatuh tempo. Jika perusahaan dapat memenuhi kewajibannya maka perusahaan dinilai sebagai perusahaan yang likuid (Mahmudi, 2022). Perusahaan yang dapat mampu memenuhi kewajiban finansialnya secara tepat waktu maka keadaan perusahaan tersebut likuid dalam pembayaran ataupun aktiva yang lebih besar dari utang lancarnya (Jannati & Sugijanto, 2020).

Pengevaluasian kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi kewajiban lancar dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki dihitung dengan rasio likuiditas. Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya saat ini ditingkatkan dengan tingkat likuiditas yang lebih tinggi (Sembiring, 2020). Perusahaan harus bersedia berhadapan dengan likuiditas yang tidak memadai atau meningkatnya risiko gagal memenuhi kewajiban jangka pendek jika ingin mengoptimalkan laba. Likuiditas perusahaan yang tinggi menunjukkan risiko kredit yang rendah. Kreditur akan merasa bahwa pinjaman tersebut aman bagi perusahaan. Pinjaman dapat digunakan untuk membiayai bisnis dengan tujuan meningkatkan keuntungan dan dengan demikian meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Profitabilitas dan likuiditas merupakan faktor penting bagi perusahaan untuk menjaga kelangsungan bisnis jangka panjang dan jangka pendeknya (Aru & Widati, 2022). Likuiditas dan profitabilitas berbanding terbalik, perusahaan yang beroperasi dengan likuiditas tinggi akan memiliki risiko kebangkrutan yang rendah, tetapi tingkat profitabilitas yang rendah. Sebaliknya, perusahaan dengan likuiditas rendah mungkin memiliki risiko kebangkrutan yang tinggi tetapi sebagai hasilnya menghasilkan profitabilitas yang tinggi (Silitonga, 2017).

Penelitian yang dilakukan oleh (Pashah et al., 2018) menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Pada penelitian yang dilakukan oleh (Saragih et al., 2018) menyatakan dalam sebuah penelitian bahwa secara simultan rasio likuiditas, *leverage*, dan kinerja secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Kemudian pengujian secara parsial menunjukkan hanya rasio likuiditas dan aktivitas yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Sementara itu, penelitian yang dilakukan (Ramadhani & Ningrati, 2021) menunjukkan bahwa *leverage* dan likuiditas perusahaan dapat berdampak signifikan terhadap profitabilitas. Pada saat yang sama, pengujian *leverage* dan likuiditas secara bersamaan berdampak signifikan terhadap profitabilitas.

Sektor pariwisata tetap menjadi sektor prioritas bagi pemerintah karena dipandang sebagai mesin penggerak perekonomian negara yang potensial. Potensi tersebut didukung oleh letak Indonesia yang strategis di garis khatulistiwa sehingga beriklim tropis. Letak dan iklim Indonesia yang mendukung ini memberikan keuntungan bagi industri pariwisata karena pemandangan alam Indonesia yang indah dan keanekaragaman flora dan fauna Indonesia. Bagi daerah-daerah yang dianugrahi sumber daya alam yang eksotis tersebut diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam memberikan devisa bagi daerahnya guna menuju kemandirian daerah (Setiawan, 2019). Selanjutnya, (Yakup & Haryanto, 2021) berpendapat bahwa pariwisata dapat meningkatkan pendapatan devisa, menciptakan lapangan kerja, merangsang pertumbuhan industri pariwisata, oleh karena itu dapat memicu pertumbuhan ekonomi, terlebih dapat mendorong di berbagai negara untuk mengembangkan sektor pariwisata.

Dalam perkembangannya sampai tahun 2023, wisatawan mancanegara yang masuk ke Indonesia terus bertambah setiap tahunnya. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (2023), jumlah kunjungan tertinggi dalam kurun waktu 5 tahun terakhir ada pada tahun 2019 dengan jumlah wisatawan yang masuk ke Indonesia sebesar 16.106.954 wisatawan. Menurut Kementerian Pariwisata, jumlah pengunjung ke Indonesia terus meningkat dari tahun ke tahun, akan tetapi sejak dunia dilanda oleh pandemi Covid-19 sejak 2020 lalu menimbulkan berbagai kebijakan penguncian wilayah negara atau *lockdown* dan pembatasan aktivitas sosial mengakibatkan

terputusnya mata rantai industri pariwisata dan mengakibatkan industri sektor pariwisata mengalami penurunan yang sangat signifikan.

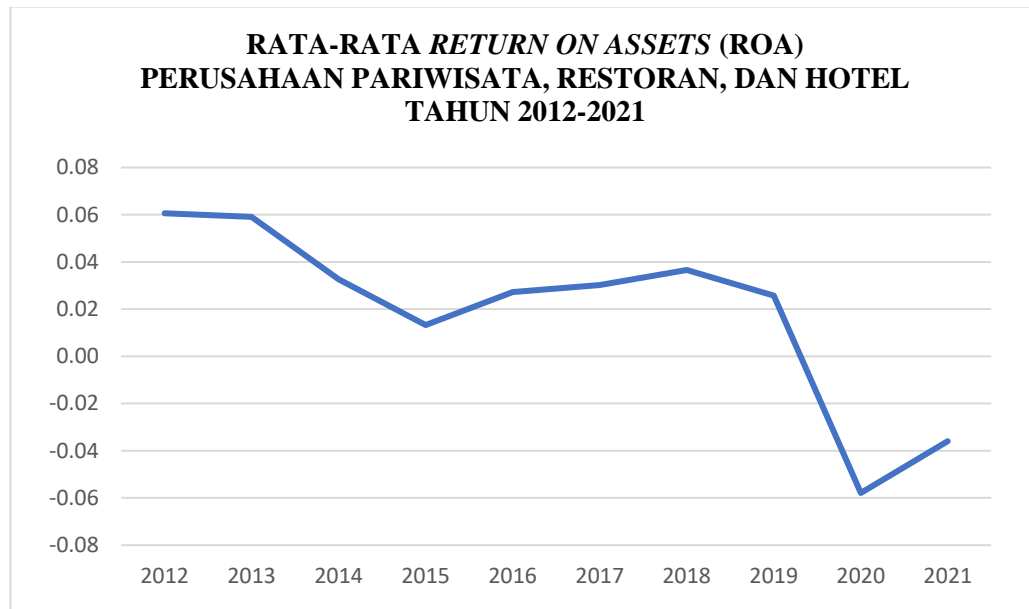
Karena pertumbuhan industri pariwisata yang cepat, bisnis yang bekerja di sektor ini harus mengambil langkah-langkah yang diperlukan untuk memenuhi tujuan utama mereka, kepuasan pemegang saham mereka. Perusahaan memiliki sejumlah tantangan dalam mencapai tujuannya dan persaingan di sektor bisnis merupakan salah satu tantangan yang dihadapi setiap pebisnis. Perusahaan harus berjalan dengan sukses dan efisien jika ingin berdaya saing di bidang usaha. Tata kelola perusahaan yang efektif dan efisien menguntungkan pemangku kepentingan internal dan eksternal perusahaan secara signifikan.

Menurut (Jannati & Sugijanto, 2020), profitabilitas merupakan parameter penting bagi kelangsungan hidup perusahaan agar perusahaan tersebut dapat bersaing dengan perusahaan lain. Semakin tinggi laba suatu perusahaan maka semakin tinggi pula minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut dan sebaliknya.

Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu dasar untuk menilai keadaan suatu perusahaan. Salah satu indikator untuk mengukur profitabilitas suatu perusahaan yaitu *Return On Asset* (ROA) yang menunjukkan kemampuan sebuah perusahaan dalam mencari keuntungan (Pratama & Sugeng Wahyudi, 2021). Semakin tinggi nilai ROA, maka dapat diartikan bahwa perusahaan sebenarnya telah memperoleh keuntungan dengan menangani seluruh asetnya. Sehingga ROA digunakan sebagai pengukuran laba pada penelitian ini. Berikut adalah rata-rata

tingkat profitabilitas (ROA) Perusahaan Sub-Sektor Restoran, Hotel & Pariwisata yang terdaftar di BEI selama sepuluh tahun terakhir.

Grafik 1.1 Rata-rata *Return On Assets* (ROA) Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Restoran dan Hotel yang tercatat di BEI periode 2012-2021



Sumber : Data sekunder yang diolah, 2023

Dilihat berdasarkan grafik data rata-rata ROA perusahaan sub-sektor pariwisata, restoran, dan hotel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) diatas, menunjukkan bahwa nilai profitabilitas cenderung tidak stabil atau naik turun. Tingkat perolehan laba yang fluktuaktif di tahun 2012 sampai dengan tahun 2018 yang berada pada tingkat perolehan rata-rata ROA tertinggi dan terjadi penurunan yang sangat signifikan di tahun 2020 dimana perusahaan-perusahaan mengalami kerugian hingga ratusan juta rupiah sehingga nilai ROA menunjukkan angka negatif yang merupakan dampak dari pandemi Covid-19.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Leverage* Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Perusahaan Sub-Sektor Pariwisata, Restoran, Dan Hotel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2021”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas pada perusahaan Sub-sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel yang terdaftar di (BEI) periode tahun 2012– 2021?
2. Bagaimanakah pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan Sub-sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel yang terdaftar di (BEI) periode tahun 2012 – 2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengidentifikasi dan menganalisa *leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan Sub-sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012 – 2021.

2. Untuk mengidentifikasi dan menganalisa pengaruh likuiditas secara signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan Sub-sektor Pariwisata, Restoran, dan Hotel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012 – 2021.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian yang diharapkan dapat diperoleh adalah :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat digunakan sebagai sarana informasi untuk meningkatkan wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan. Serta menambah wawasan penerapan ilmu di bidang manajemen keuangan.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini dilakukan dengan harapan mampu memberi manfaat dalam bentuk masukan dalam menyajikan kinerja terbaik untuk memperbaiki tingkat Likuiditas dan *Leverage* perusahaan untuk memperoleh profitabilitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmady, M., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2021). The Analysis of Liquidity and Its Effect on Profitability, Sales and Working Capital Policy in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 18(4), 243–254.
<https://doi.org/10.29259/jmbs.v18i4.12201>
- Adam, M., Safitri, R., & Wahyudi, T. (2018). Effect of company size, liquidity and operational efficiency on bank profitability with problem credit risk as a moderating variable at commercial banks that are listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 6(3), 331–344. <https://doi.org/10.22437/ppd.v6i3.5894>
- Agusria, L., & Ningrum, M. P. (2021). Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Ekonomi*, 2(3), 106–118.
<https://doi.org/10.47747/jbme.v2i3.453>
- Alali, S. M. (2019). the Impact of Bank Liquidity on the Profitability of Commercial Banks: an Applied Study on Jordanian Commercial Banks for the Period (2013/2017). *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 24–28. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8304>

- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Alvarez, T., Sensini, L., & Vazquez, M. (2020). Working Capital Management and Profitability: Evidence from an Emergent Economy. *International Journal of Advances in Management and Economics*, February, 2278–3369. www.managementjournal.info
- Aru, Y. A. P., & Widati, L. W. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.623>
- Azwar, K., Rahmayani Siregar, S., Susanti, E., Sultan Agung, S., & Siantar, P. (2020). INTERNATIONAL JOURNAL OF TRENDS IN ACCOUNTING RESEARCH The Effect of Liquidity, Leverage and Company Size on Profitability. *International Journal of Trends in Accounting Research*, 1(1), 52–60. www.idx.co.id
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh profitabilitas , leverage , ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan The effect of profitability , leverage , firm size and managerial ownership on firm value. *Forum Ekonomi*, 23(1), 29–38.

- Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 04(01), 28–35.
<https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. (Edisi 10). Salemba Empat.
- 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>
- Firmansyah, D. I., & Riduwan, A. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Perputaran Aktiva Tetap Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1(2), 1–18.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi Kese). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, R., Widiyanti, M., Malinda, S., & Adam, M. (2022). the Effect of Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Asset Ratio, and Debt To Equity Ratio on Return on Assets in Plantation Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia Administration (IJEBAAS)*, 2(1), 19–28.
<https://doi.org/10.54443/ijevas.v2i1.139>
- Hanafi, M. M. dan A. H. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi tujuh). UPP AMP

YKPN.

Handayanu, R. S., & Agustono, D. R. (2009). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1), 33–56.

Haresh Kothari, C., Sodha, S., & Professor, A. (2018). Volume: I, Issue: 1 GAP GYAN- THE IMPACT OF LIQUIDITY AND LEVERAGE ON PROFITABILITY: EVIDENCE FROM SELECTED PHARMACEUTICAL COMPANIES OF INDIA. *GAP GYAN- An International Peer-Reviewed Open Access Journal of Social Sciences*, 1(1), 65–71. <http://www.gapjournals.org>

Harisa, E., Adam, M., & Meutia, I. (2019). Effect of Quality of Good Corporate Governance Disclosure, Leverage and Firm Size on Profitability of Islamic Commercial Banks. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(4), 189–196. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8157>

Helfiardi, R. D., & Suhartini, S. (2021). Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor barang makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2015-2020 The effect of leverage and company size on profitability in food and beverage good. *Akuntabel*, 18(3), 516–523.

Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2) " Tahap Analisis ". *Sarana Tukar Menukar Informasi Dan Pemikiran Dosen*, 2, 1–7.

Iwan Setiawan. (2019). Potensi Destinasi Wisata Di Indonesia Menuju Kemandirian Ekonomi. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call for Papers*

Unisbank (Sendi_U), 53(9), 1689–1699.

<https://media.neliti.com/media/publications/173034-ID-potensi-destinasi-wisata-di-indonesia-me.pdf>

J.M, W. (2019). *Introductory Econometric: A Modern Approach* (7th Editio).

Addison Wesley.

Jannati, S., & Sugijanto. (2020). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018).

Journal of Sustainability Business Research, 2(4), 154–160.

Kasmir, D. R. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan* (Edisi kedua). Prenada Media Group.

Krisda Hertanti, D., & Wardianto, K. B. (2022). Pengujian Pecking Order Theory Dan Trade Off Theory Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Kompetitif Bisnis*, 1(7), 390–404.

Madushanka, K. H. I., & Jathurika, M. (2018). "The Impact of Liquidity Ratios on Profitability (With special reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka). *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 3(4), 157–161.

- Mahmudi, A. G. B. (2022). Pengaruh H Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Mdp Student Conference (MSC) 2022*, 192–199.
- Meghanathi, P., & Chakrawal, A. (2021). Impact of Financial Leverage on Profitability of Reliance Industries LTD. *Journal La Bisecoman*, 2(5), 15–22.
<https://doi.org/10.37899/journallabisecoman.v2i5.493>
- Nguyen, V. C., Nguyen, T. N. L., Tran, T. T. P., & Nghiem, T. T. (2019). The impact of financial leverage on the profitability of real estate companies: A study from Vietnam stock exchange. *Management Science Letters*, 9(Special Issue 13), 2315–2326. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.7.023>
- Nuraini, F. D., & Suwaidi, R. A. (2022). Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Textile dan Garment Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), 157.
<https://doi.org/10.32502/jimn.v11i2.3523>
- Pashah, A., Paramita, P. D., & Oemar, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada BEI Tahun 2012-2016. *Journal of Accounting*, 4(4), 1–20.
- Pratama, D. A., & Sugeng Wahyudi. (2021). Analisis Pengaruh Likuiditas dan

Leverage Keuangan Terhadap Profitabilitas Dengan Firm Size Sebagai Variabel Control (Studi Kasus Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2019). *Diponegoro Journal Of Management*, 10(3), 1–14.

Ramadhani, N., & Ningrati, Y. A. (2021). Pengaruh Leverage dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk. *Jurnal Studi Manajemen*, 3(3), 1–7.

Reksono, M. B., Chandra, T., & Priyati, R. Y. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Leverage dan Profitabilitas Perusahaan. *Neraca : Jurnal Akuntansi Terapan*, 3(1), 13–28. <https://doi.org/10.31334/neraca.v3i1.1966>

Rinofah, R., Pristin, P. S., & Fatharani, H. (2022). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Media Ekonomi*, 14(1), 56–64. <https://doi.org/10.29264/jmmn.v14i1.10378>

Saleh, M. M. A., Jaradat, M. M., Wedyan, L. M., & Saleh, H. M. I. (2021). The Impact of Liquidity and Leverage on Profitability in Industrial Sector in Jordan. *Research in World Economy*, 12(1), 394. <https://doi.org/10.5430/rwe.v12n1p394>

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>

Saragih, M. S. D., Siregar, L., Efendi, E., & Inrawan, A. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Pt Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 4(2), 59–65. <https://doi.org/10.37403/sultanist.v4i2.74>

Sari, D. P. (2021). Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Pt Gudang Garam Tbk. *Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 2(1), 14–27.

Sattar, A. R. (2020). Impact of liquidity on profitability: A case of comparison in textile sector in Pakistan between 2014 and 2015. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 9(1), 13–19. <http://www.european-science.com>

Sembiring, M. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dagang di Bursa Efek Indonesia. *LIABILITIES (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*, 3(1), 59.

Setiawan, A. F., & Suwaidi, R. A. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, dan Leverage Terhadap Profitabilitas dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(3), 750. <https://doi.org/10.28926/briliant.v7i3.1035>

Silitonga, H. P. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada PT Japrf Comfeed Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di BEI. *Finançal*, 3(1), 1–9.

- Siswahyuni, W. (2017). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN DITINJAU DARI PROFITABILITAS DAN ECONOMIC VALUE ADDED (Studi Pada PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. Tahun 2013-2015)*.
- Sudaryo, Y., & Pratiwi, I. Y. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Dan Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Property, Real Estate and Building Construction Yang Terdaftar Di BEI LQ45 Periode 2007-2014). *Jurnal Indonesia Membangun*, 15(2), 1–20. <http://>
- Sudiartana, I. G. P., & Yudiantara, I. G. A. P. (2020). Pengaruh Ukuran, Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 11(2), 287–298.
<https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/26151>
- Sugiyono. (2017). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D* (Cetakan ke). Alfabeta.
- 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.
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Edisi Keti). Ekonesia.
- Widhi, N. N., & Suarmanayasa, I. N. (2021). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan

- Penjualan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2), 267–275.
<https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJA/article/view/30062>
- Wikardi, L. D., & Wiyani, N. T. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inventory Turnover, Assets Turnover dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 2(1), 99–118.
- Yakup, A. P., & Haryanto, T. (2021). Pengaruh Pariwisata terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Bina Ekonomi*, 23(2), 39–47.
<https://doi.org/10.26593/be.v23i2.3266.39-47>
- Yameen, M., Farhan, N. H. S., & Tabash, M. I. (2019). The impact of liquidity on firms' performance: Empirical investigation from Indian pharmaceutical companies. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 8(3), 212–220.
<https://doi.org/10.36941/ajis-2019-0019>
- Yudhatama, S., & Wibowo, A. (2015). Penerapan Teori Pecking Order Dalam Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan di Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014). *Journal of Financial Economics*, 3(2012), 103–111.
- Zaitoun, M., & Alqudah, H. (2020). The Impact of Liquidity and Financial Leverage on Profitability: The Case of Listed Jordanian Industrial Firm's. *International Journal of Business and Digital Economy*, 1(November), 29–35.