

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh :

HERZA SATRIO

01011381621236

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG
2020**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun Oleh :

Nama : Herza Satrio
NIM : 01011381621236
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Dosen Pembimbing

Tanggal Persetujuan

Ketua :



10 Maret 2020

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Tanggal Persetujuan

Anggota :



11 Maret 2020

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun Oleh:

Nama : Herza Satrio
NIM : 01011381621236
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Agustus 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 17 Agustus 2020
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



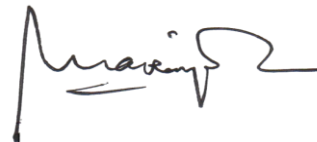
Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP.197608252002122004

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

Anggota



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Herza Satrio
NIM : 01011381621236
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR *PROPERTY DAN REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Pembimbing

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M.
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
Tanggal Ujian : 17 Agustus 2020

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil 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 kesarjanaaan.

Palembang, 17 Agustus 2020
Pembuat Pernyataan



Herza Satrio
NIM. 01011381621236

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya kamu berharap”(QS. Al-Insyirah: 6-8).

“Barang siapa bertakwa kepada Allah maka Dia akan menjadikan jalan keluar baginya, dan memberinya rezeki dari jalan yang tidak ia sangka, dan barang siapa yang bertawakal kepada Allah maka cukuplah Allah baginya, Sesungguhnya Allah melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu kadarnya” (QS. Ath-Thalaq: 2-3).

“Apabila anda berbuat kebaikan kepada orang lain, maka anda telah berbuat baik terhadap diri sendiri” (Benyamin Franklin).

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ Papa dan Mama ku Tercinta
- ❖ Saudara- saudaraku
- ❖ Teman-teman dan Sahabat-sahabatku
- ❖ Para pendidik
- ❖ Rekan-rekan seperjuangan dan Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkat rahmat dan karunia-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “ **Pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**”. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui media perantara seperti website www.idx.co.id dan website resmi masing-masing perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi investor dan calon investor sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi agar dapat menghindari kerugian. Bagi manajemen perusahaan dapat menggunakan *Current Ratio* dengan lebih efektif dan efisien lagi supaya dapat meningkatkan *Return On Equity* perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya dapat menjadi referensi untuk melakukan penelitian. Penelitian selanjutnya perlu

menyempurnakan lagi dengan menambah faktor-faktor lainnya yang dapat mempengaruhi profitabilitas (ROE) perusahaan dan juga perlu menambah periode tahun penelitian terbaru.

Penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan, baik dalam aspek kualitas ataupun kuantitas materi yang disampaikan. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk kemajuan pendidikan di masa yang akan datang.

Demikian skripsi ini dibuat, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 17 Agustus 2020
Penulis,



Herza Satrio
NIM. 01011381621236

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, nikmat, kelancaran dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.
6. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis selama menyelesaikan masa studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.

7. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie., M.B.A., selaku dosen penguji skripsi saya yang telah memberikan arahan, kritik dan saran.
8. Bapak Dr. KMS. Husni Thamrin, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing akademik saya yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing penulis dari awal perkuliahan sampai akhir dalam mengambil keputusan akademik.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah ikhlas dalam mengajarkan dan memberikan ilmunya.
10. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.
11. Kedua Orang tua tercinta. Papa (Salfani Herwanto) dan Mama (Zahara) yang selalu berkorban, mendoakan, menyayangi, membina, memberikan semangat dan selalu menjadi motivasi di dalam hidupku.
12. Kepada Saudaraku Kakak perempuan (Siske Permata Sari, S.E) dan Kakak laki-laki (Kharisma Manggala Saputra, S.H) yang selalu mendukung serta memberikan bantuan jika saya mengalami kesulitan.
13. Keluarga besar penulis. Terima kasih atas doa, semangat dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
14. Kepada sahabat terbaikku “Pejuang Kampus (PK)” (Ahmad Fariz Pratama, Andika Setiawan, Alvarez Tanjung Rifai, Fathir Muhammad, Fengky Fernando, Gery Povidrie Owendo, M. Andri Ihsan Naim, M. Ilham Ramadhan, M. Imam Setiawan, M. Fani Rahmansyah, M. Rizqi Fauzan, M. Rocky Renaldy, Rifky Ananda Putra Said, Rizki Akbar Virdaus, Rodo Azhari dan Yansen Tanudjaya) yang selalu memberikan motivasi serta menemani penulis dalam suka dan duka.
15. Terima kasih kepada Teman-teman satu bimbingan (Anggia, Diana, Fia Lovita, Andre dan Fani) atas segala bantuan dan motivasi yang telah diberikan pada saat awal bimbingan proposal sampai dengan ujian komprehensif.
16. Laila Tryda Okisaputri, S.E., yang telah membantu penulis selama perkuliahan sampai dengan ujian komprehensif, dan juga banyak sekali memberikan motivasi kepada penulis.
17. Mirza Putri Andita, S.E., yang telah membantu selama masa perkuliahan.

18. Eggy Marshel, selaku Ketua Angkatan Manajemen Kampus Palembang.
19. Terima kasih kepada teman-teman Fakultas Ekonomi Manajemen Angkatan 2016 Palembang yang telah mewarnai dunia perkuliahan penulis.

Akhir kata, saya berharap Allah *Subhānahu wa ta'āla* membalas segala kebaikan pihak yang telah memberikan andil dalam terwujudnya skripsi ini. Saya berharap skripsi ini, dengan kekurangan yang meliputinya, dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Palembang, 17 Agustus 2020
Penulis,



Herza Satrio
NIM. 01011381621236

ABSTRAK

PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh:

Herza Satrio; Dr. Yuliani, S.E., M.M; Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return On Equity*. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan subsektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sebanyak 30 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel yang diolah dengan menggunakan aplikasi *Eviews* 8.0. Hasil analisis yang dilakukan menunjukkan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*.

Kata Kunci : *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity*

ABSTRACT

THE EFFECT OF CURRENT RATIO AND DEBT TO EQUITY RATIO ON RETURN ON EQUITY OF SUBSECTOR PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)

By:

Herza Satrio; Dr. Yuliani, S.E., M.M; Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

This study aims to determine the effect of Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Return On Equity. The data used in this study were obtained from secondary data in the form of annual financial statements of subsector property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2018. This type of study was quantitative with the sampling technique used is purposive sampling as many as 30 companies. The data analysis technique used is panel data regression which is processed with using the application Eviews 8.0. The results of the analysis showed that the Current Ratio had a negative and significant effect on Return On Equity and Debt to Equity Ratio did not have a significant effect on Return On Equity.

Keywords : Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Herza Satrio
NIM : 01011381621236
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

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

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Herza Satrio

Jenis Kelamin : Laki-Laki

Tempat Tanggal Lahir: Palembang, 13 Juni 1997

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : Jalan HBR Motik Perum Aneka Jaya Blok B No.45

Email Address : herzasatrio@gmail.com



Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 16 Palembang (2003-2005)

: SD Negeri 154 Palembang (2005-2009)

Sekolah Menengah Pertama : SMP LTI IGM Palembang (2009-2012)

Sekolah Menengah Atas : SMA LTI IGM Palembang (2012-2015)

Strata-1 (S-1) : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Sriwijaya (2016-2020)

Pengalaman Organisasi

1. Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen (2016-2017)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT.....	xii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xiii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GRAFIK.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1. Manfaat Teoritis	8
1.4.2. Manfaat Praktis	8
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	9
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. <i>Trade Off Theory</i>	9
2.1.2. Kinerja Keuangan.....	9
2.1.3. Laporan Keuangan	10
2.1.4. Rasio Keuangan.....	10
2.1.4.1. Rasio Profitabilitas.....	11
2.1.4.2. Rasio Likuiditas	13

2.1.4.3. Rasio Solvabilitas	15
2.2. Penelitian Terdahulu.....	17
2.3. Hubungan Antar Variabel	30
2.3.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i>	30
2.3.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i>	31
2.4. Kerangka Pemikiran	32
2.5. Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	33
3.2. Rancangan Penelitian	33
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	33
3.4. Teknik Pengumpulan Data	34
3.5. Populasi dan Sampel	34
3.5.1. Populasi	34
3.5.2. Sampel.....	34
3.6. Teknik Analisis Data	36
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	36
3.6.2. Analisis Statistik Inferensial	36
3.6.2.1. Analisis Regresi Data Panel.....	37
3.6.2.2. Pemilihan Model Analisis Data Panel	37
3.6.2.3. Uji Normalitas.....	40
3.6.2.4. Uji Asumsi Klasik.....	40
3.6.2.4.1. Uji Multikolinearitas.....	40
3.6.2.4.2. Uji Autokorelasi	41
3.6.2.4.3. Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.2.5. Pengujian Hipotesis	42
3.6.2.5.1. Uji Simultan (uji F).....	42
3.6.2.5.2. Uji Determinasi (R^2).....	43
3.6.2.5.4. Uji Parsial (uji T).....	43
3.7. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	44
3.7.1. Variabel Independen	44

3.7.2. Variabel Dependen.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1. Gambaran Umum Variabel	46
4.1.1. <i>Current Ratio</i>	46
4.1.2. <i>Debt to Equity Ratio</i>	47
4.1.3. <i>Return On Equity</i>	48
4.2. Hasil Penelitian.....	50
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	50
4.2.2. Analisis Statistik Inferensial	51
4.2.2.1. Pemilihan Model Analisis Data Panel.....	51
4.2.2.1.1. Uji Chow (Pemilihan <i>Common Effect Model</i> atau <i>Fixed Effect Model</i>).....	51
4.2.2.1.2. Uji Hausman (Pemilihan <i>Fixed Effect Model</i> atau <i>Random Effect Model</i>).....	52
4.2.2.2. Uji Normalitas	53
4.2.2.3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	54
4.2.2.3.1 Uji Multikolinearitas	54
4.2.2.3.2. Uji Autokorelasi	55
4.2.2.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.2.2.4. Uji Hipotesis.....	57
4.2.2.4.1. Uji Simultan (uji F)	57
4.2.2.4.2. Uji Determinasi (R^2).....	58
4.2.2.4.3. Uji Parsial (uji T).....	58
4.2.2.5. Interpretasi Model Regresi Data Panel.....	60
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	62
4.3.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i>	62
4.3.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i>	63
4.4. Implikasi Hasil Penelitian	65
4.4.1. Implikasi Teoritis	65
4.4.2. Implikasi Praktis.....	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	66

5.1. Kesimpulan.....	66
5.2. Saran.....	66
5.3. Keterbatasan Penelitian	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata <i>Current Ratio</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> pada Perusahaan Subsektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	35
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	45
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (uji F)	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi (R^2).....	58
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (uji T).....	59
Tabel 4.11 Hasil Analisis Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	60

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-rata <i>Return On Equity</i> Perusahaan Subsektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018	2
Grafik 4.1 Data rata-rata <i>Current Ratio</i> Perusahaan Subsektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018.....	47
Grafik 4.2 Data rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Subsektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018.....	48
Grafik 4.3 Data rata-rata <i>Return On Equity</i> Perusahaan Subsektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	73
Lampiran 2 : Data <i>Current Ratio</i> (CR) Tahun 2014-2018.....	74
Lampiran 3 : Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2014-2018	76
Lampiran 4 : Data <i>Return On Equity</i> (ROE) Tahun 2014-2018	78
Lampiran 5 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif	80
Lampiran 6 : Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	81
Lampiran 7 : Hasil Uji Normalitas.....	84
Lampiran 8 : Hasil Uji Asumsi Klasik.....	85
Lampiran 9 : Hasil Uji Hipotesis	87

BAB I

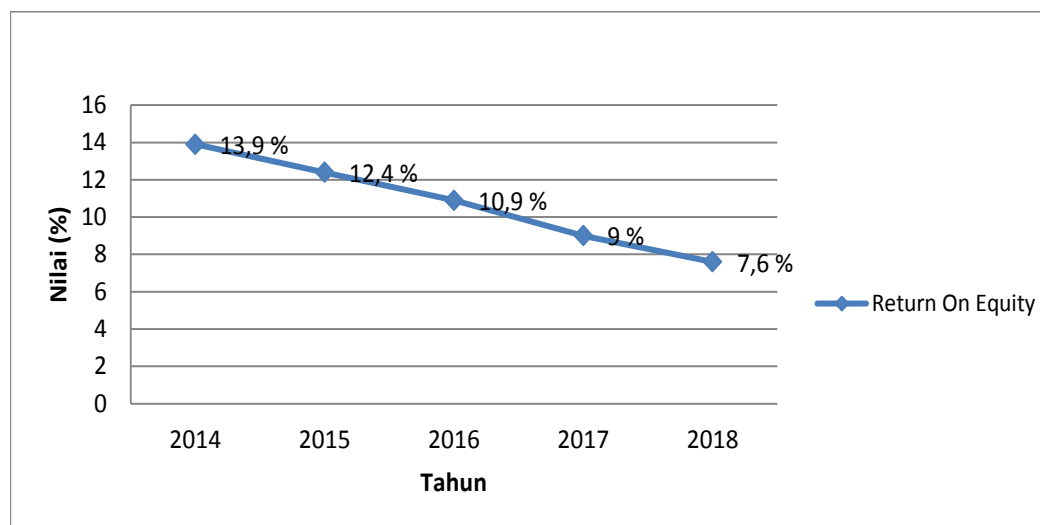
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada masa sekarang ini, perusahaan harus dapat menyesuaikan diri dengan lingkungan bisnis yang berubah secara cepat. Persaingan dalam bidang industri menuntut agar setiap perusahaan mampu untuk mengembangkan usahanya dengan cara meningkatkan kinerja manajemen perusahaan dalam berbagai bidang seperti bidang keuangan, pemasaran, operasional, dan bidang sumber daya manusia. Pada dasarnya tujuan utama perusahaan yaitu untuk memaksimalkan nilai perusahaan, hal ini digunakan sebagai pengukuran keberhasilan perusahaan karena dengan meningkatnya nilai perusahaan berarti meningkatnya kemakmuran pemilik perusahaan atau para pemegang saham (Brigham & Houston, 2010). Salah satu faktor yang mempengaruhi pencapaian nilai perusahaan diantaranya yaitu profitabilitas.

Profitabilitas ialah gambaran kemampuan manajemen dalam memperoleh laba (Salim, 2015). Pada dasarnya profitabilitas menjadi salah satu faktor yang harus diperhatikan secara khusus karena dapat digunakan untuk menilai kinerja suatu perusahaan. Rasio Profitabilitas sering digunakan karena sangat berkaitan dengan hasil laba atau keuntungan yang akan diperoleh perusahaan. Tanpa adanya keuntungan, maka akan sulit bagi perusahaan dalam menarik investor ataupun modal dari luar. Salah satu cara yang digunakan untuk mengukur rasio profitabilitas yaitu dengan *Return On Equity* (ROE).

Menurut Syamsuddin (2007) *Return On Equity* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur penghasilan (*Income*) yang tersedia bagi para pemilik perusahaan atas modal yang mereka investasikan di dalam suatu perusahaan. *Return On Equity* yaitu rasio laba bersih setelah pajak dengan total modal. *Return On Equity* menjadi alat ukur kinerja perusahaan yang paling populer antara penanaman modal dan manajer. Jadi *Return On Equity* memiliki hubungan positif dengan perubahan laba, karena perhitungan *Return On Equity* akan mengalami perubahan apabila laba suatu perusahaan mengalami kenaikan ataupun penurunan. Berikut ini data rata-rata *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* Tahun 2014-2018.



Sumber : Diolah dari data sekunder

Grafik 1.1 Rata-rata *Return On Equity* Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018.

Berdasarkan Grafik 1.1 di atas secara rata-rata *Return On Equity* (ROE) terus mengalami penurunan dari tahun 2014-2018, yaitu di mana pada tahun 2014 sebesar 13,9%, turun di tahun 2015 menjadi 12,4%, begitu juga tahun 2016 menjadi 10,9%, turun lagi di tahun 2017 menjadi 9%, dan turun lagi di tahun 2018

menjadi 7,6%. Jadi dapat dilihat bahwa dari tahun 2014-2018 tingkat *Return On Equity* mengalami penurunan sebesar 6,3%. Hasil dari pengembalian investasi memperlihatkan produktivitas dari suatu perusahaan. Pada dasarnya *Return On Equity* akan menunjukkan efisiensi dari penggunaan modal sendiri. Semakin rendah rasio *Return On Equity*, maka akan semakin kurang baik karena perusahaan kurang efisien dalam menggunakan modal untuk mendapatkan laba sehingga posisi pemilik perusahaan kurang kuat. Pada umumnya tingkat profitabilitas (ROE) pada suatu perusahaan bisa dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya yaitu *Current Ratio* (CR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Menurut Horne & Wachowicz (2012) *Current Ratio* merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar liabilitas jangka pendeknya dengan menggunakan aset lancar. *Current Ratio* sendiri merupakan salah satu proksi dari rasio likuiditas. Tingginya *Current Ratio* sering kali dianggap sebagai ukuran baik ataupun memuaskan bagi tingkat likuiditas suatu perusahaan. Tetapi apabila nilai *Current Ratio* terlalu tinggi dapat berarti ada banyak dana yang tertanam pada modal kerja yang tidak menghasilkan keuntungan (Alpi, 2018).

Debt to Equity Ratio ialah rasio yang menggambarkan seberapa besar tingkat utang perusahaan terhadap modalnya atau juga merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang. *Debt to Equity Ratio* sendiri adalah salah satu proksi dari rasio solvabilitas. Menurut Husnan & Pudjiastuti (2012) *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang memperlihatkan perbandingan antara hutang dengan modal sendiri. *Debt to Equity Ratio* sendiri merupakan salah

satu alat hitung dari rasio solvabilitas. Tingginya *Debt to Equity Ratio* akan menandakan jumlah hutang yang lebih tinggi dari modal. Jumlah pinjaman yang tinggi akan berakibat semakin besarnya biaya atas pinjaman tersebut, ini karena resiko yang ditanggung akan semakin tinggi sehingga akan mengurangi laba yang akan diperoleh (Herlina & Winingsih, 2016). Namun apabila dana dari hasil utang tersebut dapat digunakan secara efektif dan efisien maka hal ini akan memberikan peluang yang besar bagi perusahaan untuk meningkatkan keuntungan (Alpi, 2018). Berikut ini data rata-rata *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* Tahun 2014-2018.

Tabel 1.1 Rata-rata *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018 (%):

Keterangan	Tahun				
	2014	2015	2016	2017	2018
CR	201,7	225,7	260,8	275,1	298,8
DER	77,2	76,9	71,6	77,6	75,3

Sumber : Diolah dari data sekunder

Berdasarkan Tabel 1.1 di atas secara rata-rata menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) terus mengalami kenaikan dari tahun 2014-2018, yaitu di mana pada tahun 2014 sebesar 201,7%, naik di tahun 2015 menjadi 225,7%, begitu juga tahun 2016 menjadi 260,8%, naik lagi di tahun 2017 menjadi 275,1%, dan naik lagi di tahun 2018 menjadi 298,8%. Hal ini dapat diartikan apabila tingkat likuiditas (CR) dari tahun 2014-2018 terus mengalami peningkatan, maka perusahaan akan dianggap memiliki kemampuan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya, karena perusahaan efektif dalam penggunaan aktiva lancarnya

sehingga perusahaan mampu untuk memperoleh laba. Tetapi *Current Ratio* yang terlalu tinggi akan mengindikasikan tidak optimalnya penggunaan aset lancar suatu perusahaan sehingga akan mengurangi profitabilitas atau keuntungan perusahaan.

Berdasarkan Tabel 1.1 di atas secara rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) mengalami fluktuasi, di mana rata-rata *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan mengalami penurunan dan juga mengalami kenaikan. Pada tahun 2014-2016 *Debt to Equity Ratio* mengalami penurunan dari 77,2% di tahun 2014 menjadi 71,6% di tahun 2016. Pada tahun 2017 *Debt to Equity Ratio* mengalami kenaikan menjadi 77,6% tetapi di tahun selanjutnya yaitu tahun 2018 *Debt to Equity Ratio* kembali mengalami penurunan menjadi 75,3%. Hal ini dapat diartikan ketika *Debt to Equity Ratio* semakin rendah maka akan menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, karena dapat menyebabkan tingkat pengembalian yang tinggi, itu berarti perusahaan mampu dalam membayar seluruh kewajibannya, sebaliknya jika nilai *Debt to Equity Ratio* semakin tinggi maka akan berdampak buruk bagi kinerja keuangan perusahaan karena adanya tingkat utang jangka panjang yang tinggi dan akan mengurangi keuntungan yang diperoleh perusahaan. Namun, ketika perusahaan dapat menggunakan dana hasil pinjamannya yang tinggi dengan efektif dan efisien hal ini akan memberikan peluang bagi perusahaan untuk meningkatkan keuntungannya.

Penelitian mengenai *Current Ratio* terhadap *Return On Equity* yang dilakukan oleh (Alpi, 2018; Hermanto *et al.*, 2018; Azzahra, 2018; Herlina & Winingsih, 2016; Novianti, 2013; Ali *et al.*, 2019; Novita & Sofie, 2015; Khidmat

& Rehman, 2014; Astita & Kalam, 2013; Setyoningsih, 2014; Hantono, 2015) menunjukkan hasil bahwa *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*. Penelitian menurut (Angellia *et al.*, 2018; Rachmah *et al.*, 2018; Fajri *et al.*, 2017; Pongrangga *et al.*, 2015; Santoso, 2011) menunjukkan bahwa *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*.

Penelitian mengenai *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return On Equity* yang dilakukan oleh (Rahman *et al.*, 2019; Nasution *et al.*, 2018; Hermanto *et al.*, 2018; Angellia *et al.*, 2018; Iqbal & Usman, 2018; Mazumber, 2018; Chavali & Rosario, 2018; Khatoon & Hossain, 2017; Fajri *et al.*, 2017; Ashraf *et al.*, 2017; Susanti *et al.*, 2015; Kurniawati *et al.*, 2015; Pongrangga *et al.*, 2015; Salim, 2015; Novita Sofie, 2015; Hantono, 2015; Ludijanto *et al.*, 2014; Mujahid & Akhtar, 2014; Khidmat & Rehman, 2014; Novianti, 2013; Wahyuni, 2013; Ebrati *et al.*, 2013; Astita & Kalam, 2013; Santoso, 2011) menunjukkan hasil bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*. Penelitian menurut (Alpi, 2018; Herlina & Winingsih, 2016; Rehman, 2013) menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*.

Perusahaan yang menjadi objek dalam penelitian ini yaitu perusahaan sub sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Perusahaan subsektor *Property* dan *Real Estate* juga merupakan salah satu sektor yang berpengaruh dalam perekonomian Indonesia. Selain itu juga Perusahaan subsektor ini merupakan sektor industri di Indonesia yang cukup menarik, hal ini dikarenakan tidak terlepasnya dari kebutuhan masyarakat yang menganggap *Property* sebagai bagian dari kebutuhan primer yang harus dipenuhi.

Tidak hanya itu dalam beberapa tahun terakhir ini perusahaan subsektor *Property* dan *Real Estate* terus mengalami perkembangan yang cukup pesat, itu dikarenakan tanah memiliki ketersediaan yang bersifat tetap sedangkan setiap tahunnya jumlah penduduk di Indonesia makin meningkat. Ditambah lagi dengan adanya pembangunan sarana dan prasarana di Indonesia.

Berdasarkan uraian dan permasalahan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan pengetahuan tentang pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate*.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan, Sebagai bahan masukan bagi Perusahaan Subsektor *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia agar dapat menggunakan *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* seefektif dan seefisien mungkin untuk dapat meningkatkan *Return On Equity* Perusahaan.
2. Bagi Investor, Sebagai informasi mengenai pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return On Equity* serta diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan pertimbangan bagi para investor dan calon investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi dengan menggunakan variabel-variabel yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, M. M., Hussin, N. N. A., & Ghani, E. K. (2019). Liquidity , Growth and Profitability of Non-financial Public Listed Malaysia: A Malaysian Evidence. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 194–202. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n3p194>
- Alpi, M. F. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Inventory Turn Over, Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *The National Conferences Management and Business (NCMAB)*, 1(3), 158–175.
- Angellia, Erlina, Moksa, J. J., Wirawan, J. A., Wijaya, N., Sitorus, J. S., & Stephanus, A. (2018). Pengaruh Cash Ratio, Time Interest Earned Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas (ROE) Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Dalam BEI Periode 2013-2017. *Jurnal Riset Akuntansi*, 13(4), 684–692.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Ashraf, M., Ameen, A., & Shahzadi, K. (2017). The Impact of Capital Structure on Firm ' s Profitability: A Case of Cement Industry of Pakistan. *International Journal of Business and Social Science*, 8(4), 140–147. Retrieved from www.ijbssnet.com
- Astita, R., & Kalam, R. (2013). Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2012. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(1), 87–106.
- Azzahra, D. F. (2018). Pengaruh Rasio Lancar Dan Perputaran Total Aktiva Terhadap Return On Equity (Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Logam dan Barang dari Logam yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1–10.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Chavali, K., & Rosario, S. (2018). Relationship Between Capital Structure And Profitability: A Study Of Non Banking Finance Companies In India. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 22(1), 1–8.
- Ebrati, M. R., Emadi, F., Balasang, R. S., & Safari, G. (2013). The Impact of Capital Structure on Firm Performance: Evidence from Tehran Stock Exchange. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, 7(4), 1–8.

- Fahmi, I. (2011). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fajri, A., Rahayu, S., & Kurnia. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio Dan Total Asset Turn Over Terhadap Return On Equity (Studi Pada Sektor Industri Kimia dan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016). *E-Proceeding Of Management*, 4(2), 1527–1533.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Edisi 7). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hantono. (2015). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 -2013. *Journal Wira Ekonomi Mikroskil*, 5(1), 21–29.
- Herlina, & Winingsih, W. (2016). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Management Studies*, 3(2), 75–82.
- Hermanto, Y. B., Panjaitan, T. W. S., & Widyastuti, M. (2018). Effects Of Current Ratio And Debt-To-Equity Ratio On Return On Asset And Return On Equity. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)*, 7(12), 31–39. Retrieved from www.ijbmi.org
- Horne, J. C. Van, & John M. Wachowicz, J. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 12). Salemba Empat.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 3). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Iqbal, U., & Usman, M. (2018). Impact of Financial Leverage on Firm Performance Textile Composite Companies of Pakistan. *Seisense Journal of Management*, 1(2), 71–78. <https://doi.org/10.5281/zenodo.1241454>
- Khatoon, T., & Hossain, M. M. (2017). Capital Structure and Firm ' s Financial Performance: Evidence from Listed Cement Companies of Dhaka Stock Exchange of Bangladesh. *International Journal of Business and Statistical Analysis*, 4(1), 29–37. <https://doi.org/10.12785/ijbsa/040102>
- Khidmat, W. Bin, & Rehman, M. U. (2014). Impact Of Liquidity & Solvency On Profitability Chemical Sector Of Pakistan. *JOrnal Economics Management Innovation*, 6(3), 3–13.
- Kurniawati, D., N.P, M. G. W. E., & Nuzula, N. F. (2015). Pengaruh financial leverage terhadap profitabilitas (Studi pada Perusahaan Industri Kimia yang Listing di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 1(1), 1–9. Retrieved from administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id

- Ludijanto, S. E., Handayani, S. R., & Hidayat, R. R. (2014). Pengaruh Analisis Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listing di BEI Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 8(1), 1–8.
- Mazumder, D. B. (2018). The Impact of Capital Structure on Profitability of Listed Indian Infrastructure Companies. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 6(11), 6–11. Retrieved from www.iosrjournals.org
- Mujahid, M., & Akhtar, K. (2014). Impact of Capital Structure on Firms Financial Performance and Shareholders Wealth: Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Learning and Development*, 4(2), 27–33. <https://doi.org/10.5296/ijld.v4i2.5511>
- Myers, S. C. (2001). Capital Structure. *Journal Of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102.
- Nasution, A. E., Putri, L. P., & Dungga, S. (2018). The Effect of Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity in Automotive Companies and Components in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 92(3), 182–188.
- Novianti. (2013). Pengaruh Current Ratio , Growth Of Sales , Working Capital Turnover , Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 1–21.
- Novita, B. A., & Sofie. (2015). Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *E-Journal Akuntansi Trisakti*, 2(1), 13–28.
- Pongrangga, R. A., Dzulkirom, M., & Saifi, M. (2015). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI periode 2011-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 25(2), 1–8. Retrieved from administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Puteh, A. (2013). Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Return On Equity Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 2(4), 383–386.
- Rachmah, E. M., Rosyafah, S., & Rachman, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk, Jakarta Periode 2012-2016. *Equity*, 4(2), 132–151.
- Rahman, A., Sarker, S. I., & Uddin, J. (2019). The Impact of Capital Structure on the Profitability of Publicly Traded Manufacturing Firms in Bangladesh. *Jurnal Economics and Finance*, 6(2), 2–6. <https://doi.org/10.11114/aef.v6i2.3867>

- Rehman, S. S. F. U. (2013). "Relationship between Financial Leverage and Financial Performance: Empirical Evidence of Listed Sugar Companies of Pakistan." *Double Blind Peer Reviewed International Research Journal*, 13(8), 33–39.
- Saleem, Q., & Rehman, R. U. (2011). Impacts of liquidity ratios on profitability (Case of oil and gas companies of Pakistan). *Journal of Research in Business*, 1(7), 95–98.
- Salim, J. (2015). Pengaruh Leverage (DAR, DER, dan TIER) Terhadap ROE Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Perbanas Review*, 1(1), 19–34.
- Santoso, C. B. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2002 - 2010. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 1–19.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Setyoningsih, Z. H. (2014). Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Aktivitas terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks LQ45 Non Bank di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 1–6.
- Susanti, F. D., Topowijono, & Husaini, A. (2015). Pengaruh Debt Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Time Interest Earned Terhadap Return On Equity (Studi Pada Perusahaan Sektor Property , Real Estate , dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 1(1), 1–7.
- Syamsuddin, L. (2007). *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Tailab, M. M. K. (2014). The Effect of Capital Structure on Profitability of Energy American Firms : *International Journal of Business and Management Invention*, 3(12), 54–61. Retrieved from www.ijbmi.org
- Velampy, T., & Anojan, V. (2014). Capital Structure , Liquidity Position and Their Impact on Profitability : A Study of Listed Telecommunication Firms in Colombo Stock Exchange (CSE), Sri Lanka. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(9), 131–140. Retrieved from www.iiste.org
- Wahyuni, S. (2013). Efek Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Management Analysis Journal*, 1(2), 29–30. Retrieved from <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj>