

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN *WORKING CAPITAL TURNOVER* (WCTO) TERHADAP *RETURN ON EQUITY* (ROE) DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) UNTUK PERIODE 2019-2023



Skripsi Oleh

**RANGGA VRANATA
01011282126042
MANAJEMEN**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), DAN
WORKING CAPITAL TURNOVER (WCTO) TERHADAP *RETURN ON EQUITY* (ROE)
DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA SEKTOR
CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) UNTUK PERIODE 2019-2023**

Disusun Oleh:


Nama : Ranga Vranata
NIM : 01011282126042
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 21-01-2025



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.

NIP. 198411262015041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI
DIBUAT DAN
FAKULTAS
2/3 2025

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER),
DAN WORKING CAPITAL TURNOVER (WCTO) TERHADAP RETURN ON
EQUITY (ROE) DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL KONTROL
PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) UNTUK PERIODE 2019-2023**

Disusun Oleh:

Nama : Rangga Vranata
NIM : 01011282126042
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada kamis, 20 Februari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 26 Februari 2025

Dosen Pembimbing,



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

Dosen Penguji,



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Rangga Vranata
NIM : 01011282126042
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**“ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO (CR)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*,
DAN WORKING CAPITAL TURNOVER (WCTO) TERHADAP *RETURN ON EQUITY (ROE)* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL
PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) UNTUK PERIODE 2019-2023”**

Pembimbing : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc.
Tanggal Ujian : 20 Februari 2025

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

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

Indralaya, 26 Februari 2025
Pembuat Pernyataan,



Rangga Vranata
NIM. 01011282126042

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

(QS. Al-insyirah : 6-7)

“Lupakan Masa Lalu, Korbankan Masa Sekarang, dan Nikmatilah Masa Depan”

(Rangga Vranata)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ❖ **Mama dan Papa**
- ❖ **Saudara**
- ❖ **Guru dan Dosen**
- ❖ **Almamater**

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang maha pengasih lagi maha penyayang. Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul “Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Working Capital Turnover* (WCTO) terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai Variabel Kontrol pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2019-2023”.

Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Skripsi ini berfokus pada analisis faktor-faktor yang memengaruhi profitabilitas perusahaan, dengan meninjau aspek kinerja keuangan dari berbagai perspektif, yaitu likuiditas, solvabilitas, dan perputaran modal kerja. Selain itu, penelitian ini juga mempertimbangkan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol guna memperoleh hasil analisis yang lebih komprehensif.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa dengan keterbatasan ilmu dan pengetahuan yang dimiliki, masih terdapat kekurangan yang perlu diperbaiki. Tiada gading yang tak retak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada dalam penelitian ini serta penulis menerima kritik dan saran dari berbagai pihak. Sebagai penutup, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi kecil dalam memperkaya wawasan ilmiah serta menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya.

Indralaya, 26 Februari 2025



Rangga Vranata

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua Orang Tuaku Mama dan Papa, Mama pintu surga yang selalu melangitkan semua doa-doa kepada Tuhan untuk anaknya, terutama ketika anaknya meragukan dirinya sendiri selalu ada doa ibu untuk berteduh, dan Papa sosok favorit saya di dunia yang dalam diamnya menyimpan sejuta harapan kebahagiaan dan kesuksesan untuk anaknya. Semoga mama dan papa sehat selalu dan panjang umur, terus menyaksikan semua pencapaian penulis kedepannya yang dipersembahkan untuk mereka.
3. Adek yang penulis tahu meski jarang terucap dari mulutnya, adek selalu mengharapkan yang terbaik untuk saudaranya. Semoga adek dapat tumbuh menjadi lebih baik dibanding kakak dan dapat meraih semua mimpi-mimpinya.
4. Yth. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si., selaku Dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan motivasi dan banyak masukan dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Bapak sehat dan sukses selalu, dan semoga Allah SWT senantiasa melindungi dan membalas semua kebaikan bapak.
5. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc., selaku Dosen penguji yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membantu memberikan kritik dan saran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Yth. Ibu Dr. Dessy Yunita, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dosen pembimbing akademik yang telah memberikan arahan, bantuan dan panduan selama masa perkuliahan.
7. Yth. Bapak. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

8. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Kepada seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan bantuan, ilmu, dan pengalaman yang bermanfaat selama ini.
11. Seluruh Keluarga Besar Alm. Kakek dan Nenek dan Keluarga Besar Alm. Neknang dan Almh. Nekno yang turut mendukung penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Terkhusus untuk Alm. Kakek yang selalu membanggakan semua besar-kecilnya pencapaian penulis sedari kecil hingga penulis menempuh pendidikan di perguruan tinggi.
12. Bu Ambar, Kak Helmi, Kak Adi, dan Ibu ruang baca FE bukit yang banyak membantu saya dalam proses penyelesaian skripsi ini.
13. Teman terdekatku di Gansepaidia, Attack on Cumi, dan Jamet Area yang selalu menemani dan kebersamai penulis dari mahasiswa baru hingga selesainya skripsi ini. Semoga kita semua dapat dipertemukan kembali dengan kesuksesan dan mimpi-mimpi yang telah diraih di masa depan.
14. Semua teman-teman dan alumni program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Angkatan 2021 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
15. *Last but not least*, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan dan berjuang hingga penulis berhasil mencapai tahap ini, yang merupakan titik awal perjalanan panjang dari petualangan-petualangan hebat kedepannya.

Indralaya, 26 Februari 2025



Rangga Vranata

ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 3/3 2025
FAKULTAS EKONOMI

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO (CR)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, DAN *WORKING CAPITAL TURNOVER (WCTO)* TERHADAP *RETURN ON EQUITY (ROE)* DENGAN *FIRM SIZE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) UNTUK PERIODE 2019-2023

Oleh:

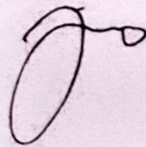
Rangga Vranata

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Working Capital Turnover (WCTO)* terhadap *Return on Equity (ROE)* dengan ukuran perusahaan (*Firm Size*) sebagai variabel kontrol pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif dengan data sekunder sebagai sumber data. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 105 perusahaan yang dipilih melalui metode *purposive sampling* dengan *unbalanced panel*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan *Fixed Effect Model (FEM)*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama CR, DER, WCTO, dan variabel kontrol berpengaruh terhadap ROE. Secara parsial CR dan DER berpengaruh negatif terhadap ROE, sedangkan WCTO tidak berpengaruh terhadap ROE. Selain itu, ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh terhadap ROE.

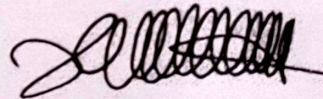
Kata Kunci : *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity, dan Firm Size*

Pembimbing

Ketua Jurusan Manajemen



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001



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

ABSTRACT

ASLI
PURUSAN MANE EMAS 3/3 2024
PABRIK EK ARI

ABSTRACT

ANALYSIS OF THE EFFECT OF CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), AND WORKING CAPITAL TURNOVER (WCTO) ON RETURN ON EQUITY (ROE) WITH FIRM SIZE AS A CONTROL VARIABLE IN THE CONSUMER NON-CYCLICALS SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2019-2023

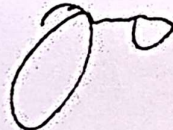
by:

Rangga Vranata; Agung Putra Raneo

This study aims to analyze the effect of the Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Working Capital Turnover (WCTO) on Return on Equity (ROE), with Firm Size as a control variable, in consumer non-cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019–2023. The study employs a quantitative research approach using secondary data as the data source. The sample in this study consists of 105 companies, which were selected through a purposive sampling method with an unbalanced panel. Panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) is used as the analytical technique. The results of this study indicate that simultaneously CR, DER, WCTO, and the control variable affect the ROE. Partially, CR and DER have a negative effect on ROE, while WCTO has no effect on ROE. Additionally, firm size as a control variable has no effect on ROE.

Keyword: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity, and Firm Size

Advisor



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

Chairman of The Management Department



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
3/3/2025

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya selaku dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : Rangga Vranata
NIM : 01011282126042
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Working Capital Turnover* (WCTO) terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai Variabel Kontrol pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2019-2023

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

Dosen Pembimbing,



Agung Putra Ranco, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Rangga Vranata
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat, Tanggal Lahir : Pagar Alam, 16 Juni 2004
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Desa Pagardin, Kel. Pagar Wangi, Kec. Dempo
Utara, Kota Pagar Alam
E-mail : ranggadandy19624@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

2009 – 2015 : SD Muhammadiyah 3 Pagar Alam
2015 – 2018 : SMP Muhammadiyah Pagar Alam
2018 – 2021 : SMA Negeri 1 Pagar Alam
2021 – 2025 : S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas
Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Staff Divisi Edukasi Komunitas Studi Pasar Modal (KSPM) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
2. Staff Divisi Edukasi Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Staff Divisi Hubungan Eskternal Badan Eksekutif Mahasiswa (BEM) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Staff Divisi *Human Resource Development* Komunitas Edukasi Ilmiah Ekonomi (KEIMI) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

PRESTASI AKADEMIK

1. Juara 1, Karya Tulis Ilmiah Kegiatan ASSET KEIMI FE UNSRI (2022).
2. Magang dan Studi Independen Bersertifikat (MSIB) Kampus Merdeka *Batch 6, Young Banker Program*, PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk. (2024).

DAFTAR ISI

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	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.4.1 Manfaat Teoritis	15
1.4.2 Manfaat Praktis	15

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 <i>Theory</i>	17
2.1.1 Teori <i>Pecking Order (Pecking Order Theory)</i>	17
2.2 Variabel Penelitian	22
2.2.1 Likuiditas	22
2.2.2 Solvabilitas.....	25
2.2.3 Perputaran Modal Kerja	28
2.2.4 Profitabilitas	32
2.2.5 Variabel Kontrol	35
2.3 Penelitian Terdahulu.....	38
2.4 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	48
2.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas	48
2.4.2 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas	50
2.4.3 Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas.....	51
2.5 Kerangka Konseptual Pemikiran.....	53
BAB III METODE PENELITIAN	55
3.1 Ruang lingkup penelitian	55
3.2 Jenis dan sumber data.....	55
3.3 Populasi dan sampel.....	56
3.3.1 Populasi.....	56
3.3.2 Sampel.....	56
3.4 Teknik pengumpulan data	58
3.5 Teknik analisis data	58
3.5.1 Analisis Regresi Data Panel.....	58

3.5.2	Pemeriksaan Diagnostik.....	64
3.5.3	Uji Hipotesis	66
3.6	Definisi operasional Variabel	68
3.6.1	Variabel Independen (X)	68
3.6.2	Variabel Dependen (Y).....	70
3.6.3	Variabel Kontrol	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		73
4.1	Analisis Statistik Deskriptif	73
4.2	Pemilihan Model Regresi.....	76
4.2.1	Uji <i>Chow</i>	76
4.2.2	Uji <i>Hausman</i>	76
4.3	Uji Diagnostik.....	77
4.3.1	Uji Multikolinearitas	77
4.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	78
4.3.3	Uji Autokorelasi	79
4.4	Persamaan Regresi Data Panel.....	80
4.5	Hasil Pengujian Hipotesis	81
4.5.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	82
4.5.2	Uji t	83
4.5.3	Uji F	84
4.6	Pembahasan.....	85
4.6.1	Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	85
4.6.2	Pengaruh Solvabilitas terhadap Profitabilitas	87
4.6.3	Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas.....	89

4.6.4	Pembahasan Variabel Kontrol <i>Firm Size</i> (Ukuran Perusahaan).....	92
-------	---	----

BAB V PENUTUP..... 96

5.1	Kesimpulan	96
-----	------------------	----

5.2	Saran.....	97
-----	------------	----

5.3	Keterbatasan Penelitian.....	99
-----	------------------------------	----

DAFTAR PUSTAKA.....101

LAMPIRAN..... 115

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	57
Tabel 3.2 Tabel Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i>	66
Tabel 3.3 Operasionalisasi Penelitian	71
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	73
Tabel 4.2 Uji <i>Chow</i>	76
Tabel 4.3 Uji <i>Hausman</i>	77
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	78
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	79
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	82
Tabel 4.7 Hasil Uji t	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata Rasio <i>Return On Equity</i> Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	4
Gambar 1.2 Grafik Rata-Rata <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Working Capital Turnover</i> Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	53

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sesuai dengan misinya, perusahaan harus menjaga profitabilitas agar tetap stabil dan menguntungkan, sehingga dapat memberikan pengembalian yang diharapkan atas aset, investasi, dan modal (Brigham & Houston, 2018). Tujuan utama berdirinya perusahaan adalah untuk menghasilkan dan memaksimalkan keuntungan atau *profit* bagi para pemegang saham (Prihadi, 2019). Profit perusahaan dicerminkan dalam ukuran rasio keuangan yaitu rasio Profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan dan memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan (Brigham & Houston, 2018). Salah satu ukuran dalam rasio profitabilitas adalah *Return on Equity*. Rasio *Return on Equity* merupakan indikator yang menggambarkan seberapa besar imbal hasil yang diterima pemegang saham pada tahun tertentu dengan membandingkan laba bersih terhadap total ekuitas (Ross et al., 2015).

Rasio *Return on Equity* menggambarkan efektivitas dan efisiensi perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional dengan menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba guna mendukung pertumbuhan perusahaan dan dapat dilihat dari pertumbuhan nilai saham serta tingkat dividen yang diberikan kepada pemegang saham (Putra et al., 2020).

Perusahaan dengan tingkat laba yang tinggi cenderung memiliki utang yang lebih rendah, karena laba yang tinggi memungkinkan perusahaan memiliki sejumlah dana internal, termasuk laba ditahan. Hal ini dapat mengurangi ketergantungan perusahaan pada utang dan mengurangi tingkat risiko, sehingga memungkinkan perusahaan untuk menjalankan usahanya dalam jangka panjang (Prabhasyahrani & Khuzaini, 2022).

Keberhasilan profit sebuah perusahaan dapat memengaruhi keputusan investasi oleh investor. Dengan menggunakan *return on equity*, investor dapat memprediksi saham dan keberlanjutan masa depan perusahaan. Kinerja perusahaan dalam mendapatkan laba yang baik dapat menarik minat investor untuk menginvestasikan dananya guna memperluas usaha. Oleh karena itu, perusahaan akan berusaha untuk meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin besar nilai keuntungan, semakin terjamin kelangsungan operasional perusahaan tersebut (Suharti et al., 2022). Dalam penelitian ini, rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return on Equity* (ROE). Semakin tinggi ROE menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memberikan kesejahteraan kepada para pemegang saham yang diperoleh dari setiap lembar saham. Peningkatan ROE mengindikasikan perkembangan kinerja keuangan dan operasional, yang memberikan dampak positif terhadap pasar ekuitas (Lutfi, 2022).

Kinerja *Return On Equity* (ROE) yang baik dapat memberikan dampak positif bagi internal maupun eksternal perusahaan. Bagi internal, semakin tinggi ROE akan semakin baik pula karena hal ini mencerminkan

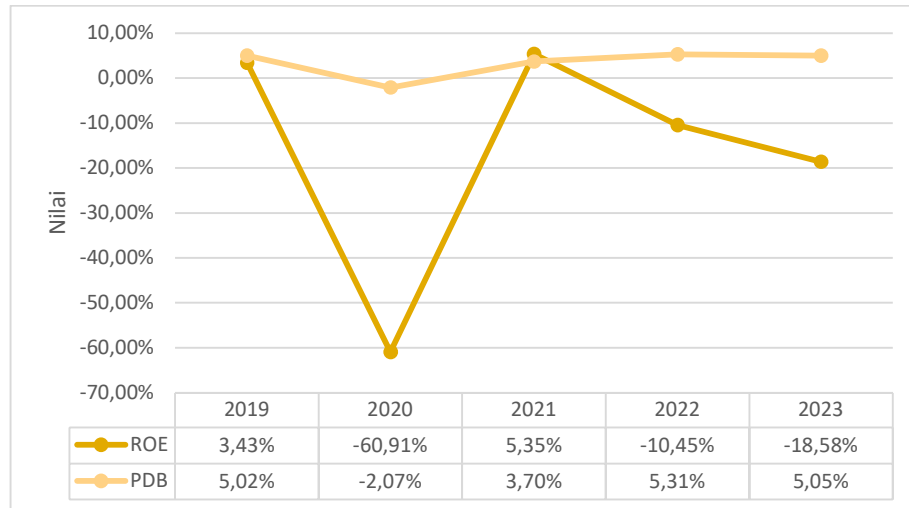
kemampuan perusahaan dalam mengelola modal yang dimiliki oleh pemegang saham dengan efektif untuk menghasilkan laba yang optimal. Sementara itu, bagi pihak eksternal seperti investor, kinerja ROE yang baik menunjukkan tingkat pengembalian modal yang lebih cepat (Liza et al., 2022).

Return on Equity (ROE) dapat meyakinkan investor untuk membeli saham perusahaan, karena menggambarkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba dari modal yang dimiliki dan mengelolanya untuk menghasilkan laba yang lebih tinggi. Semakin tinggi *return on equity*, semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan laba. Sebaliknya, *return on equity* yang rendah mencerminkan kurangnya kemampuan perusahaan dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan laba (Suyono et al., 2023).

Pada penelitian ini peneliti memilih sektor *consumer non-cyclicals* pada Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek penelitian. Alasan mengapa memilih sektor *consumer non-cyclicals* karena sektor ini menghasilkan barang-barang kebutuhan primer yang permintaannya stabil dan tidak terpengaruh oleh fluktuasi siklus ekonomi, produk dari sektor ini selalu dibutuhkan oleh masyarakat, terlepas dari kondisi ekonomi (*Bursa Efek Indonesia*, 2024). Namun, terdapat fenomena yang menarik karena bertolak belakang dengan sifat stabil sektor ini yang seharusnya tidak terpengaruh fluktuasi ekonomi.

Berikut data rata-rata Produk Domestik Bruto (PDB) dan rasio *Return on Equity* (ROE) dalam sektor *consumer non-cyclicals* yang telah diolah :

Grafik 1.1
Rata-Rata Produk Domestik Bruto dan Rasio *Return On Equity*
Sektor *Consumer Non-Cyclicals* tahun 2019-2023



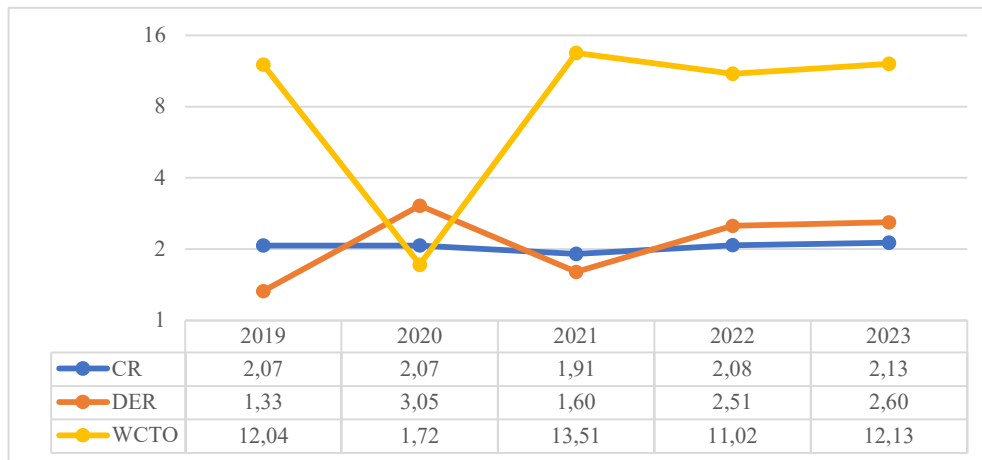
Sumber: *data diolah, 2024*

Berdasarkan data yang telah diolah peneliti fluktuasi pertumbuhan ekonomi selama periode 2019-2023 (*Badan Pusat Statistik : Pertumbuhan Ekonomi, 2024*) tampaknya sejalan dengan perubahan *Return on Equity* (ROE) di sektor *consumer non-cyclicals*. Pada tahun 2019, PDB tumbuh sebesar 5,02%, dan ROE menunjukkan angka sebesar 3,43%. Namun, kontraksi ekonomi pada tahun 2020 akibat pandemi menyebabkan penurunan PDB sebesar -2,07% dan diikuti oleh penurunan drastis ROE sebesar -60,91%. Ketika ekonomi mulai pulih pada tahun 2021 dengan PDB yang tumbuh 3,7%, ROE juga mengalami pemulihan sebesar 5,35%. Namun, meskipun PDB melanjutkan tren positif pada tahun 2022 dan 2023, ROE kembali menunjukkan penurunan berturut-turut sebesar -10,45% dan

-18,58%, yang mengindikasikan adanya faktor lain yang mempengaruhi *return on equity* selain pertumbuhan ekonomi makro.

Rasio *Return On Equity* (ROE) pada sektor *consumer non-cyclicals* mengindikasikan bahwa profitabilitas perusahaan dalam sektor ini kurang optimal. Terdapat banyak variabel yang mempengaruhi profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan pengaruh kombinasi likuiditas, solvabilitas dan perputaran modal kerja (Brigham & Houston, 2018).

Grafik 1.2
Rata-Rata *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Working Capital Turnover*
Sektor *Consumer Non-Cyclicals*



Sumber: *data diolah, 2024*

Dengan adanya rasio likuiditas, penelitian dapat menganalisis hubungan antara kas dan aset lancar perusahaan lainnya dengan liabilitas lancar yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban utangnya yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun (Brigham & Houston, 2018). Likuiditas berperan penting dalam mengukur tingkat

keamanan (*margin of safety*) suatu perusahaan dan memungkinkan perusahaan untuk memperoleh pinjaman jika diperlukan (Indraswari & Maulana, 2023). Dalam penelitian ini, likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio* (CR). *Current Ratio* adalah suatu ukuran rasio likuiditas jangka pendek yang menunjukkan seberapa besar setiap liabilitas lancar mampu ditutupi oleh aset yang akan dikonversi menjadi kas dalam 12 bulan mendatang (Ross et al., 2015). Rasio ini menggambarkan aset lancar yang kurang produktif apabila terlalu tinggi, sebaliknya *current ratio* yang rendah mengindikasikan kesulitan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (Paulina, 2019).

Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Return on Equity* (ROE) menghasilkan temuan yang beragam. Penelitian oleh (Sagiratun et al., 2024), (Widya & Aslamiyah, 2023), (Hasyim & Nuraeni, 2022), (Salsabila et al., 2023), (Lina et al., 2024), (Veleenice & Lestari, 2022), (Qhadila & Sari, 2023), (Idris & Hidayat, 2024), dan (Liza et al., 2022) menemukan bahwa *current ratio* memiliki pengaruh positif yang searah terhadap *return on equity*. Tingginya *current ratio* dapat meningkatkan *return on equity* karena pemanfaatan dari aset lancar untuk memperoleh keuntungan/laba.

Namun, tingginya *current ratio* dapat berdampak negatif terhadap profitabilitas. Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Indomo, 2019), (Septiano et al., 2022), (Vonny, 2019), (Sagala et al., 2020), (Malik & Merliana, 2024), (Samsurijal et al., 2024), (Arifiani et al., 2023), (Abriano et al., 2022) dan (Arista et al., 2024) menemukan bahwa *current ratio*

berpengaruh negatif terhadap *return on equity*. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan *current ratio* diikuti dengan penurunan *return on equity* begitu juga sebaliknya. Hal ini dapat disebabkan karena tingginya aset lancar menunjukkan aset tidak produktif yang tidak dimanfaatkan untuk meningkatkan laba dan *return on equity*.

Berdasarkan Grafik 1.2, hasil analisis likuiditas melalui *Current Ratio* (CR) di sektor *consumer non-cyclicals* menunjukkan pergerakan yang cenderung stagnan dan stabil selama lima tahun terakhir. Pada tahun 2019 dan 2020, CR tercatat sebesar 2,07. Selanjutnya, rasio ini menurun menjadi 1,91 pada tahun 2021. Namun, pada tahun 2022, CR kembali menunjukkan tren positif dengan mencapai 2,08, dan semakin meningkat menjadi 2,13 pada tahun 2023. Kondisi ini mencerminkan bahwa perusahaan-perusahaan dalam sektor ini mampu menjaga likuiditas yang relatif baik untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki.

Pengelolaan utang yang tepat dalam menunjang kegiatan operasional perusahaan, menggambarkan solvabilitas yang baik dan kemudian dapat berdampak pada profitabilitas (Fathoni & Syarifudin, 2021). Rasio Solvabilitas merupakan indikator yang mengukur sejauh mana perusahaan mampu memanfaatkan utangnya secara efisien (Brigham & Houston, 2018). Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai indikator untuk mengukur variabel Solvabilitas. *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio keuangan yang mengukur seberapa besar penggunaan utang dari setiap ekuitas yang dimiliki (Ross et al., 2015).

Semakin tinggi tingkat *debt to equity ratio* yang digunakan untuk menghasilkan laba, maka semakin besar pula pembayaran bunga utang perusahaan yang dapat menimbulkan risiko keuangan (Arifin, 2021).

Penelitian mengenai pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return on Equity* (ROE) menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Beberapa penelitian yang dilakukan oleh (Tondok et al., 2019), (Habibie, 2022), (Amalya & Sulistyani, 2023), (Ramadhan & Amelia, 2024), (Widodo & Afifah, 2024), (Yelnim & Poni Yanita, 2020), (Kurniawan & Marjohan, 2024) dan (Basuki et al., 2024) menemukan bahwa *debt to equity ratio* memiliki pengaruh yang positif terhadap *return on equity*. Hal ini menunjukkan apabila pengelolaan utang dikelola dengan baik untuk menghasilkan laba, *debt to equity ratio* dapat meningkatkan rasio *return on equity*.

Namun, terdapat juga penelitian lain oleh, (Apriliyani & Nugroho, 2024), (Indomo, 2019), (Robbani & Andhani, 2021), (Herlina & Dewi, 2023), (Putri et al., 2022), (Ainii & Nofiana, 2024), (Kristianingsih et al., 2022), (Nada & Hasanuh, 2021), dan (Hassanudin et al., 2021) yang menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap *return on equity*. Hal ini mengindikasikan ketergantungan yang tinggi terhadap utang dapat menurunkan *return on equity* dan berpotensi terjadinya risiko keuangan.

Berdasarkan Grafik 1.2, hasil analisis menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) di sektor *consumer non-cyclicals* mengalami fluktuasi yang cukup tajam selama periode penelitian. Pada tahun 2019, tingkat DER tercatat cukup tinggi sebesar 1,33. Pada tahun 2020 rasio ini melonjak drastis menjadi 3,05, yang menandakan peningkatan signifikan dalam penggunaan utang dibandingkan modal sendiri. Setelah itu, DER mengalami penurunan, mencapai 1,60 pada tahun 2021, kemudian naik kembali menjadi 2,51 pada tahun 2022, dan 2,60 pada tahun 2023. Fluktuasi ini menunjukkan bahwa, meskipun ada upaya perbaikan dalam pengelolaan utang, sektor ini masih menunjukkan ketidakstabilan dalam solvabilitas, dengan ketergantungan yang cukup besar pada utang.

Dalam mencapai keuntungan yang optimal dari efektivitas pengelolaan perusahaan, modal kerja yang dimiliki harus diperhatikan untuk meningkatkan penjualan (Sholihah, 2020). Modal kerja merupakan aset lancar yang berputar dan digunakan untuk menghasilkan laba selama periode berjalan (Brigham & Houston, 2018). Perputaran modal kerja diproksikan dengan rasio *Working Capital Turnover* (WCTO). Rasio ini dihitung dengan membagi penjualan dengan modal kerja untuk melihat seberapa efektif pengelolaan modal kerja suatu perusahaan menghasilkan setiap penjualan (Ross et al., 2015). Dengan rasio ini, perusahaan dapat melihat kecepatan perputaran modal kerja dalam periode tertentu, semakin cepat perputaran modal kerja, maka semakin efisien perusahaan dalam

memanfaatkan modal kerjanya, dan begitu juga sebaliknya (Silfiana Putri et al., 2022).

Berbagai penelitian sebelumnya tentang pengaruh *Working Capital Turnover* (WCTO) terhadap *Return on Equity* (ROE) telah menghasilkan temuan yang beragam dan menciptakan kesenjangan hasil di antara penelitian-penelitian tersebut, seperti yang dilakukan oleh (Rondonuwu et al., 2022), (Adila & Avriyanti, 2022), (Hisar & Suharna, 2020), (Yunita et al., 2019), (Mardhatillah & Astuti, 2022), (Safar, 2020), (Ayuntari & Wahyuningrum, 2024), dan (Hasibuan & Oktami, 2022) menyimpulkan bahwa *working capital turnover* memiliki pengaruh positif terhadap *return on equity*. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengelolaan modal kerja yang efektif dan efisien dapat menjadi pendorong utama bagi peningkatan rasio *return on equity*.

Di sisi lain, penelitian lain seperti yang dilakukan oleh (Qabajeh et al., 2024), (Nurmilah & Sopian, 2024), (Yamin & Pratiwi, 2020), (Anggraini & Cahyono, 2021), (Susanti et al., 2019), (Ramadhania et al., 2023), dan (Priscillia et al., 2023) menunjukkan bahwa perubahan WCTO tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE, yang berarti peningkatan atau turunnya *working capital turnover* tidak berkontribusi dengan pertumbuhan tingkat *return on equity*.

Berdasarkan Grafik 1.2, hasil analisis data dalam lima tahun terakhir menunjukkan bahwa *Working Capital Turnover* (WCTO) di sektor

consumer non-cyclicals mengalami fluktuasi yang cukup signifikan. Pada tahun 2019, WCTO tercatat sebesar 12,04 kali. Namun, pada tahun 2020, rasio ini mengalami penurunan drastis menjadi 1,72 kali. Tahun 2021 menunjukkan adanya pemulihan dengan meningkatnya WCTO menjadi 13,51 kali, tetapi fluktuasi kembali terjadi pada tahun 2022, di mana WCTO kembali turun menjadi 11,02 kali. Pada tahun 2023, rasio ini meningkat mencapai 12,13 kali. Perubahan ini berpotensi memengaruhi kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan.

Selanjutnya, pada penelitian ini menggunakan variabel kontrol *firm size* (ukuran perusahaan). Dengan adanya ukuran perusahaan, dapat dilihat besar atau kecil suatu perusahaan dengan membedakan skala perusahaan sebagai perusahaan besar (*large firm*), perusahaan menengah (*medium firm*) dan perusahaan kecil (*small firm*) (Mariani & Suryani, 2021). Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset, tingkat penjualan, atau jumlah tenaga kerja yang dimiliki perusahaan tersebut (Vidyasari et al., 2021). Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan *ln Total Assets* sebagai indikator untuk mengukur variabel *Firm Size*, karena *ln total assets* menggambarkan penyederhanaan dari keseluruhan aset lancar dan aset tetap yang dimiliki perusahaan dan bersifat jangka panjang (Brigham & Houston, 2018). Perusahaan besar memiliki sumber daya yang besar untuk mendanai kegiatan operasionalnya, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan berpotensi dalam meningkatkan penjualan yang berdampak pada tingkat perolehan laba perusahaan (Kamsari & Setijaningsih, 2020).

Beberapa penelitian sebelumnya menemukan pengaruh positif *ln total assets* terhadap *return on equity*, seperti penelitian yang dilakukan oleh (Gunawan et al., 2024), (Gemilang & Wiyono, 2022), (Rosiyani & Anwar, 2022), (Florensia, 2021), dan (Tondok et al., 2019). Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *ln total assets* yang dimiliki perusahaan dapat dimanfaatkan untuk meningkatkan laba yang kemudian diikuti dengan peningkatan *return on equity*.

Penelitian yang dilakukan oleh (Dewi et al., 2022), (Handayani & Sapari, 2021), (Ginting & Nasution, 2020), (Kusumawardani & Hendratno, 2020), (Narko, 2021), dan (Indomo, 2019) menemukan pengaruh tidak signifikan *ln total assets* terhadap *return on equity*. Hal ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan tidak menjamin kinerja keuangan yang baik, sehingga tidak ada hubungan yang linear antara *ln total assets* dan *return on equity*.

Oleh karena narasi di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian “Analisis Pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Working Capital Turnover (WCTO)* terhadap *Return on Equity (ROE)* dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2019-2023”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah *Working Capital Turnover* (WCTO) berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui, menganalisis, dan menguji secara empiris apakah *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui, menganalisis, dan menguji secara empiris apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui, menganalisis, dan menguji secara empiris apakah *Working Capital Turnover* (WCTO) berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) dengan *Firm Size* sebagai variabel kontrol pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan pengalaman dalam berpikir ilmiah dibidang manajemen keuangan, serta menambah wawasan keilmuan dalam melakukan analisis dan penelitian. Kemudian, hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk semua pihak yang akan melakukan penelitian yang lebih mendalam. Dalam penelitian ini peneliti mempelajari lebih dalam mengenai pengaruh Likuiditas (*Current Ratio*), Solvabilitas (*Debt to Equity Ratio*), dan Perputaran Modal Kerja (*Working Capital Turnover Ratio*) terhadap Profitabilitas (*Return on Equity*) dengan Ukuran Perusahaan (*Firm Size*) sebagai variabel kontrol pada Sektor *Consumer Non-Cylical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi dan informasi tambahan bagi akademisi dalam melakukan penelitian, khususnya pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4.2 Manfaat Praktis

Dari penelitian ini, diharapkan dapat membantu perusahaan dan manajerial sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan atau kebijakan. Hasil penelitian ini dapat membantu Investor ataupun calon investor suatu perusahaan dapat memahami fundamental hubungan Likuiditas (*Current Ratio*), Solvabilitas

(Debt to Equity Ratio), dan Perputaran Modal Kerja (*Working Capital Turnover Ratio*) terhadap Profitabilitas (*Return on Equity*) dengan Ukuran Perusahaan (*Firm Size*) sebagai variabel kontrol pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dan pemilihan saham di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abriano, N., Yuniarti, S., & Sari, M. (2022). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return on Equity Pada Pt. Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk Tahun 2014-2020. *JEPP : Jurnal Ekonomi Pembangunan Dan Pariwisata*, 2(1), 1–8. <https://doi.org/10.52300/jepp.v2i1.4429>
- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian* (1st ed.). SUKA-Press.
- Adila, M., & Avriyanti, S. (2022). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2014-2021. *Jurnal STIA Tabalog*, 5(2), 998–1010.
- Adytian, R., & Rosa, T. (2023). Pengaruh struktur efektifitas modal kerja, liquiditas, solvabilitas terhadap profitabilitas perusahaan. *ANALYSIS: Accounting, Management, Economics, and Business*, 1(2), 85–90. <https://journals.eduped.org/index.php/analysis/article/view/206>
- Ainii, F., & Nofiana, L. (2024). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity pada PT. Mustika Ratu Tbk Periode 2013-2022. *JORAPI : Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 563–578.
- Amalya, N., & Sulistyani, T. (2023). Pengaruh Total Asset Turn Over dan Debt To Equity Ratio terhadap Return On Equity pada Pt. Nippon Indosari Corpindo Tbk Periode Tahun 2011-2021. *Jurnal Ilmiah Swara MaNajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(4), 745. <https://doi.org/10.32493/jism.v3i4.34145>
- Amanda, R. (2019). The Impact Of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio And Debt To Equity Ratio On Profitability. *Journal of Research in Management*, 2(2), 14–22. <https://doi.org/10.32424/jorim.v2i2.66>
- Andinie, R., & Kustinah, S. (2023). The Effect of Working Capital Turnover, Debt to Asset Ratio and Times Interest Earned on Profitability. *Accounting and Finance Studies*, 3(4), 252–265. <https://doi.org/10.47153/afs34.7502023>
- Anggraini, I., & Cahyono, K. (2021). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Leverage Dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(5), 1–23. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/4034>
- Apriliyani, D., & Nugroho, R. (2024). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada PT. Bumi Serpong, Tbk. Periode 2011-2023. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(8), 137–143.
- Ardi, S., & Damayanti, R. (2023). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Firm Size Terhadap Return on Equity Pada Pt.Adhi Karya (Persero) Periode 2015-2021. *Jurnal Teknologi Dan Manajemen Sistem Industri*, 2(1), 29–36. <https://doi.org/10.56071/jtmsi.v2i1.458>

- Arifiani, R., Ernie, S., & Mu'awanah, S. (2023). Pengaruh current ratio terhadap return on equity (roe) pada PT Mandom Indonesia Tbk. periode 2013-2020. *Jurnal Bisnis*, 10(1), 61–73. <https://doi.org/10.62739/jb.v10i1.22>
- Arifin, A. (2021). “Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.” *SEIKO: Journal of Management & Business*, 4(2), 487–495. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v5i1.1587>
- Arista, S., Arfianto, E., & Indi, R. (2024). Pengaruh Current Ratio , Perputaran Piutang , Perputaran Persediaan , Perputaran Aset , Dan Debt To Asset Ratio ; Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal Of Management*, 13(3), 1–11.
- Ariyasa, I., Susila, G., & Yulianthini, N. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Aset Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 25. <https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23151>
- Arridho, M., Amin, N., Utami, Y., & Aji, W. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Audit Dan Perpajakan (JAP)*, 1(2), 114–129. <https://doi.org/10.47709/jap.v1i2.2156>
- Ayuntari, C., & Wahyuningrum, D. (2024). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pendapatan : Studi Kasus Pada Rumah Sakit X. *Jurnal Revenue Akuntansi*, 5(1), 1058–1064. <https://doi.org/10.46306/rev.v5i1.560>
- Badan Pusat Statistik : *Pertumbuhan Ekonomi*. (2024). Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/id/statistics-table?subject=531>
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2022). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)* (Monalisa (Ed.); 2nd ed.). PT Rajagrafindo Persada.
- Basuki, M., Rosa, T., & Burhanudin. (2024). He Influence Of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turn Over (TATO), And Net Profit Margin (NPM) On Return On Equity (ROE) In Lq-45 Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange (BEI) Year 2013-2018. *Journal of Entrepreneur and Business*, 2(2), 129–137. <https://doi.org/10.52643/joeb.v2i2.65>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia : Produk Saham*. (2024). Indonesian Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/id/produk/saham>
- Cahyana, A., Azis, A., & Lisnawati, L. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Intensitas Teknologi Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Neraca Keuangan :*

Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 17(1), 69–76.
<https://doi.org/10.32832/neraca.v17i1.6992>

- Dewi, N., Gunadi, I., & Suarjana, I. (2021). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Emas*, 2(3), 57–64. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/emas/article/view/1818/1473>
- Dewi, N., Lestari, I., & Clarissa, S. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return On Equity Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Journal Research of Accounting (JARAC)*, 3(2), 223–236.
- Farika, V., & Dewi, N. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 44–53. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i3.813>
- Fathoni, R., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan dalam Indeks JII Periode 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1347–1356. <http://digilib.unila.ac.id/id/eprint/31939>
- Fitriana, R., Priatna, H., & Barokah, A. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada PT. Perkebunan Nusantara VIII. *AKURAT| Jurnal Ilmiah Akuntansi FE UNIBBA*, 13(02), 1–11. <https://unibba.ac.id/ejournal/index.php/akurat/article/view/907>
- Florensia, D. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 5(10), 1528–1536.
- Gemilang, M., & Wiyono, S. (2022). Good Corporate Governance, Struktur Modal, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 529–542. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2328>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, W., & Nasution, S. (2020). Pengaruh Firm Size, Current Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas Melalui Return On Equity. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 1(2), 79–85.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2010). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (Halim ; 5th ed.). Salemba Empat.
- Gunawan, Pratiwi, A., & Wulandari. (2024). Pengaruh Quick Ratio (QR), Inventori Turnover (ITO) Dan Ukuran Perusahaan (SIZE) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada PT . Semen Indonesia Tbk . *JUMANSI : Jurnal Ilmiah*

Manajemen Dan Akuntansi Medan, 6(2), 1–15.

- Habibie, A. (2022). Analisa TATO dan DER Terhadap ROE Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 3(3), 642–646. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i3.1170>
- Haedar, N. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Keuangan*, 1–16.
- Halim, K., Olivia, V., & Novianty, N. (2022). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Struktur Modal, Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(1), 157–164. <https://doi.org/10.46306/rev.v3i1.85>
- Handayani, Y., & Sapari. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(11), 1–18.
- Hasibuan, S., & Oktami, D. (2022). Pengaruh Modal Kerja Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return on Equity (Roe) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Visi Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 4(2), 2807–8284. www.wartaekonomi.co.id
- Hassanudin, A., Harahap, E., Wufron, & Wardani, W. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio terhadap Return On Equity pada PT Siantar Top Tbk. *Jurnal Wacana Ekonomi*, 20(3), 122–128.
- Hasyim, M., & Nuraeni, Y. (2022). Analysis of the Effect of Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin & Gross Profit Margin on Profit Growth. *International Journal Of Science Education and Technology Management*, 1(1), 1–15. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-226-2_4
- Heliani, Mareta, F., Ulhaq, A., Resfitasari, E., Febriani, I., & Elisah, S. (2022). Effect of Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Total Assets Turnover, Earning Per Share, Price Earning-Ratio, Sales Growth, and Net Profit Margin on Return on Equity (Case Study on Tobacco Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2. *Proceedings of the International Conference on Economics, Management and Accounting (ICEMAC 2021)*, 207(Icemac 2021), 417–426. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220204.047>
- Herlina, & Dewi, S. (2023). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Market Share Terhadap Return On Equity (Roe) Pada Perusahaan Sektor Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018-2022. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis*, 11(2), 93–104.
- Hermanto, H., & Dewinta, A. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Efisiensi Perusahaan, Likuiditas, Kekuatan Pasar, Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, &*

- Akuntansi (MEA)*, 7(2), 846–871. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i2.3060>
- Hisar, R., & Suharna, J. (2020). Pengaruh Wct, Der Terhadap Roe Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Yang Go Publik. *Jurnal Ekonomi : Journal of Economic*, 11(1). <https://doi.org/10.47007/jeko.v11i1.3263>
- Idris, A., & Hidayat, T. (2024). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi Dan Kewirausahaan*, 14(8), 1299–1307. <https://doi.org/10.59188/covalue.v14i8.4061>
- Indomo, U. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan Periode 2012-2016. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 267–279. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i02.255>
- Indraswari, T., & Maulana, M. (2023). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Return on Equity Pada Perusahaan PT. Sat Nusapersada Tbk Periode 2012-2021. *Ilmiah Swara MaNajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(1).
- Kamsari, A., & Setijaningsih, H. (2020). Pengaruh Likuiditas, Efisiensi Modal Kerja, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(2), 603–612. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7625>
- Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) VI Daring*. (2024). Badan Pengembangan Dan Pembinaan Bahasa, Kementerian Pendidikan, Kebudayaan, Riset, Dan Teknologi Republik Indonesia. <https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/populasi>
- Karim, A., Widyarti, E., & Santoso, A. (2023). Effect of current ratio, total asset turnover, and size on profitability: Evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 6(1), 57–63. <https://doi.org/10.14710/dijb.6.1.2023.57-63>
- Khasanah, U., & Triyonowati. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Plastik Dan Kemasan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(4), 1–16.
- Khoiriah, N., & Abdullah. (2023). Pengaruh Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity. *Ilmiah Swara MaNajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(3), 285–292. <https://doi.org/10.32493/jism.v3i3>
- Kristianingsih, K., Danisworo, D., & Nugraha, S. (2022). Pengaruh Cash Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Kriteria Syariah. *Jurnal Maps (Manajemen Perbankan Syariah)*, 5(2), 126–138. <https://doi.org/10.32627/maps.v5i2.429>
- Kurniawan, Z., & Marjohan, M. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Net Profit Margin Terhadap Pertumbuhan Laba. *JORAPI : Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 2644–2655.

<https://doi.org/10.36352/jlis.v1i2.874>

- Kusmawati, Y., & Ovalianti, N. (2022). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Return on Equity Pada PT. Permodalan Nasional Madani (PNM) Periode 2012-2021. *Lensa Ilmiah: Jurnal Manajemen Dan Sumberdaya*, 1(1), 53–61. <https://doi.org/10.54371/jms.v1i1.182>
- Kusumawardani, M., & Hendratno. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Total Assets Turnover, dan Size terhadap Return on Equity. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 4(8), 1234–1248.
- Kusumawati, D., Haerudin, & Santosa, E. (2022). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan modal kerja terhadap profitabilitas. *Value Added : Majalah Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 9–16.
- Lestari, I., & Agustiningsih, W. (2023). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan perencanaan pajak terhadap profitabilitas. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 113–128. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v5i2.909>
- Lina, Helen Pansing, M., Zega, T., & Meliza, J. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Industri Manufaktur Sub Sektor Tekstil. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 3751–3763. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>
- Liza, M., Budianto, E., & Khasanah, U. (2022). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Subsektor Batu Bara. *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 4(1), 15–26. <https://doi.org/10.46918/point.v4i1.1247>
- Lontoh, G., Rate, P., & Saerang, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Industri Keuangan Non Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 4154–4163.
- Lutfi, A. (2022). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada PT. Aneka Tambang Tbk. Periode 2010-2020. *Jurnal Neraca Peradaban*, 2(2), 137–143. <https://doi.org/10.55182/jnp.v2i2.181>
- Mahmudin, M., Lau, E., & Tandirerung, B. (2019). the Effect of Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Total Asset Turnover (Tat) and Firms Size (Fs) To Return on Equity (Roe) in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013 -2018. *Research Journal of Accounting and Business Management*, 3(2), 297. <https://doi.org/10.31293/rjabm.v3i2.4431>
- Malik, E., & Merliana, W. (2024). Analisis Debt To Equity Ratio, Debt To Total Asset Dan Current Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-2020. *Jurnal Mahandia*, 8(1), 12–25. <http://kti.potensi-utama.ac.id/index.php/MAIBIE/index>

- Mardhatillah, M., & Astuti, R. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan Dan Modal Kerja Terhadap Tingkat Pengembalian Ekuitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2020. *Jurnal JKSP-Almatama*, 1(1), 17–34.
- Mariani, D., & Suryani, S. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Tax Avoidance dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(2), 235–244. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i2.497>
- Mawarni, A., & Kusjono, G. (2021). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Return On Equity pada PT Pan Pacific Insurance, Tbk Tahun 2011-2018. *Jurnal Disrupsi Bisnis : Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Pamulang*, 4(1), 76. <https://doi.org/10.32493/dr.b.v4i1.9124>
- Mukhid, A. (2021). *Metodologi penelitian pendekatan kuantitatif* (S. Ri. Wahyuningrum (Ed.)). CV. Jakad Media Publishing.
- Myers, & Majluf. (1984). Corporate Financing and Investment Decision, When Firm Have Information Investor Do Not Have Information. *Journal of Finance Economic*, 13(2), 187–221.
- Nada, N., & Hasanuh, N. (2021). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Sub Sektor Otomotif. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 75–80.
- Narko, T. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Return On Equity Studi Empiris pada Perusahaan Property Dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 9(3), 545–552. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v9i3.580>
- Nasir, M. (2020). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Buletin Ekonomi: Manajemen, Ekonomi Pembangunan, Akuntansi*, 18(2), 261. <https://doi.org/10.31315/be.v18i2.5642>
- Negoro, R., Leksono, A., & Hendratmoko, S. (2023). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Sub Sektor Kontruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2021. *Jurnal Kewirausahaan Dan Manajemen Bisnis: Cuan*, 1(3), 128–141. <https://doi.org/10.59603/cuan.v1i3.47>
- Ninditia, J., Siska, E., & Indra, N. (2023). Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 3(3), 72–86. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v3i2.615>
- Nuraini, F., & Suwaidi, R. (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),

157–166. <https://doi.org/10.32502/jimn.v11i2.3523>

- Nurmasari, I. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Pendapatan, Current Ratio Dan Debt To Equity Terhadap Return on Equity Pada Perusahaan Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia 2010-2017. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), 34. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2789>
- Nurmilah, M., & Sopian, Y. (2024). The effect of working capital turnover and receivables turnover on profitability (Case study at PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, on the Indonesia Stock Exchange 2015-2022). *Jurnal EMA Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(1), 667–676. <https://doi.org/10.32493/jaras.v4i1.38247>
- Pakpahan, A., Prasetio, A., Negara, E., Gurning, K., Situmorang, R., Tasnim, T., Sipayung, P., Sesilia, A., Rahayu, P., Purba, B., Chaerul, M., Yuniwati, I., Siagian, V., & Rantung, G. (2021). *Metodologi Penelitian Ilmiah*. Yayasan Kita Menulis.
- Pangesti, S., Titisari, K., & Dewi, R. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*, 12(1), 125–139. <https://doi.org/10.36733/juara.v12i1.3200>
- Paramita, R., Rizal, N., & Sulistyan, R. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif* (3rd ed.). Widya Gama Press.
- Paulina, J. (2019). Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT Astra Otoparts Tbk Oleh. *Jurnal Ekonomi*, 21(1), 46–59. <https://ejournal.borobudur.ac.id/index.php/1/article/view/529>
- Permada, D., & Sari, P. (2024). The effect of current ratio and debt to equity ratio on return on equity at PT. Timah Tbk. *Journal of Economics and Business Letters*, 4(1), 43–53. <https://doi.org/10.55942/jebll.v4i1.272>
- Prabhasyahrani, A., & Khuzaini. (2022). The effect of working capital turnover, liquidity, and solvency on profitability with company size as a moderating variable. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(4), 189–197.
- Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.33059/jseb.v10i1.1120>
- Pratiwi, A., & Ardini, L. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Perputaran Piutang Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2321/2325>
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan (Konsep & Aplikasi)*. PT Gramedia Pustaka Utama.

- Priscillia, T., Kismet, A., & Jati, N. (2023). The Effect Of Capital Structure, Likuidity, And Working Capital On Companies Profitability During The Covid-19 Period. *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Masa Covid-19. Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(2), 1257–1269. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Puspitasari, D., & Rijanto, R. (2024). The effect of debt to equity ratio and current ratio to return on equity (Case study at PT. Bukit Asam Tbk on the Indonesia Stock Exchange 2015-2022). *Jurnal EMA Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(5), 851–862. <https://doi.org/10.54408/jabter.v1i4.61>
- Puspitasari, N., Iskandar, Y., & Faruk, M. (2019). Pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas (suatu studi Pada PT XL Axiata Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2017). *Business Management and Entrepreneurship*, 1(3), 1–17. <https://jurnal.unigal.ac.id/index.php/bmej/article/view/2315>
- Putra, P., Sriwiyanti, E., & Damanik, E. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Pt Federal International Finance (Fifgroup). *Jurnal Ilmiah AccUsi*, 2(2), 127–137. <https://doi.org/10.36985/accusi.v2i2.353>
- Putri, A., & Kusumawati, Y. (2020). Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverages di BEI Tahun 2013-2017. *Borneo Student Research*, 1(2), 666–672.
- Putri, C. (2024). Pengaruh Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Equity (Studi kasus pada PT. Unilever Indonesia Tbk, di Bursa Efek Indonesia 2016- 2023). *Jurnal Ilmiah Swara MaNajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 2(5), 959–970. <https://doi.org/10.32493/jism.v3i3.32412>
- Putri, F., Sukananda, I., & Suarjana, I. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Net Profit Margin terhadap Return On Equity Ratio (Studi pada Perusahaan Go Public Sector Properti, Real Estate dan Kontruksi yang terdaftar di BEI periode 2017-2019). *Jurnal VALUES*, 3(2), 488–500.
- Putri, W., & Suhendra, A. (2024). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Return on Equity Pada PT Rakhara Chemical Technology Periode 2017-2022. *Jurnal Cakrawala Akademika (JCA)*, 1(3), 774–791.
- Qabajeh, M., Alqsass, M., Al Natour, A., Alkayed, H., & Maali, H. (2024). The Impact of working capital turnover on profitability: A case study based on Jordanian banks. *Quality - Access to Success*, 25(201), 406–412. <https://doi.org/10.47750/QAS/25.201.43>
- Qhadila, & Sari, E. (2023). Pengaruh Current Ratio , Debt to Equity Ratio dan Debt to Asset Ratio terhadap Return on Equity pada Perusahaan Konsumen Nonprimer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Qhadila Eka Purnama Sari Pertumbuhan bisnis pada perusahaan Konsume.*

Jurnal Jumbiwira, 2(3), 30–42.

- Ramadhan, F., & Amelia, R. (2024). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Return On Equity Pada Pt Unilever Indonesia Tbk Periode 2013-2022. *JORAPI: Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 21–28.
- Ramadhani, Y. (2022). Pengaruh Roe, Eps Dan Current Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2020. *Juripol (Jurnal Institusi Politeknik Ganesha Medan)*, 5(1), 224–232. <https://doi.org/10.33395/juripol.v5i1.11327>
- Ramadhania, W., Kusumastuti, A., & Prihatini, P. (2023). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Business Finance and Economic (JBFE)*, 4(2). <https://doi.org/10.33476/ms.v6i2.1197>
- Rangga, G., & Surahman, A. (2024). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Pt Betonjaya Manunggal Tbk Periode 2013-2022. *Jurnal Konsisten*, 1(3), 304–314.
- Ratnasari, D., Mayasari, I., & Juniwati, E. (2021). Pengaruh WCTO dan DER terhadap ROE pada Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2014-2018. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(2), 306–315. <https://doi.org/10.35313/ijem.v1i2.2499>
- Robbani, N., & Andhani, D. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER) dan Current Ratio (CR) Terhadap Return On Equity (ROE) (Studi Kasus Pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Tahun 2011-2020). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(1), 1–11.
- Rondonuwu, C., Rate, P. Van, & Palandeng, I. (2022). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Profitabilitas Pada Industri Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2020. *Jurnal EMBA*, 10(4), 2083–2095.
- Rosiyani, T., & Anwar, K. (2022). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Sub Sektor Perdagangan Besar Yang Terdaftar Di Bei 2017-2020. *ADMINISTRAUS - Jurnal Ilmu Administrasi Dan Manajemen*, 6(1), 118–136. <https://doi.org/10.56662/administraus.v6i1.153>
- Ross, S., Westerfield, R., Jordan, B., Lim, J., & Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Salemba Empat.
- Sabrina, N. (2020). Pengaruh Current Ratio (Cr) dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity pada PT. Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk Periode 2012-2018. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 19(2), 98–107. <https://doi.org/10.22225/we.19.2.1966.98-107>
- Safar, D. (2020). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja “Working Capital Turnover” dan

- Debt To Equity Terhadap Profitabilitas “Return On Equity” Pada Beberapa Perusahaan Manufaktur Industri Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2013. *Jurnal Akuntansi UMMI*, 1(1), 79–101.
- Sagala, I., Pane, C., Yolanda, E., Yanti, N., & Panggabean, M. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, dan Total Asset Turnover terhadap Return on Equity pada Perusahaan Consumer Goods Industry. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 856–861. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i3.1029>
- Sagiratun, S., Pratiwi, A., & Mukhlis, M. (2024). Pengaruh Working Capital Turnover, Current Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Return on Equity terhadap pada PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 4(2), 810–824. <https://doi.org/10.47709/jebma.v4i2.3988>
- Salsabila, W., Putri, A., & Mohammad, W. (2023). The Effect of Debt-to-Equity Ratio (DER) and Current Ratio (CR) on Return on Equity (ROE) in the Food and Beverage Companies. *Himeka: Journal of Interdisciplinary Social Sciences*, 1(1), 1–12.
- Samsurijal, Huda, N., & Mukminin, A. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 17(2), 131–143.
- Sanusi, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat.
- Saputri, A. F., & Naryono, E. (2024). The effect of debt to equity ratio and current ratio on return on equity (Case study at PT. Duta Pertiwi Tbk, on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2023 Period). *Jurnal EMA Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 699–710. <https://ip2i.org/jip/index.php/ema>
- Sarifah, S., Hapsari, N., & Diana, N. (2021). Pengaruh Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas (The Effect of Working Capital and Liquidity on Profitability). *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 5(1), 201–212.
- Sembiring, J., Sihombing, S., Sianipar, S., Situmorang, A., & Taruli, J. (2022). Pengaruh Cash Turnover, Debt To Asset Ratio, Current Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Roe Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di BEI. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(1), 218–233. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i1.3793>
- Septiano, R., Maheltra, W., & Sari, L. (2022). Pengaruh Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Profitailitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 3(4), 388–398. <https://dinastirev.org/JIMT/article/view/956/601>

- Shalini, W., Christianty, R., & Pattinaja, E. (2022). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. *Owner : Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 159–169. <https://doi.org/10.47663/abep.v6i2.67>
- Sholihah, F. (2020). Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas. *Wadiah Jurnal Perbankan Syariah*, 4(1), 41–60. <https://doi.org/10.24198/responsive.v3i1.28916>
- Silfiana Putri, D., Nadhiroh, U., & Sutapa, H. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Bumn Sub. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 2830–7960.
- Siregar, Q., & Harahap, D. (2021). Influence Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity in the Transportation Sector Industry. *International Journal of Business Economics (IJBE)*, 2(2), 99–112. <https://doi.org/10.30596/ijbe.v2i2.6644>
- Sitohang, S., & Akbar, A. (2024). Analysis Of The Effect Of Curent Ratio, Debt To Equity Ratio And Net Profit Margin On Return On Equity (In Industrial Sector Companies). *Jurnal Ekonomi*, 13(2), 1547–1557. <https://doi.org/10.54209/ekonomi.v13i02>
- Sugiyanto, Subagyo, E., Nugroho., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews. In M. Surur (Ed.), *Academia Publication* (1st ed.). Academia Publication.
- Suhardi, & Afrizal. (2019). How Does The Pecking-Order Theory Explain The Bank's Capital Structure In Indonesia? *MPRA: Munich Personal RePEc Archive*, 93963.
- Suharti, Winata, patricia nagari, Suryani, F., Putri, inne yoseria, & Halimahtussakdiah. (2022). The Effects Of Receivable Turnover, Inventory Turnover, Working Capital Turnover On Liquidity And Profitability Of Food And Beverages Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (Idx) For The Period Of 2016-2020. *Jurnal Bisnis Terapan*, 2(2), 135–153.
- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.
- Susanti, S., Hamdani, N., & Suparman, U. (2019). Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 04(01), 011–021.
- Suyono, Sudarno, Panjaitan, H., Wati, Y., & Linda, R. (2023). The Effect Of Revenue Growth, Total Assets Turnover, Working Capital Turnover On Return On Equity In Energy Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Procuratio : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(2), 153–166. <https://doi.org/10.35145/procuratio.v11i2.3265>
- Tantono, W., & Candradewi, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Perbankan Di

- Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4871. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i08.p06>
- Tondok, B., Pahlevi, C., & Aswan, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017. *Hasanuddin Journal of Business Strategy*, 1(2), 1–14.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2016). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (13th ed.). Salemba Empat.
- Velennice, & Lestari, E. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Debt To Equity Ratio (DER) , Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Jasa Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2016-2020. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa* , 11(1), 60–68.
- Vidyasari, S., Mendra, N., & Saitri, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Kharisma*, 3(1), 94–105. <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i1.3077>
- Vonny. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(6), 12–17.
- Wahyudi, S. (2020). *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-Views* (Monalisa (Ed.); 2nd ed.). PT Rajagrafindo Persada.
- Wardoyo, D., Ainib, H., & Kusworo, J. (2022). Pengaruh Liabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(1), 23–29. <https://doi.org/10.51903/jupea.v2i1.151>
- Widodo, A., & Afifah. (2024). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Dan Firm Size Terhadap Return on Equity (Roe) Pada Pt Nippon Indosari Corpindo. *Finavest: Jurnal Ilmiah Ilmu Keuangan*, 1(1), 18–34.
- Widya, A., & Aslamiyah, S. (2023). The Effect of Current Ratio (CR), Debt Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) on Return of Equity (ROE) in the Manufacturing Industry of Consumer Goods Sector in 2019-2021. *Indonesian Vocational Research Journal*, 3(1), 30. <https://doi.org/10.30587/ivrj.v3i1.6233>
- Wilasmi, N., Kepramareni, P., & Ardianti, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 96–115.
- Wulandari, B., Julyani, Santi, Sulastio, J., & Hanafie, L. (2020). Perputaran Piutang, Perputaran Modal Kerja, Perputaran Kas Dan Struktur Modal

Terhadap Profitabilitas. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*, 3(2).

- Yamin, M., & Pratiwi, A. (2020). The effect of working capital turnover and receivables turnover of return on equity: A case study form cooperative. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(01), 27–30. <https://doi.org/10.22219/jiko.v5i01.11352>
- Yelnim, & Poni Yanita. (2020). Analisis Pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Profitabilitas Return on Equity (ROE) Pada PT Metrodata Electronics Tbk Tahun 2011-2018. *Jurnal Ekonomi Sakti (JES)*, 9(2), 283–303.
- Yunita, Y., Shelly, S., Ariani, N., Chandra, E., Selvia, S., Pane, A., & Putra, S. (2019). Pengaruh Times Interest Earned Ratio, Total Asset Turnover dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 253–264. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.93>