

ASLI
DIPERIKSA DAN
DITANDA TANGGAL 9/9/2024

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Disusun Oleh :

RAPA FIRZA PUTRA ARANDA

01011382126211

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**MENTERI PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada
Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia**

Disusun oleh :

Nama : Rapa Firza Putra Aranda

Nim : 01011382126211

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 4 Juli 2025


Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

ACII
9/5 2025

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disusun oleh :

Nama : Rapa Firza Putra Aranda

Nim : 01011382126211

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 28 Juli 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Dosen Pembimbing,

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 31 Juli 2025
Dosen Penguji,

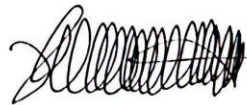


Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rapa Firza Putra Aranda

Nim : 01011382126211

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

“Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

Pembimbing : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

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

Hari/Tanggal Ujian : Senin/28 Juli 2025

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

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

Palembang,


Rapa Firza Putra Aranda
NIM. 01011382126211

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Hatiku tenang mengetahui apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanmu”

(Umar bin Khattab)

“Keluarga terutama orang tua di rumah menanti kepulanganmu dari perantauan dengan hasil yang membanggakan, jangan kecewakan mereka. Simpan letih dan keluhanmu, sebab letih dan keluhanmu tak sebanding dengan perjuangan mereka untuk menghidupimu”

“Aku membahayakan nyawa ibu untuk lahir ke dunia, aku membahayakan nyawa ayah untuk menghidupiku, jadi tidak mungkin aku tidak ada artinya”

(Rapa Firza Putra Aranda)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Allah Swt
- Orang Tua dan Keluarga
- Guru dan Dosen
- Almamater

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur kita panjatkan kepada Allah SWT atas kesempatan, nikmat kesehatan, berupa sehat fisik dan mental, sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan pembuatan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat kelulusan mata kuliah Skripsi pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulis menyadari terdapat berbagai kekurangan dan kesalahan dalam skripsi ini, serta jauh dari kata sempurna, untuk itu atas segala kekurangan dalam skripsi ini penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan bimbingan, dukungan, bantuan, kerja sama dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi masukan dalam dunia pendidikan.

Palembang,
Penulis

Rapa Firza Putra Aranda
NIM. 01011382126211

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala dan bantuan orang-orang sekitar. Pada kesempatan ini dengan ketulusan hati dan penuh rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah Yang Maha Esa atas rahmat dan karunianya yang diberikan kepada penulis.
2. Kepada alm. Windra selaku ayah dan panutan penulis yang telah meninggal dunia ketika penulis sedang menjalani penyusunan skripsi ini. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan. Namun, beliau semasa hidupnya selalu memberikan kasih sayang, nasihat, motivasi, semangat dan doa yang tiada henti sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Semoga beliau selalu bangga dengan penulis, terimakasih banyak, *i love u forever and i miss u dad*.
3. Kepada Ibu Rusmala Dewi selaku ibu dan pintu surga penulis yang selalu memberikan kasih sayang, nasihat, motivasi, semangat dan doa yang tiada henti sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini, terimakasih banyak, *i love u so much mom*.
4. Kepada Yosi Alvionita selaku kakak perempuan penulis yang selalu memberikan kasih sayang dan motivasi, terimakasih banyak.
5. Kepada Dio Arif Falindra selaku kakak laki-laki penulis yang telah menggantikan peran ayah ketika ayah penulis meninggal dunia, terimakasih atas pengorbanan, bimbingan, dan dukungan yang tidak pernah putus dalam mendampingi perjalanan pendidikan penulis hingga saat ini.

6. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam S.E., M.E., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M., sebagai Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M., sebagai Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Ibu Hj. Nofiawaty, S.E., M.M selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama perkuliahan.
10. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan dan ilmu serta pembelajaran sehingga skripsi dapat diselesaikan.
11. Bapak Agung Putra Raneo S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan tanggapan dan saran yang sangat bermanfaat untuk perbaikan dan penyelesaian skripsi.
12. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi yang telah mendidik dan memberikan ilmu selama kuliah dan seluruh staff dan admin manajemen terkhusus Kak Adi Sulono yang selalu sabar melayani segala administrasi selama proses penelitian ini.
13. Teman-teman dari kepengurusan BEM Universitas Sriwijaya Tahun 2023 dan BEM Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya tahun 2024 khususnya

Dinas Hubungan Eksternal yang selalu memberikan motivasi dan relasi kepada penulis selama masa perkuliahan.

14. Teman-teman seperjuanganku RDK yang telah memberikan saran dan mendengarkan keluh kesah penulis serta memberikan dukungan selama masa perkuliahan.
15. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada satu sosok yang selama ini diam-diam berjuang tanpa henti, seorang laki-laki sederhana dengan impian yang tinggi, namun sering kali sulit ditebak isi pikiran dan hati. Terima kasih kepada penulis skripsi ini yaitu diriku sendiri, Rapa Firza Putra Aranda. Anak bungsu yang sedang melangkah menuju usia 22 tahun yang dikenal keras kepala namun terkadang sifatnya seperti anak kecil pada umumnya. Terima kasih telah turut hadir di dunia ini, telah bertahan sejauh ini, dan terus berjalan melewati segala tantangan yang semesta hadirkan. Terima kasih karena tetap menjadi dirimu sendiri. Aku bangga atas setiap langkah kecil yang kau ambil, atas semua pencapaian yang mungkin tak selalu dirayakan oleh orang lain. Walau terkadang harapanmu tidak sesuai dengan apa yang semesta berikan, tetap belajar menerima dan mensyukuri apapun yang kamu dapatkan. Jangan pernah lelah untuk tetap berusaha, berbahagialah dimanapun kamu berada. Rayakan apapun dalam dirimu dan jadikan dirimu bersinar dimanapun tempatmu bertumpu. Aku berdoa, semoga langkah dari kaki kecilmu selalu diperkuat, dikelilingi oleh orang-orang yang hebat, serta mimpimu satu persatu akan terjawab.

16. Terakhir, semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dan mendoakan penulis.

Palembang,
Penulis

Rapa Firza Putra Aranda
01011382126211

ASLI
9/6/2025

ABSTRAK

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATU
BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

Rapa Firza Putra Aranda

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap profitabilitas. Adapun sampel penelitian adalah 155 sampel yang terdiri dari 31 perusahaan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada periode 2019-2023. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Sementara, likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan karena struktur modal perusahaan dalam sektor ini cenderung memiliki aset tetap yang besar dan sumber pendanaan yang stabil, sehingga dalam struktur modal baik proporsi utang maupun ekuitas tidak secara langsung memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Sementara itu, likuiditas berpengaruh positif karena perusahaan memiliki arus kas yang stabil, sehingga perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang pada akhirnya dapat mendukung kelancaran operasionalnya.

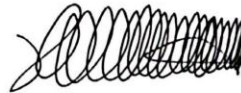
Kata Kunci : Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas

Pembimbing Skripsi

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001



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

ASLI
9/9 2024

ABSTRACT

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND LIQUIDITY ON PROFITABILITY IN COAL MINING SUBSECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By :

Rapa Firza Putra Aranda

This study aims to analyze the effect of capital structure and liquidity on profitability. The research sample consists of 155 samples comprising 31 companies in the coal mining sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2019-2023. The analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of the study indicate that capital structure does not affect profitability. Meanwhile, liquidity has a positive effect on profitability. This is because companies in this sector tend to have large fixed assets and stable sources of funding, so that the capital structure (both debt and equity proportions) does not directly affect the company's ability to generate profits. Meanwhile, liquidity has a positive effect because companies have stable cash flows, enabling them to meet their short-term obligations, which ultimately supports the smooth operation of their business.

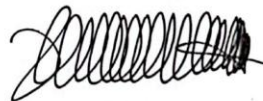
Keywords: *Capital Structure, Liquidity, Profitability*

Advisor

Head of Management Departement



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001



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

ASU
9/4/2024

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya selaku Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama	: Rapa Firza Putra Aranda
NIM	: 01011382126211
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Judul	: Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Telah diperiksa secara penulisan, *grammar* maupun susunan *tensesnya* dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing,

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama	: Rapa Firza Putra Aranda	
NIM	: 01011382126211	
Tempat, Tanggal Lahir	: Muaradua, 31 Agustus 2003	
Alamat	: Jalan Simpang Jambu Rantau Panjang Kecamatan Buay Rawan Kabupaten Oku Selatan Provinsi Sumatera Selatan	
Agama	: Islam	
Jenis Kelamin	: Laki - Laki	
Status	: Belum Menikah	
Kewarganegaraan	: Indonesia	
E-mail	: ravafirza@gmail.com	

Pendidikan Formal

2009 - 2015 SDN 2 Muaradua

2015 - 2018 SMPN 1 Muaradua

2018 - 2021 MAN 3 Palembang

2021 – Sekarang Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi

2023-2024 Staf Muda, Badan Eksekutif Mahasiswa Universitas Sriwijaya

2024-2025 Staf Ahli, Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

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 TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xiii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	11
2.1.2 <i>Trade off Theory</i>	13
2.2 Profitabilitas	15
2.3 Struktur Modal	16
2.4 Likuiditas	17
2.5 Hubungan Antara Variabel dan Pengembangan Hipotesis	18

2.5.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	18
2.5.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	20
2.6	Kerangka Konseptual	22
2.7	Penelitian Terdahulu	22
BAB III METODE PENELITIAN		40
3.1	Jenis Penelitian.....	40
3.2	Teknik Pengumpulan Data	40
3.3	Populasi dan Sampel	41
3.4	Teknik Analisis Data	43
3.5	Operasional Variabel.....	48
3.5.1	Variabel Independen (X).....	48
3.5.2	Variabel Dependen (Y)	49
3.5.3	Definisi Operasional Variabel.....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		52
4.1	Analisis Data	52
4.1.1	Analisis Deskriptif	52
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	55
4.1.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	63
4.1.4	Uji Hipotesis	64
4.2	Pembahasan.....	68
4.2.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	68
4.2.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		72
DAFTAR PUSTAKA.....		74
DAFTAR LAMPIRAN.....		79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata <i>Return on Equity</i>	3
Gambar 1. 2 Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	5
Gambar 1. 3 Rata-rata <i>Current Ratio</i>	6
Gambar 4. 1 Grafik Histogram Variabel Y.....	58

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Penggolongan Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara.....	41
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara.....	42
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	50
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	57
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Setelah Transform.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson Setelah Cochrane-Orcutt	61
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedasitas	62
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	63
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Koefisiensi Determinasi	65
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	66
Tabel 4. 12 Hasil Uji T.....	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan	79
Lampiran 2 Perhitungan DER.....	81
Lampiran 3 Perhitungan CR.....	82
Lampiran 4 Perhitungan ROE.....	83
Lampiran 5 Nilai Ekstrim	84
Lampiran 6 Jenis Kecondongan Data	86
Lampiran 7 Bentuk Transformasi	87

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sebagai negara dengan cadangan batu bara yang melimpah, Indonesia berkontribusi besar dalam pasar batu bara dunia. Peranannya sangat signifikan dalam menopang perekonomian nasional, baik dari sisi ekspor maupun konsumsi domestik. Sebagai negara yang kaya akan sumber daya alam, sektor pertambangan, khususnya batu bara, menjadi salah satu penyumbang terbesar terhadap PDB (Produk Domestik Bruto) Indonesia dan cadangan energi domestik (Sutan Indomo, 2019). Dalam konteks ini, perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam sub sektor pertambangan batu bara sering kali menjadi pemain kunci yang mempengaruhi dinamika ekonomi nasional.

Industri pertambangan batu bara memerlukan investasi yang besar, baik untuk eksplorasi, pengembangan, maupun operasional. Dengan demikian, pemilihan struktur modal yang sesuai memegang peranan krusial dalam memastikan keberlangsungan operasional serta mendorong pertumbuhan perusahaan (Aditia & Kustinah, 2023). Perusahaan di sektor pertambangan batu bara cenderung memanfaatkan campuran pendanaan dari utang dan ekuitas dalam membiayai proyek-proyek berskala besar. Di sisi lain, aspek likuiditas turut menjadi elemen vital, karena perusahaan harus menjamin ketersediaan kas yang memadai guna mendukung kelancaran operasional, mengantisipasi volatilitas harga batu bara, serta memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Pusaka & Takarini, 2023).

Harga batu bara global sangat *volatile* dan dipengaruhi oleh banyak faktor, seperti permintaan internasional, kebijakan pemerintah, serta kondisi ekonomi global (Sutan Indomo, 2019). Volatilitas harga ini dapat berdampak langsung terhadap profitabilitas perusahaan tambang batu bara. Oleh karena itu, bagaimana perusahaan-perusahaan dalam sub sektor ini mengelola struktur modal dan likuiditas mereka untuk menghadapinya menjadi hal yang sangat menarik untuk diteliti. Struktur modal yang tepat dapat membantu perusahaan bertahan dalam situasi pasar yang tidak menentu, sedangkan likuiditas yang baik memungkinkan perusahaan untuk beradaptasi dengan perubahan kondisi pasar yang cepat (Tinus et al., 2024).

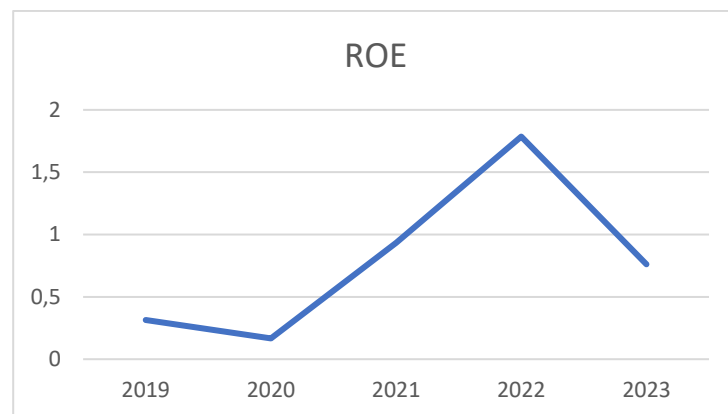
Profitabilitas merujuk pada potensi suatu entitas bisnis untuk memperoleh pendapatan bersih dalam jangka waktu tertentu. Laba yang diperoleh sering dijadikan indikator utama dalam menilai keberhasilan manajerial perusahaan, tren laba yang meningkat menunjukkan kinerja perusahaan yang optimal, sementara penurunannya kinerja perusahaan yang tidak optimal (Kemala Sari et al., 2023). Laba sering disandingkan dengan beberapa metrik keuangan, termasuk penjualan, aset, dan ekuitas.

Dalam sektor pertambangan batu bara, profitabilitas sering kali dipengaruhi oleh harga komoditas batu bara, yang bisa berfluktuasi tergantung pada permintaan pasar global, biaya produksi, serta kebijakan pemerintah terkait dengan lingkungan dan regulasi (Elizabeth, 2021). Selain itu, biaya operasional dalam pertambangan, seperti biaya tenaga kerja, bahan bakar, dan perawatan alat berat, dapat memengaruhi profitabilitas (Kemala Octisari et al., 2022). Perusahaan yang

memiliki struktur modal yang lebih efisien dan likuiditas yang sehat cenderung lebih mampu bertahan dalam menghadapi fluktuasi harga batu bara dan menjalankan operasi secara lebih menguntungkan (Afiah & Rachmawaty, 2023).

Perusahaan dalam menghasilkan laba juga berhubungan erat dengan fluktuasi dalam mengukur kinerja perusahaan dalam memanfaatkan ekuitas untuk menghasilkan laba (Riskiya & Edastami, 2023). *Return on Equity* (ROE) merupakan indikator penting dalam mengukur efektivitas perusahaan dalam mengelola modal pemegang saham, sehingga dapat mencerminkan dinamika internal maupun eksternal yang mempengaruhi profitabilitas dan efisiensi operasional (Wairisal, 2024).

Gambar 1. 1 Rata-Rata *Return on Equity*



Sumber : Data diolah oleh peneliti, 2025

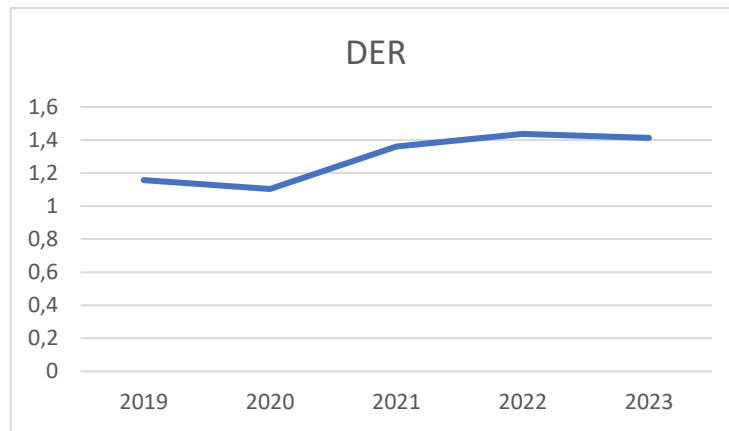
Pada periode 2020 hingga 2022 mengalami kenaikan yang signifikan. Kenaikan ini dapat dikaitkan dengan menguatnya permintaan global atas batu bara. Grafik rata-rata *return on equity* diberikan dalam bentuk rupiah (Rp).

Berdasarkan penelitian sebelumnya, ditemukan bahwa faktor-faktor seperti struktur modal dan likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap keberlangsungan perusahaan. Apabila kedua aspek tersebut tidak berada dalam kondisi ideal, maka pencapaian target perusahaan akan sulit terwujud (Suci Heryati et al., 2023).

Struktur modal mengacu pada komposisi antara pembiayaan melalui utang dan ekuitas yang digunakan oleh perusahaan dalam mendanai aktivitas operasional dan investasinya. Menurut (Brigham & Houston 2019), struktur ini berdampak langsung terhadap risiko investor dan potensi keuntungan yang diharapkan. Salah satu indikator yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), yang mengukur ketergantungan perusahaan terhadap utang. DER yang tinggi dapat mengindikasikan peningkatan risiko finansial jika beban bunga tidak dapat ditanggung oleh pendapatan perusahaan (Brigham & Houston, 2019).

Struktur modal merupakan perbandingan antara penggunaan dana yang bersumber dari utang dan ekuitas dalam mendukung kebutuhan pembiayaan perusahaan. Menurut (Brigham & Houston, 2019), struktur ini berdampak langsung terhadap risiko investor dan potensi keuntungan yang diharapkan. Salah satu indikator yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), yang mengukur ketergantungan perusahaan terhadap utang. DER yang tinggi dapat mengindikasikan peningkatan risiko finansial jika beban bunga tidak dapat ditanggung oleh pendapatan perusahaan.

Gambar 1. 2 Rata-Rata *Debt to Equity Ratio*



Sumber : Data diolah oleh peneliti, 2025

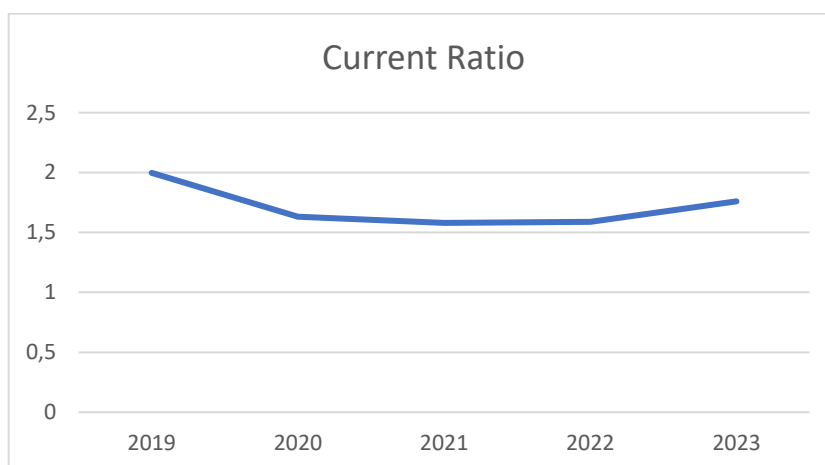
Struktur pendanaan perusahaan dalam subsektor pertambangan batu bara di Indonesia, sebagaimana tercermin dari nilai rata-rata DER pada 31 perusahaan yang terdaftar di BEI selama tahun 2019 hingga 2023, menunjukkan tren peningkatan. Secara spesifik, rasio ini naik dari 1,1 pada tahun 2020 menjadi 1,4 pada tahun 2023. Peningkatan tersebut mencerminkan adanya peningkatan ketergantungan perusahaan terhadap pembiayaan berbasis utang dibandingkan dengan ekuitas.

Didukung oleh penelitian (Nurlela & Laili Dimyati, 2022), (Tinus et al., 2024) bahwasanya struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Hasil penelitian dari (Gladys Cherril Ireine Lontoh, Paulina Van Rate, 2019), menyatakan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Likuiditas menunjukkan kapasitas finansial suatu entitas bisnis dalam memenuhi komitmen jangka pendeknya (Brigham & Houston, 2019). Konsep likuiditas dapat dianalogikan sebagai standar yang mengukur ketangkasan perusahaan dalam menyelesaikan tagihan-tagihan mendesak. Rasio lancar

merupakan salah satu ukuran yang sering digunakan untuk mengevaluasi likuiditas. Semakin tinggi nilai rasio lancar, maka perusahaan diharuskan dalam membayar utang jangka pendeknya (Sari et al., 2023). Pemenuhan kewajiban jangka pendek merupakan elemen esensial dalam menjaga stabilitas operasional perusahaan, terutama saat menghadapi gejolak pasar. *Current Ratio* (CR) menjadi salah satu indikator utama yang digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana aset lancar dapat menutupi utang jangka pendek perusahaan.

Gambar 1. 3 Rata-rata *Current Ratio*



Sumber : Data diolah oleh peneliti, 2025

Hal ini bisa dilihat dari rata-rata CR 31 Perusahaan-perusahaan yang bergerak di sub sektor pertambangan batu bara dan tercatat sebagai emiten di Bursa Efek Indonesia. selama 5 tahun terakhir. Pada periode 2020-2023 menunjukkan nilai rasio relatif stabil, hal ini menunjukkan perusahaan berhasil mempertahankan keseimbangan antara aset lancar dan kewajiban lancarnya dalam proporsi yang relatif tetap.

Didukung oleh penelitian (Darmayanti & Susila, 2022) membuktikan bahwa adanya korelasi positif dan signifikan terhadap likuiditas dan profitabilitas. Sementara menurut (Priantoro et al., 2022) terdapat hubungan negatif yang tidak signifikan antara likuiditas & profitabilitas.

Hasil penelitian (Cahyani & Sitohang, 2020), serta (Darmayanti & Susila, 2022) likuiditas memiliki hubungan positif terhadap profitabilitas, yang menegaskan pentingnya efisiensi pengelolaan kas dan aset lancar dalam mendukung pencapaian laba. Namun, berbeda dengan hasil tersebut, (Septiano et al., 2022) Menyatakan bahwa likuiditas tidak memberikan pengaruh negatif terhadap profitabilitas, yang mencerminkan adanya ketidakkonsistenan dalam temuan-temuan penelitian terdahulu.

Temuan dari penelitian yang dikemukakan oleh (Linawati et al., 2023) Meneliti hubungan antara likuiditas dan profitabilitas pada perusahaan real estate, hasil studi menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi cenderung lebih efektif dalam memperoleh keuntungan.

Riset yang telah dilakukan oleh (Mantow & Rate, Paulina Van, 2020) Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis dampak struktur modal terhadap profitabilitas. Hasilnya menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan secara negatif, yang berarti bahwa peningkatan proporsi utang dalam struktur pembiayaan perusahaan cenderung menurunkan tingkat profitabilitas.

Mengacu pada uraian sebelumnya, sejumlah penelitian telah mengkaji dampak yang ditimbulkan oleh struktur modal dan likuiditas terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan yang tergolong dalam subsektor pertambangan batu bara. Namun, temuan dari studi tersebut masih mengindikasikan adanya tidak konsistenan sehingga didapatkan *research gap* berdasarkan hasil penelitian sebelumnya. Hasil penelitian dari (Sabakodi & Andreas, 2024), (Darmayanti & Susila, 2022), (Arifin, 2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas sedangkan menurut (Sari et al., 2023), (Sutan Indomo, 2019) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Sementara menurut (Risky & Putry, 2023), (Pandapotan & Lastiningsih, 2024) menyatakan struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Hasil penelitian (Maretha et al., 2023), (Gladys Cherril Ireine Lontoh, Paulina Van Rate, 2019), (Noviadry Nur Tamtama & Riantisari, 2023) menyatakan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan menurut (Dedi Ariyanto, Erick Valentine, Indra Lesmana, 2024), (Christina Dewi Wulandari & Tri Damayanti, 2022), (Tantono & Candradewi, 2019) Menunjukkan bahwa struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian dari (Meidiana Puri et al., 2024), (Prabhasyahrani & Khuzaini, 2024), Penelitian tersebut menyimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Perbedaan utama dalam penelitian ini terletak pada dimasukkannya variabel likuiditas sebagai faktor independen tambahan, sedangkan profitabilitas tetap digunakan sebagai variabel dependen.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada bagian latar belakang sebelumnya, maka perumusan masalah dalam penelitian ini dapat disajikan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan-perusahaan sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah likuiditas berperan dalam memengaruhi tingkat profitabilitas pada perusahaan-perusahaan sub sektor pertambangan batu bara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Mengacu pada rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengkaji hubungan antara struktur modal dan tingkat profitabilitas perusahaan.
2. Mengkaji sejauh mana likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi yang signifikan bagi berbagai pihak, baik dalam ranah praktis maupun teoritis, sebagaimana diuraikan berikut:

1. Penelitian ini diharapkan dapat berperan sebagai alat untuk meninjau dan mengevaluasi kinerja perusahaan, sekaligus menjadi bahan pertimbangan dalam upaya perbaikan dan peningkatan kinerja perusahaan.

2. Hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi bagi studi serupa di masa mendatang.
3. Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran terhadap pengembangan ilmu ekonomi, baik sebagai sumber wawasan maupun referensi bagi penelitian lain yang membahas topik serupa.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditia, I., & Kustinah, S. (2023). The Effect of Capital Structure, Investment Decision and Working Capital Turn Over on Profitability. *Accounting and Finance Studies*, 3(3), 157–169. <https://doi.org/10.47153/afs33.6902023>
- Afiah, Y., & Rachmawaty, R. (2023). Pengaruh Return on Asset dan Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk Periode 2012 - 2021. *Jurnal Ilmiah Swara MaNajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(3), 583. <https://doi.org/10.32493/jism.v3i3.33276>
- Ali, F., Hasan, H., Machmud, M., & Pada, P. (2022). *Pengaruh Rasio Likuiditas , Solvabilitas , Terhadap Profitabilitas Pada PDAM Aktivitas*. 60–77. <https://doi.org/10.56341/amj.v3i1.190>
- Ardhana, M. A., Asaff, R., Linda, R., Odelia, P., & Djemma, U. A. (2024). YUME : Journal of Management Analisis Struktur Modal dalam Meningkatkan Profitabilitas pada PT . Indofood Sukses Makmur Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *YUME : Journal of Management*, 7(3), 928–935.
- Arifin, A. H. (2020). “Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.” *Prosiding Konstelasi Ilmiah Mahasiswa Unissula (KIMU) Klaster Ekonomi*, 4(2), 810–835. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v5i1.1587>
- Ayu Andrianie, Lince Afriyenny, & Dian Ananda Febiola. (2023). Analisis Laporan Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT. Ace Hardware Indonesia Tbk. Periode 2019-2021. *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 3(4), 379–408. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v3i4.1017>
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Cahyani, R. A., & Sitohang, S. (2020). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Perputaran. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(6), 1–17.
- Christina Dewi Wulandari, & Tri Damayanti. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 01–18. <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i1.68>
- Dani, S. R., & Widyaningsih, M. (2022). *Modal Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2018-2022*. 21, 57–72.
- Darmayanti, P. D., & Susila, G. P. A. J. (2022). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(2), 178–182.
- Dedi Ariyanto, Erick Valentine, Indra Lesmana, H. (2024). Pengaruh Likuiditas

- Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Neraca Peradaban Volume 4 Nomor 1*, 4.
- Elizabeth Sugiarto Dermawan, S. S. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016 – 2018. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 853. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11807>
- Faridhatus Sholihah. (2020). Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas. *Wadiah*, 4(1), 41–60. <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i1.3077>
- Gladys Cherril Ireine Lontoh, Paulina Van Rate, I. S. S. (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.
- Ghozali. (2019). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Badan Penerbit Diponegoro.
- 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>
- Irawan, D. C., Pulungan, N. A., Subiyanto, B., & Awaludin, D. T. (2022a). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. *Quality - Access to Success*, 23(187), 52–57. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.187.06>
- Irawan, D. C., Pulungan, N. A., Subiyanto, B., & Awaludin, D. T. (2022b). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. *Quality - Access to Success*, 23(187), 52–57. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.187.06>
- Kemala Octisari, S., Asih, R., & Priyatama, T. (2022). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Financial Distress pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2019. *Majalah Imiah Manajemen Dan Bisnis*, 19(2), 70–77. <https://doi.org/10.55303/mimb.v19i2.155>
- Kemala Sari, P., Mudasetia, M., & Marzuki, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 3(3), 639–656. <https://doi.org/10.32477/jrabi.v3i3.789>
- Linawati, N., Moeljadi, Djumahir, & Aisjah, S. (2023). *The Effect of Liquidity, Efficiency, and Overhead on Bank Profitability* (Vol. 1). Atlantis Press

International BV. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-178-4_6

- Lorenza, D., Kadir, M. A., & Sjahrudin, H. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 6(1), 13–20. <https://doi.org/10.37058/jem.v6i1.1544>
- Mantow, T. E. O., & Rate, Paulina Van, J. E. T. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014 – 2018. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(4), 260–268.
- Maretha, D., Astuti, V. T., Hudzafidah, K., Hendra, J., & Hertina, D. (2023). The Effect of Liquidity and Solvency on Profitability in PT. Kalbe Farma Tbk. *Jurnal Info Sains : Informatika Dan Sains*, 13(1), 614–620.
- Meidiana Puri, R., Yuliani, Y., & Thamrin, K. M. H. (2024). The Effect Of Company Size And Capital Structure On Firm Value With Profitability As An Intervening Variable. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 4(4), 2274–2292. <https://doi.org/10.59188/eduvest.v4i4.1359>
- Modigliani F. and Miller M., 1958, The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment, The American Economic Review, Vol 48 No.3.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*, 39. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.2307/2327916>
- Natalya, D., & Maimunah, M. (2022). Pengaruh Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Informasi Akuntansi (JIA)*, 1(2). <https://doi.org/10.32524/jia.v1i2.530>
- Noviadry Nur Tamtama, & Riantisari, R. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Otomotif Dan Komponen Terdaftar Bei Periode 2019-2022. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 10(2), 41–52. <https://doi.org/10.32477/jrm.v10i2.706>
- Nurlela, & Laili Dimyati. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 119–128. <https://doi.org/10.52005/aktiva.v3i3.121>
- Pandapotan, J., & Lastiningsih, N. (2024). The Effect of Capital Structure, Liquidity, and Company Size towards Profitability. In *Journal of Economics and Behavioral Studies* (Vol. 12, Issue 4(J)). [https://doi.org/10.22610/jebs.v12i4\(j\).3060](https://doi.org/10.22610/jebs.v12i4(j).3060)
- Prabhasyahrani, A., & Khuzaini. (2024). 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.
- Prijantoro, A. P. D., Karamoy, H., & ... (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI. ... , *Sosial, Budaya, Dan ...*, 5(2), 345–352. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/lppmekosobudkum/article/view/37803%0Ahttps://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/lppmekosobudkum/article/download/37803/34993>
- Pusaka, S. A., & Takarini, N. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage terhadap Profitabilitas dimoderasi Ukuran Perusahaan pada Sub Sektor Perusahaan Pertambangan Batu Bara. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(2), 1209. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i2.1045>
- Puspitasari, W. A. (2022). Pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 42. <https://doi.org/10.32503/jck.v1i1.2258>
- Riskiyya, H., & Edastami, M. S. (2023). The Effect of Cash Turnover, Receivables Turnover on Profitability with Liquidity as Intervening Variables. *Judicious*, 4(1), 133–141. <https://doi.org/10.37010/jdc.v4i1.1260>
- Risky, A., & Putry, H. (2023). Pengaruh Likuiditas Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(2), 1–17.
- Sabakodi, M. Y., & Andreas, H. H. (2024). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2022. *Owner*, 8(1), 377–390. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1934>
- Sari, N. W., Anwar, M., & Faisal, Y. A. (2023). the Effect of Capital Structure and Liquidity on Profitability Before and During the Covid-19 Pandemic in Telecommunication Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 23(2), 92–105. <https://doi.org/10.24198/jbm.v23i2.2029>
- Sastra, E. (2019). Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur 2012 – 2014. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 80. <https://doi.org/10.24912/je.v24i1.454>
- Septiano, R., Maheltra, W. O., & 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>
- Spence, Michael. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.

- Suci Heryati, D., Kurniawan, D., Bhayangkara, U., & Raya, J. (2023). The Effect of Liquidity and Leverage Ratios on Profitability in Automotive and Component Sub-Sector Companies on the IDX 2016-2020. *Indonesian Journal of Economics and Strategic Management (IJESM)*, 1(1), 36–50. www.kemenperin.go.id
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sutan 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>
- Tantono, W., & Candradewi, M. R. (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>
- Tinus, A., Mahmudi, B., & Nurhayati, E. (2024). The Role of Capital Structure in Mediating the Effect of Liquidity on Profitability. *Indonesian Journal of Innovation Multidisipliner Research*, 2(3), 503–519. <https://doi.org/10.69693/ijim.v2i3.205>
- Wairisal, P. L. (2024). Implikasi return on equity (roe) dalam membangun kinerja perusahaan yang berkelanjutan. *COSMOS: Jurnal Ilmu Pendidikan, Ekonomi Dan Teknologi*, 1(4), 238–249.
- Widyanti, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unad*, 6(12), 6383–6409. <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/1369756>