

PENGARUH SOLVABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS SEKTOR PROPERTI, REAL ESTATE DAN KONSTRUKSI BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019 - 2022

Fitri Sukmawati¹, Silviana², Kairul Saleh³

^{1,2,3}Universitas Widyatama

fitri.sukmawati@widyatama.ac.id¹, Silviana.msi@widyatama.ac.id², khairul.shaleh@widyatama.ac.id³

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat dan menganalisa pengaruh Solvabilitas dan Nilai perusahaan terhadap Profitabilitas pada perusahaan Properti, real estate, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Riset yang dilakukan ini merupakan jenis penelitian terapan (*applied research*) dengan pendekatan kuantitatif. Metode analisis data yang digunakan yaitu data panel terhadap 70 perusahaan dengan sample penelitian 172, dsigunakan teknik *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Solvabilitas dan nilai perusahaan memiliki pengaruh terhadap profitabilitas. Solvabilitas memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas, kemudian nilai perusahaan memberikan efek negatif pada profitabilitas perusahaan properti, Real Estate dan kontruksi bangunan

Kata Kunci : Solvabilitas, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

ABSTRACT

This research aims to see and analyze the influence of company solvency and value on profitability in property, real estate and building construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research carried out is a type of applied research with a quantitative approach. The data analysis method used is panel data on 70 companies with a research sample of 172, using a purposive sampling technique. The research results show that solvency and company value have an influence on profitability. Solvency has a positive effect on profitability, then company value has a negative effect on the profitability of property, real estate and building construction companies

Keywords : Solvency, Company Value, Profitability

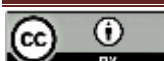
PENDAHULUAN

Perusahaan berusaha untuk mencapai kinerja yang bagus agar perusrusahaan dapat meyakinkan investor untuk mrnanamkan modalnya diperusahaan. Laporan keuangan merupakan alat penguji suatu perusahaan untuk mengetahui dimana posisi keuangan suatu perusahaan akan tetapi laporan keuangan tidak hanya sebagai alat peguji saja melainkan laporan keuangan memiliki peran dalam membantu pihak pihak yang berkepentingan dalam membuat keputusan. Jadi pentingnya laporan keuangan bagi perusahaan dikarenakan laporan keuangan berfungsi sebagai alat untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan serta hasil hasil yang telah dicapai oleh suatu perusahaan

(Kasmir, 2015)

Secara umum penilaian kinerja perusahaan yang sering digunakan untuk mengetahui kinerja keuangan suatu perusahaan yaitu dengan menggunakan analisis rasio keuangan seperti penjelasan yang menyatakan bahwa analisa laporan keuangan perusahaan pada dasarnya merupakan perhitungan rasio-rasio untuk menilai keadaan keuangan perusahaan di masa lalu, saat ini dan kemungkinannya di masa yang akan datang.

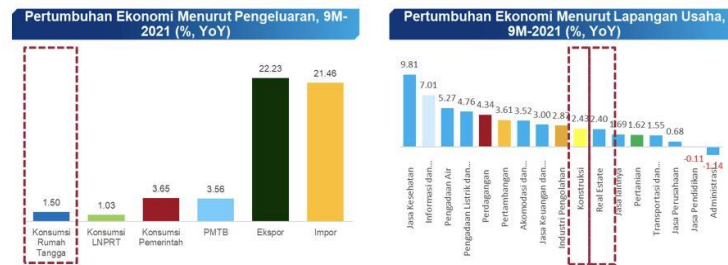
Return on Asset merupakan salah satu ukuran kinerja profitabilitas yang dibentuk melalui indikator peolehan laba dengan aktiva yang tersedia Adanya peluang investasi dapat memberi sinyal positif kepada pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga



dapat meningkatkan nilai perusahaan terkait dengan tujuan perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakm Tahun 2021 ini, sektor properti dapat disebut baru mulai pulih. Karena baru pulih, maka pertumbuhannya pun masih sangat terbatas. Hal itu terlihat dari kinerja pertumbuhan sektor ekonomi yang terkait dengan

properti. Selama 9 bulan pertama 2021, sektor real estate dan konstruksi baru tumbuh masing-masing 2,40% (year on year/yoy) dan 2,43% (yoy). Pertumbuhan yang masih sangat terbatas tersebut karena memang konsumsi masyarakat belum pulih. Ini terlihat, selama 9 bulan pertama tahun 2021, konsumsi rumah tangga (RT) baru tumbuh 1,50% (yoy) (lihat Grafik 1).

Grafik 1: Pertumbuhan Ekonomi 9 Bulan Pertama Tahun 2021



Berdasarkan data dari BI, rasio solvabilitas dari korporasi-korporasi properti yang listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) memperlihatkan terdapat peningkatan rasio utang terhadap ekuitas

(*Debt to Equity Ratio/DER*) maupun rasio utang terhadap aset (*Debt to Asset Rasio/DAR*) (lihat Grafik2).

Grafik 2: Rasio Solvabilitas (x) – Emiten Properti



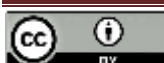
Sumber: Bank Indonesia, Diolah *The Indonesia Economic Intelligence*

Kinerja sektor properti selama tahun terakhir 2020 sangat terdampak oleh covid 19, seiring dengan aktivitas perekonomian yang “lumpuh”, kinerja sektor properti juga turut “lumpuh”. Tidak hanya secara sektoral, kinerja korporasi juga terdampak yang ditandainya dengan menurunnya sejumlah indikator keuangan korporasi. hal ini terlihat dari indikator keuangan seperti rasio solvabilitas, rasio likuiditas, rasio turn over dan rasio profitabilitas yang mengalami pelemahan. Di tahun 2021 ini, korporasi di sektor properti mengalami luka memar (*scarring effect*) yang

perlu dipulihkan sebagai dampak dari “lumpuhnya” aktivitas usaha selama tahun 2020.’

Kenaikan rasio utang ini terjadi karena komitmen utang telah terealisasi, di sisi lain ekuitas dan aset tidak mengalami peningkatan bahkan justru menurun seiring dengan menurunnya penjualan dan laba. Penjualan dan profitabilitas yang menurun menyebabkan kondisi likuiditas korporasi properti juga mengalami tekanan, terutama selama tahun 2020

Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep penting karena nilai perusahaan



merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan (Hanifah, 2016). Perusahaan harus mampu meningkatkan nilai perusahaannya karena semakin tinggi nilai perusahaan, semakin tinggi juga kepercayaan investor terhadap perusahaan. Penulis menemukan beberapa kasus yang menunjukkan bahwa permasalahan di suatu perusahaan properti terkait dengan rasio - rasio yang disebutkan di atas.

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2012). Semakin tinggi nilai profitabilitas perusahaan maka semakin tinggi tingkat kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan yang juga akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Contoh kasus lain yang dikutip dari situs www.kumparan.com PT. Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) meraup pendapatan sebesar Rp 4,28 triliun pada periode Januari - September 2020. Pendapatan BSDE di kuartal III 2020 ini turun 18,16 % dari realisasi kuartal III 2019 yang tercatat Rp 5,23 triliun. Bahkan, laba bersih emiten properti Grup SinarMas ini merosot 79,67 % menjadi Rp 469,56 miliar. Padahal, periode Januari - September 2019 laba bersih masih mencapai Rp 2,31 triliun. Penurunan pendapatan tersebut nantinya akan mempengaruhi rasio profitabilitas

Berdasarkan data tersebut di atas maka dapat dirumuskan masalah adalah apakah solvabilitas dan nilai perusahaan berpengaruh terhadap Profitabilitas pada perusahaan Properti, real estate, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

TINJAUAN PUSTAKA

Solvabilitas

Rasio solvabilitas atau leverage ratio merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya seberapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivasnya. Dalam praktiknya, apabila perusahaan memiliki rasio perusahaan solvabilitas yang tinggi, maka akan berdampak timbulnya risiko kerugian yang lebih besar, tetapi juga ada kesempatan mendapat laba yang besar (Kasmir, 2018), Rumus Solvabilitas yang digunakan $DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100$

Nilai Perusahaan

Menurut (Mardiyanto, 2009), tujuan perusahaan selain memaksimalkan laba adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham (*stock holder wealth*) atau memaksimalkan nilai perusahaan (*value of the firm*). Kekayaan pemegang saham adalah perkalian antara harga saham per lembar dengan jumlah saham yang beredar. Berarti bahwa kekayaan pemegang saham akan tercermin dari nilai perusahaan yang ditunjukkan oleh harga saham perusahaan di bursa saham. Meningkatnya harga saham mencerminkan kepercayaan pasar akan baiknya prospek perusahaan pada masa mendatang.

Menurut (Mardiyanto, 2009), tujuan perusahaan selain memaksimalkan laba adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham (*stock holder wealth*) atau memaksimalkan nilai perusahaan (*value of the firm*). Kekayaan pemegang saham adalah perkalian antara harga saham per lembar dengan jumlah saham yang beredar. Berarti bahwa kekayaan pemegang saham akan tercermin dari nilai perusahaan yang ditunjukkan oleh harga saham perusahaan di bursa saham. Meningkatnya harga saham mencerminkan kepercayaan pasar akan baiknya prospek perusahaan pada masa mendatang.

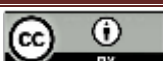
Metode pengukuran Nilai Perusahaan adalah *Price Book Value* (PBV) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar harga saham yang ada di pasar dibandingkan dengan nilai buku sahamnya (Fahmi, 2017). Adapun rumus *price book value* adalah harga saham / Nilai buku saham

Profitabilitas

Perusahaan menggunakan laba ditahan untuk melakukan kegiatan investasi sesuai dengan skala prioritas dan apabila laba ditahan tidak mencukupi maka perusahaan akan mencari dana dari pihak ketiga atau dengan kata lain kegiatan investasi perusahaan sangat bergantung pada profitabilitas perusahaan dalam bentuk laba ditahan. Semakin besar profitabilitas perusahaan maka akan memungkinkan perusahaan menggunakannya untuk kegiatan investasi sehingga kesempatan investasi dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas perusahaan. Hasil penelitian (Pujiati & Widanar, 2010), (Efendi, 2011) dan (Kartikasari, 2011) serta (Ayuningtyas, 2013) menemukan bukti bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap kesempatan investasi.

Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang



menunjukkan bagaimana perusahaan mampu untuk mengelola hutangnya dalam rangka memperoleh keuntungan. Menurut (Djakia, 2019) menyatakan, semakin tinggi solvabilitas, berarti semakin besar penggunaan utang suatu perusahaan. Penggunaan utang yang tinggi akan meningkatkan profitabilitas, dilain pihak utang yang tinggi juga akan meningkatkan risiko. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Wardani, 2019), bahwa solvabilitas berpengaruh signifikan dan positif terhadap profitabilitas.

METODE PENELITIAN

Riset yang dilakukan ini merupakan jenis penelitian terapan (*applied research*) dengan pendekatan kuantitatif. Data yang pakai pada penelitian ini merupakan data yang diambil dari website resmi pasar modal Indonesia. Jenis data yang dipakai yaitu data sekunder

yang bersumber dari statistik idx, laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan informasi tambahan yang diperlukan yang diperoleh dari artikel, jurnal, teks book dan lain sebagainya. Riset ini menggunakan kombinasi antara data *cross-section* dengan data *time-series* atau disebut juga dengan data panel. Untuk dapat mencapai tujuan penelitian, digunakan perusahaan kecil menengah yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 – 2022 dengan total populasi 70 perusahaan dan yang terpilih menjadi sampel yaitu 172 perusahaan karena telah memenuhi kriteria dengan teknik *purposive sampling*.

Semua variabel yang digunakan pada riset ini beserta pengukurannya dapat dilihat pada tabel 1 berikut ini:

Tabel 1. Variabel Penelitian dan Pengukurannya

Variabel Penelitian	Simbol	Pengukuran
Variabel dependen		
Profitabilitas	ROA	Total Liabilities/Total Asset
Variabel Independen		
Solvabilitas	DER	Total Hutang :Ekuitas x 100%
Nilai Perusahaan	PBV	Harga saham/Nilai buku saham

Sumber : Data yang diolah

Model regresi data panel yang digunakan dalam riset ini diadopsi dari model regresi yang telah diaplikasikan oleh (Ukaegbu & Oino, 2012) untuk menjawab hipotesis penelitian dengan persamaan regresi sebagai berikut:

$$ROA = a + \beta_1 DER + \beta_2 PBV + e$$

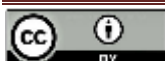
dimana a merupakan konstanta, β_1 , β_2 adalah parameter, dan ROA adalah variabel dependen DER dan PBV variabel independen yang dipakai pada penelitian ini dan sudah dideskripsikan pada tabel 1 diatas.

Pengujian regresi data panel dimulai dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji multikolinearitas dan uji heterokedastisitas. Tujuannya adalah untuk memastikan bahwa model persamaan regresi yang dibentuk memiliki akurasi dalam estimasi, tidak bias dan konsisten. Langkah selanjutnya adalah uji model yang terdiri dari uji F dan uji koefisien determinasi untuk mengetahui apakah model yang dibentuk sudah fix dan variabel independen yang dipakai pada riset ini mampu menafsirkan perubahan pada variabel.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil uji multikolinearitas menggambarkan bahwa tidak terdapat masalah multikolinearitas antar variabel bebas atau dapat dikatakan bahwa seluruh variabel bebas di dalam model regresi penelitian ini telah saling independen karena nilai Variance Inflation Factor (VIF) < 10 (tabel 2). Hasil uji heterokedastisitas dengan menggunakan Breusch Pagan Godfrey (BPG) menunjukkan P-value obs*R-square sebesar 0,0000 < 0,05 yang berarti terdapat masalah heterokedastisitas. Untuk mengatasi masalah heterokedastisitas dalam data panel yang disebabkan oleh komponen cross section dan time series secara bersamaan, maka digunakan White’s diagonal standard errors pada saat melakukan proses pengolahan data panel (Nachrowi & Uman, 2006).

Hasil uji model regresi dengan menggunakan uji chow, hausman dan *langrange multiplier* menunjukkan bahwa model *Random Effect* adalah yang paling cocok dengan penelitian ini karena menggunakan lebih banyak data *cross section* dari pada data *time series* (Nachrowi &



Usman, 2006).

Model penelitian menunjukkan

$$ROA = 0.007161 + 5.16E-05 DER - 0.004446PBV + e$$

Tabel 2. Hasil Olah Data Eview				
Dependent Variable: ROA				
Method: Panel EGLS (Period random effects)				
Date: 09/05/23 Time: 00:15				
Sample: 2019 2022				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 70				
Total panel (balanced) observations: 280				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	5.16E-05	2.48E-05	2.081644	0.0383
PBV	-0.004446	0.001338	-3.323347	0.0010
C	0.007161	0.009845	0.727345	0.4676
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Period random			0.017927	0.0731
Idiosyncratic random			0.063836	0.9269
Weighted Statistics				
R-squared	0.053697	Mean dependent var	0.001477	
Adjusted R-squared	0.046865	S.D. dependent var	0.065290	
S.E. of regression	0.063742	Sum squared resid	1.125452	
F-statistic	7.859105	Durbin-Watson stat	1.147518	
Prob(F-statistic)	0.000479			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.050367	Mean dependent var	0.003771	
Sum squared resid	1.174608	Durbin-Watson stat	1.243445	

Sumber: Data yang diolah

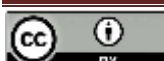
Pengaruh Solvabilitas terhadap Profitabilitas

Solvabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka panjangnya, Hasil uji t menunjukkan $t_{tabel} < t_{hitung}$ ($1,996 < 2.081644$) dengan tingkat signifikan yang digunakan ($0.0010 < 0,05$), berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa solvabilitas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh positif terhadap return saham, berdasarkan pada hasil analisis deskriptif variabel inflasi yang memiliki nilai mean lebih kecil dari standar deviasi 0.065290 artinya distribusi data profitabilitas baik yaitu nilai penyimpangan data dari mean-nya kecil. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkat Debt to Equity Ratio maka diikuti dengan kenaikan profitabilitasnya. Hal ini sesuai dengan penelitian

(Akbar, 2021), (Husniar, 2022), (Darmayanti, 2022) (Sari & Dewi, 2015), (Supatmin, 2021) tapi tidak sejalan dengan penelitian (Pakpahan, 2017) bahwa Solvabilitas berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas. Perusahaan yang memiliki solvabilitas yang tinggi, maka akan mempunyai resiko kerugian besar, tetapi juga mempunyai kesempatan memperoleh laba, yang besar pula dari para penanam modal, sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Fadhillah, 2019)

Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Profitabilitas

Hasil uji t untuk variabel Nilai perusahaan diketahui bahwa nilai koefisien regresi sebesar - 0.004446 dan diperoleh nilai signifikan sebesar 0.0010. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.0010 > 0,05$), dan memiliki nilai $t_{tabel} > t_{hitung}$ ($1,996 > -3.323347$),



berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa Nilai perusahaan berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi cenderung menurunkan profitabilitas atau sebaliknya tidak sejalan dengan yang ada, dimana teori menurut teori yang ada, nilai ROA yang tinggi mengindikasikan nilai perusahaan yang tinggi pula, Riset (Prabowo, Sigit., & Indriastuti, 2020), (Sahyu & Maharani, 2023). (Thoha & Hairunnisa, 2022), (Vidi & Ramadhan, 2023), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (Vidi & Ramadhan, 2023), (Yusmaniarti et al., 2021) profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Hal itu dikarenakan investor tidak hanya melihat Return On Assets (ROA) sebagai acuan dalam memutuskan investasi tapi juga melihat rasio yang lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini seperti Debt to Assets Ratio (DAR), rasio DAR merupakan rasio untuk mengukur perbandingan antara total aset dengan total hutang. Artinya seberapa besar aset suatu perusahaan dibiayai oleh hutang (Hery, 2020).

Pengaruh Solvabilitas, Nilai Perusahaan Terhadap Profitabilitas

Variabel Solvabilitas dan Nilai Perusahaan memiliki pengaruh terhadap profitabilitas, sesuai hasil uji F memiliki signifikansi 0.000479, dimana lebih kecil dari signifikansi yang digunakan yaitu 0,05. Didapat juga nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($7.859105 > 2,74$), berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan ternyata Solvabilitas dan nilai perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap profitabilitas.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh solvabilitas, nilai perusahaan terhadap profitabilitas pada sektor Properti, Real Estate dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2022 Indonesia. Hasil riset menggambarkan bahwa variabel solvabilitas berpengaruh positif terhadap profitabilitas sedangkan nilai perusahaan mempunyai pengaruh yang negatif dengan profitabilitas.

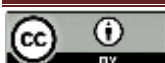
Saran

Untuk peneliti selanjutnya diharapkan melakukan penelitian selain Solvabilitas dan nilai perusahaan yang mempengaruhi

profitabilitas, misalnya meneliti mengenai likuiditas, struktur modal, dan manajemen aktiva

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, A. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Melalui Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(2), 253. <https://doi.org/10.33087/eksis.v12i2.276>
- Ambarita, I. M., Purba, D. S., & Sinaga, M. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020). *Jurnal Ilmiah Accusi*, 4(1), 1-15. <https://doi.org/10.36985/jia.v4i1.341>
- Djakia, Siti Nur dan Zainul Kisman. (2019). "Pengaruh tingkat likuiditas, solvabilitas, dan aktivitas terhadap profitabilitas Pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2014 s.d 2018". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 07, No. 04
- Husniar, H. (2022). Pengaruh solvabilitas dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 509-522. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.2353>
- Handono Mardiyanto. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan: Teori, Soal dan Jawaban*. Jakarta: Grasindo
- Harianja, N. V., Saragih, L., & Tarigan, W. J. (2022). Pengaruh Rasio Kecukupan Modal Likuiditas Dan Operasional Terhadap Kinerja Keuangan Pada Sub Sektor Bank Milik Asing Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2018-2021). *Manajemen: Jurnal Ekonomi*, 4(2), 109-117
<https://www.cnbcindonesia.com/opini/20211220113050-14-300546/outlook-properti-2022-dan-prasyarat-pertumbuhannya>
- Hery. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.Martani, Dwi et.al, Akuntansi Keuangan menengah berbasis PSAK. Jakarta : Salemba Empat.2014.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*



- Model Du Pont Sebagai Analisis yang Integratif. *PT Raja Grafindo Persada*, 2(2), 203–227.
- Nachrowi, D. Nachrowi dan Hardius Usman. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia
- Nababan, S. S., Girsang, R. M., & Tarigan, W. J. (2022). Prediksi Pertumbuhan Laba Perusahaan Sub Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Jurnal Ekonomi Integra*, 12(2), 182-192
- Pakpahan, E. E. (2017). Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Di Nathan'S Famous Inc. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 5(2), 105–111.
- Prabowo, Sigit., & Indriastuti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Corporate Social Responsibility. *Prosiding Konferensi Ilmiah Mahasiswa UNISSULA (KIMU)* 4, 1153–1175.
- Putu Dian Darmayanti, G. P. A. J. S. (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*, Vol. 4 No. 2, 178–182.
- Sahyu, A., & Maharani, N. K. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Komitmen: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 4(1), 260–271. <https://doi.org/10.15575/jim.v4i1.24479>
- Sari, D. P., & Dewi, A. S. (2015). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 2002.
- Supatmin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, Jakarta Tahun 2010-2019. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 4(3), 179. <https://doi.org/10.32493/drj.v4i3.10370>
- Tarigan, W. J., & Djuli Sjafei Purba. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Perubahan Struktur Modal Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah AccUsi*, 2(2), 81–95. <https://doi.org/10.36985/accusi.v2i2.354>
- Thoha, M. N. F., & Hairunnisa, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *International Journal of Social and Management Studies (IJOMAS)*, 03(04), 94–104. <https://ijosmas.org/index.php/ijosmas/article/view/223>
- Vidi, Y. T., & Ramadhan, Y. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(5), 2920–2935. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v5i6.3519>
- Vidi, Y. T., & Ramadhan, Y. (2023) Yusmantiarti, & Dkk. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 145–160. <https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/article/view/1296/1128>
- Wardani, Endang Widowati Kusuma (2019) Pengaruh Efisiensi Modal Kerja , Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas. Other thesis, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang.

