



The Effect of Liquidity and Solvency on Company Profitability Levels (Empirical Study of Pulp and Paper Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021)

Atep Sopandi¹, I Gede Marendra^{2*}, Nia Januari³, Rizkqi Aji Gunawan⁴, Tauhid Djasa Haditya⁵

Universitas Pamulang

Corresponding Author: I Gede Marendra aries.gede89@gmail.com

ARTICLE INFO

Keywords: Liquidity, Solvability, Profitability, Financial

Received : 10, June

Revised : 15, July

Accepted: 20, August

©2023 Sopandi, Marendra, Januari, Gunawan, Haditya: This is an open-access article distributed under the terms of the [Creative Commons Atribusi 4.0 Internasional](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/).



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of solvency and liquidity on profitability in pulp and paper sub-sector companies. The sample in this study was the financial statements of eight manufacturing companies in the pulp and paper sub-sector for the period 2017–2021, obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research also uses panel data (pooled data), which is a combination of time series data (time series) and cross-sectional data (individual). The results processed in this study on the liquidity variable have a significant effect on the profitability variable, with a value of $0.0231 < 0.05$. The solvency variable has no significant effect on the profitability variable, with a value of $0.1173 > 0.05$. While simultaneously the liquidity and solvent variables have a significant effect on the profitability variable with a result value of $0.016126 < 0.05$.

Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pulp dan Kertas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Atep Sopandi¹, I Gede Marendra^{2*}, Nia Januari³, Rizkqi Aji Gunawan⁴, Tauhid Djasa Haditya⁵

Universitas Pamulang

Corresponding Author: I Gede Marendra aries.gede89@gmail.com

ARTICLE INFO

Kata Kunci: Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Finansial

Received : 10, June

Revised : 15, July

Accepted: 20, August

©2023 Sopandi, Marendra, Januari, Gunawan, Haditya: This is an open-access article distributed under the terms of the [Creative Commons Atribusi 4.0 Internasional](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/).



ABSTRAK

Pada penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh solvabilitas dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor pulp dan paper. Sampel pada penelitian ini laporan keuangan 8 perusahaan manufaktur sub sector pulp dan paper periode tahun 2017-2021 yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini juga data panel (pooled data) yaitu gabungan dari data time series (runtun-waktu) dan cross section (individual). Hasil yang diolah pada penelitian ini terhadap variabel Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap variabel profitabilitas dengan nilai $0.0231 < 0.05$. Pada variabel solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel profitabilitas dengan nilai $0.1173 > 0.05$. Sedangkan secara simultan variabel Likuiditas dan variabel Solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap variabel profitabilitas dengan hasil nilai $0.016126 < 0.05$.

PENDAHULUAN

Persaingan antar perusahaan-perusahaan saat ini tidak dapat dibedakan dinamika terpengaruh kemajuan ekonomi, sosial dan politik teknologi. Setiap bisnis harus mampu mempertahankan atau bahkan meningkatkan kinerja sehingga perusahaan dapat untuk bersaing (Manullang et al., 2019). Perusahaan mampu bersaing jika mampu menyediakan dana yang cukup besar untuk memperluas bisnis yang dimiliki. Hal ini yang menjadi salah satu penyebab perusahaan (bisnis) untuk terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) lalu melakukan jual beli saham agar mampu dalam hal pendanaan sehingga perusahaan dapat berjalan baik dan mendapatkan laba (Amponsah-Kwatiah dan Asiamah, 2020).

Bursa Efek Indonesia (BEI) menjadi pilihan bagi investor untuk berinvestasi pada asset keuangan sehingga investor memiliki hak untuk mendapatkan keuntungan (profit/laba) (Made et al., 2020). Sehingga sebelum investor berinvestasi maka harus dipertimbangkan semua hal yang terjadi pada perusahaan diantaranya dengan melihat laporan keuangan dan faktor-faktor external baik yang terjadi di Indonesia atau di luar Indonesia. Para investor tersebut dapat melihat berbagai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terdiri dari berbagai macam sektor-sektor usaha.

Salah satunya sektor pulp dan kertas yang terdiri dari Alkindo Naratama Tbk, Indah Kiat Pulp and Paper Tbk, Fajar Surya Wisesa Tbk, Toba Pulp Lestari Tbk, Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk, Kedawung Setia Industrial Tbk, Suparma Tbk, Sriwahana Adityakarta Tbk, dan Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. Seluruh perusahaan tersebut berpotensi adanya persaingan cukup ketat. Adapun data laporan keuangan tahun 2017-2021 pada sektor pulp dan kertas tentang rasio solvabilitas, likuiditas dan profitabilitas sebagai berikut:

Tabel 1. Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Sektor Pulp dan Kertas Tahun 2017-2021

No	Tahun	Likuiditas		Solvabilitas		Profitabilitas
		Current Ratio	Cost Ratio	Debt to Asset Ratio	Debt to Equity Ratio	Gross Profit Margin
1	2017	1,275	0,151	0,543	1,316	0,173
2	2018	1,824	0,256	0,542	1,196	0,200
3	2019	1,329	0,177	0,512	1,130	0,169
4	2020	1,427	0,169	0,489	1,046	0,181
5	2021	1,694	0,225	0,501	1,107	0,191

Berdasarkan Tabel 1 dapat terlihat bahwa likuiditas pada sector pulp dan kertas cukup tinggi sehingga mampu melunasi kewajiban finansial jangka pendek serta pada solvabilitas adanya penurunan sehingga perlu adanya perhatian terhadap asset perusahaan terhadap utang perusahaan. Pada profitabilitas perlu di tingkatkan setiap tahunnya untuk mengimbangi likuiditas dan solvabilitas.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan mengetahui pengaruh likuiditas dan solvabilitas secara simultan terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor pulp dan paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, pengaruh likuiditas secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor pulp dan paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dan pengaruh solvabilitas secara parsial terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor pulp dan paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

TINJAUAN PUSTAKA

Solvaabilitas

Tingkat solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang maupun jangka pendeknya atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jika terjadi likuidasi atau kebangkrutan pada perusahaan tersebut (Sumarlin, 2021). Kewajiban jangka pendek maupun kewajiban jangka panjang sebuah perusahaan yang dilikuidasi dapat ditutupi dengan penumpukan laba ditahan yang diperoleh perusahaan tersebut dari laba setiap tahunnya. Tingkat solvabilitas bisa diukur melalui Capital Adequacy Ratio (Syamsuddin dan Mas'ud, 2021).

Likuiditas

Likuiditas adalah berhubungan dengan masalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi (Octaviani dan Komalasarai, 2017). Suatu perusahaan yang mempunyai kekuatan membayar sedemikian besarnya sehingga mampu memenuhi segala kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi, dikatakan bahwa perusahaan tersebut adalah likuiditas, dan sebaliknya yang tidak mempunyai kemampuan membayar adalah likuiditas sedangkan menurut (Lumentur dan Mangantar, 2019) likuiditas adalah menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi, atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih.

Profitabilitas

Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio profitabilitas dikenal dengan nama rasio rentabilitas, rasio ini bertujuan untuk mengukur tingkat efektivitas manajemen dalam menjalankan kegiatan perusahaan (Agustina dan Jaeni, 2022). Rasio profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan melalui semua kemampuan dan sumber daya yang dimiliki yang berasal dari kegiatan penggunaan modal, penjualan dan penggunaan asset (Kafi, 2018). Kinerja perusahaan yang baik akan ditunjukkan lewat keberhasilan manajemen dalam menghasilkan keuntungan maksimum bagi pemegang saham dan juga perusahaan.

METODOLOGI

Pada penelitian ini penulis menggunakan jenis penelitian kuantitatif karena data penelitian berupa angka-angka dan analisis menggunakan statistic (Sartono, 2010). Data yang digunakan adalah data sekunder dengan melihat laporan tahunan perusahaan-perusahaan manufaktur sub sektor pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Data penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) yaitu perusahaan manufaktur sub sektor industri pulp dan kertas selama tahun 2017 sampai 2021. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor industri pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 2. Sampel dalam Penelitian

Variabel	Pengukuran
Profitabilitas (Y)	Laba kotor dibagi penjualan, Gross profit margin
Likuiditas (X_1)	Aset lancar dibagi dengan kewajiban lancar, Current Ratio
Solvabilitas (X_2)	Total hutang dibagi total aset, Debt to Asset Ratio

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perusahaan manufaktur sub sektor industri pulp dan kertas tahun 2017-2021 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 9. Sampel dalam penelitian ini adalah 8 Perusahaan. Jumlah sampel total selama periode penelitian (5 tahun), yaitu sebanyak 40 data perusahaan.

Tabel 3. Sampel dalam Penelitian

No	Nama Perusahaan
1	Alkindo Naratama Tbk
2	Fajar Surya Wisesa Tb
3	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
4	Toba Pulp Lestari Tbk
5	Kedawung Setia Industrial Tbk
6	Suparma Tbk
7	Sriwahana Adityakarta Tbk
8	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk

Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling yaitu merupakan teknik pengambilan sampel tidak acak yang informasinya diperoleh dengan kriteria tertentu. Dalam penelitian ini penulis mengadakan teknik pengumpulan data dengan melakukan Studi Kepustakaan dan Studi Dokumentasi. Sedangkan teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan data panel (pooled data) yaitu gabungan dari data time series (runtun-waktu) dan cross section (individual).

HASIL PENELITIAN

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	Y	X ₁	X ₂
Mean	0.182772	1.509628	0.517565
Median	0.169732	1.467810	0.510885
Maximum	0.360891	3.761426	0.686847
Minimum	0.004219	0.512699	0.338796
Std. Dev.	0.070764	0.624845	0.098594
Skewness	0.495357	1.063525	-0.052953
Kurtosis	3.778601	5.344947	1.929133
Jarque-Bera	2.646223	16.70520	1.929955
Probability	0.266305	0.000236	0.380992
Sum	7.310883	60.38510	20.70259
Sum Sq. Dev.	0.195296	15.22681	0.379113
Observations	40	40	40

Sumber: Output Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 4 dapat diketahui variabel dependen yaitu Profitabilitas (Y) dari 8 perusahaan di BEI dengan nilai terendah (minimum) 0,004219, sedangkan nilai tertinggi (maksimum) dari 8 perusahaan tersebut yaitu sebesar 0,360891. Rata-rata (mean) variabel ini dari 8 perusahaan adalah sebesar 0,182772, dengan standar deviasi sebesar 0,070764. Variabel independen yaitu Liquiditas (X₁), dari 8 perusahaan yang terdaftar di BEI menyatakan besarnya nilai terendah (minimum) 0.512699, sedangkan nilai tertinggi (maksimum) dari perusahaan tersebut yaitu sebesar 3.761426. Rata-rata (mean) variabel ini dari 8 perusahaan adalah sebesar 1.509628, dengan standar deviasi sebesar 0.624845. Sedangkan variabel independen selanjutnya yaitu Solvabilitas (X₂) dari 8 perusahaan yang terdaftar di BEI menyatakan besarnya nilai terendah (minimum) 0.338796, sedangkan nilai tertinggi (maksimum) dari 8 perusahaan tersebut yaitu sebesar 0.686847. Rata-rata (mean) variabel ini dari 8 perusahaan adalah sebesar 0.517565, dengan standar deviasi sebesar 0.098594.

Tabel 5. Hasil Lagrange Multiplier

	Lagrange Multiplier Tests for Random Effects		
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	35.58411 (0.0000)	2.651552 (0.1034)	38.23566 (0.0000)

Sumber: Output Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 5 hasil uji Hausman di atas menunjukkan bahwa nilai probabilitas cross section adalah 0,0000 < 0,05 maka model regresi yang tepat

digunakan dalam penelitian ini adalah *Random Effect Model (REM)*. Hasil Regresi Data Panel

Tabel 6. Hasil Regresi Data Panel dengan Random Effect Model (REM)

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.210176	0.057336	3.665655	0.0008
X1	0.031353	0.013228	2.370155	0.0231
X2	-0.144396	0.090041	-1.603679	0.1173

Sumber: Output Eviews 9, 2023

Persamaan regresi data panel dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$(Y) = 0.210176 + \beta_1*(0.031353) - \beta_2*(0.144396) + e$$

β_0 = konstanta

$\beta_1 - \beta_2$ = koefisien parameter

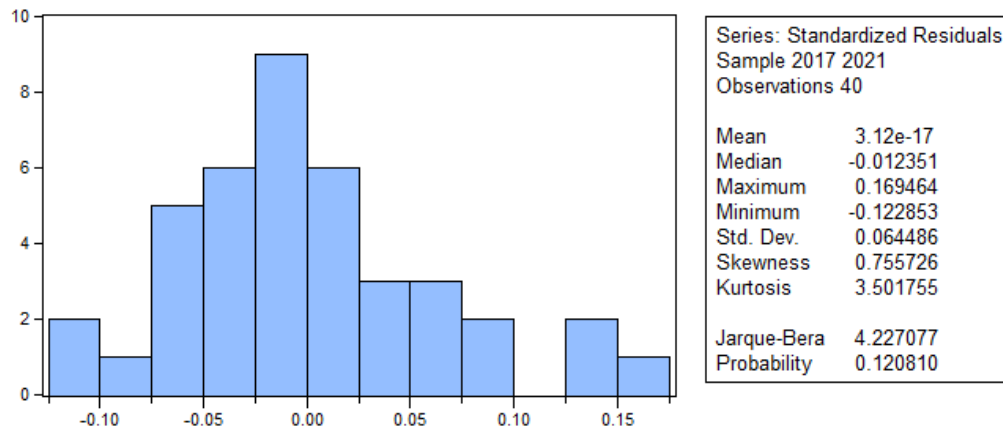
e = error

X_1 = Likuiditas

X_2 = Solvabilitas

Y = Profitabilitas

Uji Asumsi Klasik



Gambar 1. Hasil Uji Normalitas

Sumber: Output Eviews 9, 2023

Nilai probabilitas sebesar 0.120810, hal ini berarti residualnya berdistribusi normal.

Tabel 7. Hasil Uji Statistik T

Variable	Coefficien	t Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.210176	0.057336	3.665655	0.0008
X1	0.031353	0.013228	2.370155	0.0231
X2	-0.144396	0.090041	-1.603679	0.1173

Sumber: Output Eviews 9, 2023

Berdasarkan Tabel 7 dapat dihasilkan variabel Likuiditas (X_1), menunjukkan nilai probabilitas 0.0231 lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.05, sehingga variabel X_1 berpengaruh secara signifikan terhadap Profitabilitas (Y). Sedangkan pada variabel Solvabilitas (X_2), menunjukkan nilai probabilitas 0.1173 lebih besar dari tingkat signifikansi 0.05, sehingga variabel X_2 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Profitabilitas (Y).

Tabel 8. Hasil Uji Statistik F

		Mean dependent	
R-squared	0.199963	var	0.044564
Adjusted R-squared	0.156718	S.D. dependent var	0.039368
S.E. of regression	0.036152	Sum squared resid	0.048357
F-statistic	4.623934	Durbin-Watson stat	1.835587
Prob(F-statistic)	0.016126		

Sumber: Output Eviews 9, 2023

Nilai probabilitas sebesar 0.016126 lebih kecil dari nilai signifikansi yang telah ditentukan yaitu sebesar 0.05 ($0.016126 < 0.05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel Likuiditas (X_1), dan Solvabilitas (X_2) berpengaruh secara simultan terhadap variabel Profitabilitas (Y).

PEMBAHASAN

Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Pada hasil penelitian yang telah dilakukan, variabel *Likuiditas* yang di proksikan terhadap *Current Ratio* dan *Cost Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Profitabilitas* yang diproksikan dengan *Gross Profit Margin* karena menunjukkan tingkat signifikansi $p\text{-value} = 0.0231 < 0.05$. Artinya bahwa semakin rendah *Likuiditas* perusahaan justru akan meningkatkan *profitabilitas*. Apabila perusahaan mendapatkan laba yang tinggi maka perusahaan memiliki kemampuan melunasi kewajiban finansial jangka pendeknya (Rahmah et al., 2019).

Pengaruh Solvabilitas terhadap Profitabilitas

Pada hasil penelitian yang telah dilakukan, variabel *Solvabilitas* yang di proksikan terhadap *Debt to Asset Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Profitabilitas* yang diproksikan dengan *Gross Profit Margin* karena menunjukkan tingkat signifikansi $p\text{-value} = 0.1173 > 0.05$. Artinya bahwa semakin tinggi *Solvabilitas* perusahaan justru akan menurunkan *profitabilitas*. Sehingga perusahaan akan memiliki peluang resiko kerugian tinggi akan tetapi perusahaan juga memiliki peluang memperoleh keuntungan yang besar dari para investor (Qamara et al., 2020).

Pengaruh Likuiditas & Solvabilitas terhadap Profitabilitas

Pada hasil penelitian yang telah dilakukan, variabel *Solvabilitas* dan *Likuiditas* memiliki pengaruh secara simultan terhadap *Profitabilitas*, hal ini

dikarenakan hubungan kedua variabel dengan nilai $p\text{-value} = 0.016126 < 0.05$. Penelitian menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban fiskal jangka Panjang dan pendek diikuti dengan kenaikan *Profitabilitas*. Pada penelitian ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menjamin hutang panjang dan hutang pendeknya sudah baik dan harus diikuti dengan perolehan laba yang maksimal (Amanda, 2019).

KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

Berdasarkan penelitian yang dilakukan dapat ditarik kesimpulan yaitu Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas yang sebelumnya pada hipotesis pertama menyatakan terdapat pengaruh signifikan likuiditas terhadap profitabilitas, hal ini terbukti. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dan menunjukkan hubungan positif antara likuiditas terhadap profitabilitas, artinya jika kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba naik maka kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendeknya akan naik.

Berikutnya Solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas yang sebelumnya pada hipotesis kedua menyatakan tidak berpengaruh signifikan solvabilitas terhadap profitabilitas. Oleh karena itu, apabila pihak manajemen perusahaan dapat menjelaskan penyebab tingginya hutang perusahaan terhadap total asset yang dimiliki oleh perusahaan, sehingga tinggi maupun rendahnya hutang yang dimiliki oleh perusahaan bukan salah satu faktor yang mempengaruhi profitabilitas. Sehingga kesimpulan yang didapatkan pada penelitian ini bahwa Likuiditas dan Solvabilitas berpengaruh secara simultan terhadap Profitabilitas.

PENELITIAN LANJUTAN

Setiap penelitian memiliki keterbatasan dalam melakukannya sehingga pada penelitian mendatang khususnya tentang profitabilitas disarankan untuk peneliti selanjutnya perlu menambahkan variabel-variabel independen lain yang lebih berpengaruh terhadap Profitabilitas. Untuk membuktikan pengaruh variabel lain diluar variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Serta pada penelitian selanjutnya disarankan menggunakan data perusahaan dibidang lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, S. D., & Jaeni, J. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Audit Report Lag. *Owner*, 6(1), 648–657. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.623>
- AMANDA, R. I. (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>
- Amponsah-Kwatiah, K., & Asiamah, M. (2020). Working capital management

- and profitability of listed manufacturing firms in Ghana. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 5(22), 122–134. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-02-2020-0043>
- Kafi, M. S. (2018). Analisis Rasio Likuiditas, Rentabilitas dan Solvabilitas untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *JMK (Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan)*, 3(2), 49–60. <http://ejournal.uniska-kediri.ac.id/index.php/>
- Lumentur, F. G., & Mangantar, M. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2601–2610.
- Made, N., Meilan, R., Putu, G., Jana, A., Luh, N., & Sayang, W. (2020). Ni Made Riska Meilan Sari 1, Gede Putu Agus Jana Susila 2, Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi 3. 11(2).
- Manullang, J., Sainan, H., Phillip, P., & Halim, W. (2019). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018. *Owner*, 3(2), 129. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.142>
- Octaviani, S., & Komalasarai, D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi.*, 3(2), 77–89.
- Qamara, T., Wulandari, A., Sukoco, A., & Suyono, J. (2020). The Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, and Total Asset Turnover Ratio on Profitability of Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018. :: *IJIEEB :: International Journal of Integrated Education, Engineering and Business* ::, 3(2), 81–93. <https://doi.org/10.29138/ijieeb.v3i2.1169>
- Rahmah, A. M., Cipta, W., & Yudiaatmaja, F. (2019). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 4(1), 96–103.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. BPFE.
- Sumarlin, A. (2021). Pengaruh Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas. *NMaR Nobel Management Review*, 2(1), 120–131.
- Syamsuddin, F. R., & Mas'ud, M. (2021). Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Ilmu Manajemen Profitability*, 5(1), 98–136.