

PENGARUH EFEKTIVITAS PENGELOLAAN ASET, KEBIJAKAN PEMBIAYAAN DAN PENGELOLAAN PRODUKSI TERHADAP PROFITABILITAS DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Pengelola Bandara Udara Di Asia Pasifik Periode 2010 – 2020)

Oleh :

Yogi Prastyo Suwandi,

Program Studi Magister Manajemen Universitas Riau

Email : Prastyo.yogi@yahoo.com

Edyanus Herman Halim,

Program Studi Magister Manajemen Universitas Riau

Alfiati Silfi,

Program Studi Magister Manajemen Universitas Riau

Article Info

Article History :

Received 16 Nov - 2022

Accepted 25 Nov - 2022

Available Online

30 Nov – 2022

Abstract

This study aims to examine and investigate the factors that influence the profitability of airport management companies in Asia Pacific. In this study, the Dependent Variable (Y) is Company Profitability, Independent Variable 1 (X1) is Investment Policy, Independent Variable 2 (X2) is Financing Policy and Independent Variable 3 (X3) is Production Management and Liquidity as Moderating Variable. In addition, it will be studied how the financial management behavior of airport management industrial companies in Asia Pacific especially at this time of the Covid 19 Pandemic. In sampling using criteria, namely an airport management company that serves passengers over 30,000,000 Pax/year, a management company Airports that serve Domestic and International flights, Issue Annual Reports regularly in the 2010 – 2020 period in a row. There are 6 Airport Management Companies in Asia Pacific that meet these criteria. The results of this study indicate that the Investment Policy, Financing Policy and Production Management affect the Company's Profitability. Meanwhile, liquidity cannot moderate the effect of Investment Policy, Financing Policy and Production Management on profitability.

Keyword :

Asset Management
Effectiveness, Financing
Policy, Production
Management and Liquidity

PENDAHULUAN

Pandemi Covid – 19 yang mulai mewabah mulai tahun 2019 memberikan dampak signifikan terhadap industri penerbangan dan Perjalanan. Bandara sebagai salah satu penunjang utama dalam industri penerbangan menjadi salah satu sektor yang terdampak khususnya dari sisi keuangan setelah pandemi Covid – 19 menurunkan permintaan

penerbangan di Asia Pasifik. Asosiasi Industri Penerbangan Internasional (IATA) memprediksi permintaan industri penerbangan akan anjlok untuk pertama kalinya dalam 10 Tahun terakhir. IATA memprediksi Industri penerbangan internasional akan mengalami kerugian sekitar 450 Triliun dan hal ini merupakan terbesar sejak satu dekade terakhir.

Pengelola Bandara di kawasan Asia Pasifik diantaranya PT Angkasa Pura I (Indonesia), PT Angkasa Pura II (Indonesia), Airport Of Thailand (Thailand), Malaysian Airport (Malaysia), Sing Changi Airport (Singapur), Incheon International Airport (Korea) menjadi perusahaan

pengelola yang terdampak baik secara financial dan operasional.

Berdasarkan hasil olahan data Laporan Keuangan beberapa perusahaan pengelola Bandara di Asia Pasifik dapat digambarkan berbagai kinerjanya seperti Tabel 1.1 dibawah ini:

Tabel 1.1
Rata-Rata Rasio Keuangan (Kinerja Keuangan) Bandara
Tahun 2010 sd 2020 di Asia Pasifik

No	Keterangan	2020	2019	2018	2017	2016
1	<i>Total Asset Turnover</i> (%)	12,94	23,95	24,83	25,79	24,15
2	<i>Debt to Equity Ratio</i> (%)	107,15	87,43	77,48	68,27	67,46
3	<i>Workload Unit</i> (Unit)	58.163.208	114.801.056	119.256.444	112.098.575	104.022.774
4	<i>Current Ratio</i> (%)	152,30	138,90	155,95	188,13	212,76
5	<i>Return On Asset</i> (%)	-2,87	5,26	16,60	6,78	6,91

Tabel 1.1 (Sambungan)
Rata-Rata Rasio Keuangan (Kinerja Keuangan) Bandara
Tahun 2010 sd 2020 di Asia Pasifik

No	Keterangan	2015	2014	2013	2012	2011	2010
1	<i>Total Asset Turnover</i> (%)	25,56	25,37	28,54	29,67	26,03	23,25
2	<i>Debt to Equity Ratio</i> (%)	56,50	63,59	49,06	50,02	67,14	68,21
3	<i>Workload Unit</i> (Unit)	94.932.908	84.585.954	82.746.977	75.312.294	68.908.759	62.971.417
4	<i>Current Ratio</i> (%)	214,84	195,18	216,60	259,01	263,68	280,59
5	<i>Return On Asset</i> (%)	7,16	7,59	7,65	7,20	5,38	4,77

Sumber : Pengolahan data *Airport Annual Report 2010 – 2020*

Wahyuni, dkk. (2018) melakukan Analisis Pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt To Equity Ratio (DER)* dan *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015). Adapun hasil dari penelitian tersebut Variabel *CR* dan *DER* berpengaruh negatif terhadap *ROA*, sedangkan *TATO* berpengaruh positif terhadap *ROA*. Secara Bersama-sama *CR*, *DER* dan *TATO* berpengaruh terhadap *ROA*. Variable *ROA* dapat dipengaruhi oleh variable *CR*, *DER* dan *TATO* secara Bersama-sama.

Gusganda & Melia (2021) melakukan penelitian tentang Pengaruh *Working Capital Turnover (WCT)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Total Assets Turnover (TATO)* terhadap Profitabilitas adapun hasilnya *WCT*, *CR*, dan *TATO* berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (*ROA*). *CR* tidak berpengaruh terhadap *ROA* dan *TATO* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas. Dari dua penelitian diatas ada hasil yang berbeda terkait pengaruh *CR* dan *DER* terhadap *ROA*. Wahyuni, dkk. (2018) berkesimpulan berpengaruh sedangkan Gusganda & Melia (2021) berkesimpulan tidak berpengaruh.

Angelina, dkk. (2020). Melakukan penelitian tentang Pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity (DER)*, Perputaran Kas dan *Total Asset TurnOver (TATO)* Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan *Food & Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan mendapatkan hasil *CR* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas sedangkan *DER*, Perputaran Kas dan *Total Asset Turnover (TATO)* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas.

Putri (2018) melakukan penelitian tentang Pengaruh Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Konstruksi dan Bangunan di Indonesia dengan hasil Secara simultan *Total Aseets Turnover (TATO)* dan *Working Capital Turnover (WCT)* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas (*ROA*). Dari dua penelitian tersebut khususnya terkait dengan *Total Asset Turnover (TATO)* Angelina, dkk. (2020) mendapatkan hasil *TATO* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Profitabilitas sedangkan Putri (2018) memperoleh hasil *TATO* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *ROA*

Mengacu hasil penelitian diatas, terlihat bahwa ada suatu kesenjangan (*gap*) beberapa hasil penelitian terdahulu diperoleh hasil yang tidak konsisten dan hasil penelitian yang berbeda. Khususnya untuk hubungan antara Profitabilitas dengan Kebijakan Pendanaan-*Debt To Equity Ratio (DER)* dan Likuiditas-*Current Ratio (CR)*.

Merujuk pada kondisi empiris sebagaimana yang diuraikan di atas (Ref. Tabel 1.1) serta penelitian terdahulu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian untuk mengetahui faktor – faktor yang mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan Pengelola Bandara di Asia Pasifik. Pada penelitian ini yang menjadi Variable Dependen (Y) adalah Profitabilitas Perusahaan, Variabel Independen 1 (X_1) adalah Efektivitas Pengelolaan Aset, Variabel Independen 2 (X_2) adalah Kebijakan Pembiayaan dan Variabel Independen 3 (X_3) adalah Pengelolaan Produksi serta Likuiditas sebagai Variabel Moderasi. Selain itu akan dipelajari bagaimana perilaku pengelolaan keuangan perusahaan industri Pengelola Bandar Udara di Asia Pasifik terlebih pada saat ini Pandemi Covid 19 yang belum berakhir.

Adapun keterbaruan dari penelitian ini adalah menguji variable lain yang mempengaruhi Profitabilitas yaitu Variabel Efektivitas Pengelolaan Aset dan Pengelolaan Produksi. Selain itu industri yang dijadikan objek penelitian adalah industri Pengelola Bandara di Asia Pasifik pada periode tahun 2010 sampai 2020.

METODOLOGI

Pada penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan cara *purposive sampling* yaitu suatu cara berdasarkan tujuan penelitian yang ditentukan oleh peneliti. Untuk analisis data dilakukan melalui analisis deskriptif, analisis regresi dan uji hipotesa dengan bantuan software SPSS. Proses penelitian bersifat deduktif, untuk menjawab rumusan masalah penelitian digunakan konsep atau teori sehingga dapat dirumuskan Hipotesis. Hipotesis tersebut diuji melalui pengumpulan data lapangan. Data yang telah dikumpulkan tersebut selanjutnya dianalisis secara kuantitatif dengan menggunakan statistik deskriptif atau inferensial sehingga dapat disimpulkan hipotesis yang dirumuskan terbukti atau tidak.

Teknik Analisis Data

Uji Asumsi Klasik

Metode regresi berganda dapat dijadikan alat untuk estimasi yang tidak bias jika telah memenuhi persyaratan *Best Linier Unbiased Estimation (BLUE)*. Oleh karena itu diperlukan adanya uji asumsi klasik terhadap model yang telah diformulasikan. Metode yang digunakan antara lain Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, Uji Heteroskedastisitas dan Uji Autokorelasi.

Uji Hipotesa

Analisis Regresi Linier Berganda (Multiple Regression Analysis)

Pada penelitian ini Hipotesis akan diuji menggunakan program SPSS 20, adapun persamaan regresi sebagai berikut:

- 1) $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$
- 2) $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 M + \beta_5 M + \beta_6 M + \varepsilon$

Keterangan:

Y = Profitabilitas

Perusahaan

α = Konstanta

X_1 = Efektivitas

Pengelolaan Aset (TATO = Total Asset Turnover)

X_2 = Kebijakan

Pembiayaan (DER = Debt To Equity Ratio)

X_3 = Pengelolaan Produksi (WLU = Work Load Unit)

M = Moderasi

Likuiditas/Current Ratio

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$ = Koefisien

Regresi

e = Standart Error

Uji t

Uji Hipotesis (Uji t) atau uji parsial digunakan untuk mengetahui signifikan atau tidak signifikan antara Efektivitas Pengelolaan Aset (Total Asset Turnover) (X_1) terhadap Profitabilitas Perusahaan (Y), antara Kebijakan Pembiayaan (DER) (X_2) terhadap Profitabilitas Perusahaan (Y) dan antara Pengelolaan Produksi (WLU) (X_3) terhadap Profitabilitas Perusahaan (Y) dengan rumus:

$$t. hitung = \frac{r\sqrt{n-2}}{1-r^2}$$

Koefisien Kolerasi Berganda (R)

Nilai Koefisien Kolerasi Berganda (R) dipergunakan untuk melakukan analisis kuatnya hubungan antara variabel-variabel yang diteliti. Angka yang menunjukkan hubungan antara variabel-variabel diberi notasi "R"

$$R = \sqrt{\frac{b_1 \sum X_1 Y + b_2 \sum X_2 Y + b_3 \sum X_3 Y}{\sum Y^2}}$$

Koefisien Determinasi (R^2)

Nilai Koefisien Determinasi (R^2) dipergunakan untuk melakukan

analisis eberapa besar persentase hubungan variabel-variabel yang diteliti. Adapun rumusnya adalah sebagai berikut :

$$R^2 = \frac{(b_1 \sum yx_1) + (b_2 \sum yx_2) + (b_3 \sum yx_3)}{(\sum Y^2)}$$

HASIL PENELITIAN

Pengaruh Efektivitas Pengelolaan Aset Terhadap Profitabilitas Perusahaan

Hasil penelitian ini diperoleh nilai signifikansi sebesar $0.000 < 0.05$, dapat diartikan Efektivitas Pengelolaan Aset berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Nilai koefisien regresi variabel Efektivitas Pengelolaan Aset sebesar 0,210. Artinya adalah bahwa setiap peningkatan Efektivitas Pengelolaan Aset sebesar 1%, maka akan meningkatkan profitabilitas sebesar 0,210% dan sebaliknya dengan asumsi variabel lain tetap.

Hasil ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni, dkk (2018) hasil penelitian ini sesuai dengan temuan Gusganda & Melia (2021) yang menyatakan Efektivitas Pengelolaan Aset/TATO berpengaruh positif terhadap Profitabilitas/ROA.

Pengaruh Kebijakan Pembiayaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan

Hasil penelitian ini diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Dapat diartikan kebijakan pembiayaan berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Nilai koefisien regresi variabel Kebijakan Pembiayaan sebesar - 0,049. Artinya adalah bahwa setiap peningkatan kebijakan pembiayaan sebesar 1%, maka akan menurunkan profitabilitas sebesar 0,049% dan sebaliknya dengan asumsi variabel lain tetap.

Hasil ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni, dkk (2018) Variabel Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif terhadap Return On Asset (ROA) Hasil ini sesuai penelitian yang dilakukan oleh Tapanjeh (2006) dan Singapurwoko & Wahid (2011) menunjukkan hasil bahwa DER berpengaruh terhadap profitabilitas. Semakin tinggi tingkat utang semakin kecil tingkat profitabilitas perusahaan.

Pengaruh Pengelolaan Produksi Terhadap Profitabilitas Perusahaan.

Hasil Penelitian ini diperoleh Diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Dapat diartikan Pengelolaan Produksi berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Nilai koefisien regresi variabel Pengelolaan Produksi sebesar 0,043. Artinya adalah bahwa setiap peningkatan Pengelolaan Produksi sebesar 1 juta, maka akan meningkatkan profitabilitas sebesar 0,043% dan sebaliknya dengan asumsi variabel lain tetap.

Hasil ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Cintya, dkk. (2016)) hasil ini sesuai dengan hasil penelitian Shubita & Alasawalhah (2012) menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas. Jika penjualan perusahaan semakin tinggi, maka profitabilitas perusahaan akan semakin tinggi pula. menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas.

Pengaruh Efektivitas Pengelolaan Aset terhadap Profitabilitas dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi.

Diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,194 > 0,05$. Dapat diartikan bahwa likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh Efektivitas Pengelolaan Aset terhadap profitabilitas. Nilai interaksi antara Efektivitas Pengelolaan Aset dengan Likuiditas sebesar 0,001. Nilai tersebut relatif kecil, hal ini semakin memperkuat kesimpulan likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh efektivitas pengelolaan aset terhadap profitabilitas.

Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Titiek (2012) dalam penelitiannya menunjukkan bahwa likuiditas dapat memoderasi efektifitas pengelolaan aset profitabilitas.

Pengaruh Kebijakan Pembiayaan terhadap Profitabilitas dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi.

Diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,577 > 0,05$. Dapat diartikan bahwa likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan pembiayaan terhadap profitabilitas. Nilai interaksi antara Kebijakan Pembiayaan dengan Likuiditas sebesar 0,0001. Nilai tersebut relatif kecil, hal ini semakin memperkuat kesimpulan likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan pembiayaan terhadap profitabilitas.

Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Gede & Made (2017) dalam penelitiannya menunjukkan hasil bahwa likuditas dapat memoderasi pengaruh kebijakan pembiayaan terhadap profitabilitas.

Pengaruh Pengelolaan Produksi terhadap Profitabilitas dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi.

Diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,418 > 0,05$. Dapat diartikan bahwa

likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh pengelolaan produksi terhadap profitabilitas. nilai interaksi antara Pengelolaan Produksi dengan Likuiditas sebesar 0,0001. Nilai tersebut relatif kecil hal ini, semakin memperkuat kesimpulan likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh pengelolaan produksi terhadap profitabilitas.

Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Sunaryo (2021) dalam penelitiannya menunjukkan bahwa likuiditas dapat memoderasi pengaruh pengelolaan produksi terhadap profitabilitas.

Hasil pengujian seluruh hipotesa pada penelitian ini disajikan ringkasan hasil uji hipotesa pada tabel berikut ini:

No	Keterangan	Hasil
1	H1 : Efektivitas Pengelolaan Aset berpengaruh terhadap Profitabilitas.	Berpengaruh
2	H2 : Kebijakan Pembiayaan berpengaruh terhadap Profitabilitas.	Berpengaruh
3	H3 : Pengelolaan Produksi berpengaruh terhadap Profitabilitas.	Berpengaruh
4	H4 : Likuiditas dapat memoderasi pengaruh Efektivitas Pengelolaan Aset terhadap Profitabilitas.	Tidak dapat memoderasi
5	H5 : Likuiditas dapat memoderasi pengaruh Kebijakan Pembiayaan terhadap Profitabilitas.	Tidak dapat memoderasi
6	H6 : Likuiditas dapat memoderasi pengaruh Pengelolaan Produksi terhadap Profitabilitas.	Tidak dapat memoderasi

KESIMPULAN

Akibat Pandemi Covid 19 kondisi kesehatan perusahaan Pengelola Bandara tidak dalam kondisi yang baik jika dibandingkan kondisi sebelum pandemi. Hal ini disebabkan antara lain :

- Menurunnya produksi (jumlah Penumpang & Kargo) selama Pandemi Covid 19.
- Pendapatan di bandara dipengaruhi oleh pergerakan manusia, selama pandemi pergerakan manusia sangat dibatasi oleh karena itu pendapatan dari Perusahaan Pengelola Bandara mengalami penurunan.

- Investasi yang dilakukan perusahaan belum dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan bahkan karena sumber pendanaan perusahaan untuk investasi/pembangunan bersumber dari utang, hal ini memperburuk kondisi keuangan perusahaan karena beban bunga.

PENUTUP

Saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan adalah sebagai berikut :

1. Perlu diteliti lebih lanjut dari aspek non ekonomi. Sehingga untuk penelitian selanjutnya peneliti diharapkan untuk dapat mengembangkan hasil dalam penelitian ini dengan menambahkan atau menggunakan variabel lain.
2. Dengan segala tantangan yang dihadapi perusahaan pada masa Pandemi Covid 19, Perusahaan Pengelola Bandara dapat menjalankan strategi *Business Survival Initiatives* yang terdiri dari tiga program yaitu *cost leadership*, *capex disbursement*, dan *cash flow management*.
3. Salah satu penyebab kurang baiknya kondisi rasio keuangan perusahaan adalah utang yang semakin tinggi. Utang ini digunakan perusahaan untuk investasi/pembangunan bandara namun karena kondisi pandemi banyak investasi/pembangunan yang tertunda oleh karena itu dapat diusulkan restrukturisasi melalui penjualan proyek-proyek yang laku dijual kemudian dana tersebut dapat digunakan untuk membayar kewajiban/utangnya.
4. Mengacu pada Undang – undang Penerbangan pengelolaan Bandara dapat dilakukan oleh pihak swasta oleh karena itu opsi privatisasi Pengelolaan Bandara dapat dipilih untuk pemulihan kondisi perusahaan.
5. Untuk menjaga kondisi keuangan perusahaan diperlukan pertimbangan yang matang dalam memutuskan pembiayaan dari luar/pinjaman.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, Joshua. 2005. The Effect of Capital Structure on Profitability: an Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana. *The Journal of Risk Finance*, Vol. 6, No. 5, hlm. 438-445.
- Ang, Robert, 1997, Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia, *Media Soft Indonesia*, Jakarta.
- Amjed, Sohail. 2007. The Impact of Financial Structure on Profitability: Study of Pakistan's Textile Sector. *MIBES*, Pakistan.
- Angelina, C., Sharon, S., Lim, S., Lombogia, J. Y. R., & Aruan, D. A. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity, Perputaran Kas dan Total Asset TurnOver (TATO) Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Food & Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Prima Indonesia*. Vol. 4, No. 1, hlm. 3-10.
- Adetya Alverina Meiryananda Permata sari. 2016. Faktor – faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan Non Keuangan. *Jurnal STIE Trisakti*. Vol. 18, No. 5, hlm. 1-5
- Afrinda, Nindya and Widiyanti, Marlina and Umrie. MA Rasyid H.S. 2014. Analisis pengaruh likuiditas dan Solvabilitas terhadap profitabilitas pada perusahaan makanan & minuman yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Universitas Sriwijaya*.
- Andreani Caroline Barus. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Program Studi*

- Akuntansi STIE Mikroskil*. Vol. 3, No. 02, hlm. 10-11.
- Armin, K. (2019). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Indonesia Stock Exchange (IDX) Tahun 2012- 2016. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 15(2).
- Barus, A.C. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*. Vol. 3, No. 2, hal. 111-121.
- Brigham and Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management (terjemahan)*. Edisi Sepuluh. Salemba Empat. Jakarta.
- Deni Sunaryo,dkk (2021). Pengaruh Struktur modal dan Rasio Aktivitas terhadap profitabilitas dengan Likuiditas sebagai variabel moderating. *Jurnal Universitas Serang Raya*.
- Diana Aprilia dan Yulia Tri Kusumawati (2021) Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Universitas Muhamadiyah Samarinda* Vol. 1, No. 2, hlm. 1-5.
- Dogan, Mesut. 2013. Does Firm Size Affect The Firm Profitability? Evidence from Turkey. *Journal of Finance and Accounting*, Vol.4, No.4.
- Doganis, Rigas. 1992. *The Airport Business*, Penerbit Routledge Taylor & Francis Group.
- Elitan Lena & Anatan Lina. 2018. *Manajemen Operasi konsep dan aplikasi*, Penerbit Refika.
- Gitman, Lawrance J and Chad J. Zutter. 2012. *Principles of Managerial Finance*. 13th edition. United Satates of America: Pearson.
- Halil, M. (2013). Pengaruh rasio leverage dan aktivitas terhadap profitabilitas pada perusahaan ritel yang terdaftar di bursa efek indonesia (bei) periode 2009-2012. *Jurnal Tanjungpinang. Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji*
- Harahap, Sofyan Syafri, M. (2007). *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Penerbit Rajawali Pers.
- I Gede Putu Dirgayusa dan I Made Sadha Suardikha (2017) Pengaruh komponen laporan arus kas terhadap return saham dengan current ratio sebagai variabel moderasi. *Jurnal Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia* Vol. 19.2, Mei (2017).
- Irwan Djaya, 2018. *All About Corporate Valuation*, Penerbit Elex Media Komputindo.
- Ismi, N., Cipta, W., Yulianthini, N. N., & SE, M. (2016). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Firm Size Terhadap Return On Equity Pada CV. Dwikora Usaha Mandiri. *Jurnal Jurusan Manajemen*, 4(1).
- Kasmir.(2015). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi kesatu, cetakan kedelapan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Kautsar A. (2014). Analisis Pengaruh Firm Size, DER dan Sales Growth terhadap Devident Payout Ratio dengan ROE sebagai variabel intervening pada perusahaan non keuangan yang listed di BEI tahun 2009-2011.

- Jurnal Bisnis Strategi* Vol 23, hlm 1-13
- Melia Trie Utami , Gusganda Suria. 2021. Pengaruh Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Total Assets Turnover (TATO) terhadap Profitabilitas. *Jurnal Universitas Singaperbangsa Karawang* Vol. 8, No. 1, hlm. 1-5.
- Musthafa.2017. *Manajemen Keuangan*, Penerbit andi
- Pongrangga, Rizki Adriani. Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return On Equity (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis* 25, no. 2 (2015)
- Putu Ratih Puspita Sari Anak Agung Ngurah Bagus Dwirandra. 2019. Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali, Indonesia. Vol. 26.2, hlm. 1-5
- Purwitasari, Elisa dan Aditya Septiani. 2013. Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2011). *Diponegoro Journal Of Accounting*, Vol. 2, No. 3, hlm. 1-11
- Priati, Putri Sari. 2015. Pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan deviden dan keputusan investasi terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Fakultas Ekonomi UNISSULA*.
- Prowata embun & Herlianto Didit. 2019. *Manajemen Investasi dan Portofolio*, Penerbit Gosyen Publising.
- <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/viewFile/2274/2286> (22 Maret 2022)
- <https://core.ac.uk/download/pdf/148607498.pdf> (21 February 2022)
- <https://media.neliti.com/media/publications/284010-pengaruh-keputusan-investasi-keputusan-p-a0491598.pdf>. (15 Januari 2022).
- Linzyy Pratami Putri. 2018. Pengaruh Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Konstruksi dan Bangunan di Indonesia. *Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara* ISSN 2622-6510.
- Rahmaita. 2021. Pengaruh perputaran Modal kerja, Likuiditas dan Laverage terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Sub Sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018). *Jurnal Universitas Dharma Andalas, Padang* Vol. XV, No. 1, hlm. 1-5.
- Sawir Agnes. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*, Penerbit Gramedia.
- Singapurwoko, Arif dan Muhammad Shalahuddin Mustofa El-Wahid. 2011. The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Non-Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, Issue 32.
- Sri Wahyuni, Sri Andriani, Sudrajat Martadinata.2018. Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To

- Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015). *Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Teknologi Sumbawa*.
- Shubita, Mohammad Fawzi and Jaafer Maroof Alsawalhah. 2012. The Relationship between Capital Structure and Profitability. *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3 No. 16.
- Sugiyono. 2021. *Metode Penelitian Bisnis*, Penerbit Alfabeta.
- Saepulloh Akbar Asep dan Astuti Aris Wati. 2017. Pengaruh penjualan dan biaya produksi terhadap laba bersih (Survei Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2016). *Jurnal Universitas Komputer Indonesia*.
- Sari dan Purwohandoko. 2019. Pengaruh Modal Kerja, Leverage, Likuiditas dan Firm Size terhadap profitabilitas Sektor Industri Barang dan Konsumsi. *Jurnal Universitas Negeri Surabaya*.
- Sustia dan Tohir. 2017. Analisis pengaruh Manajemen modal kerja, Likuiditas, Leverage dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Jenderal Soedirman*.
- Titiek Suwarti (2012). Peran Likuiditas sebagai variabel moderasi hubungan antara profitabilitas dan Investment Opportunity Cost terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Unisbank Semarang*.
- Tapanjeh, Abdussalam Mahmoud Abu. 2006. An Empirical Study of Firm Structure and Profitability Relationship: The Case of Jordan. *Journal of Economic & Administrative Sciences*, Vol. 22, No. 1, hlm. 41-59
- Weston, J.Fred dan Brigham, Eugene F. 1991. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Penerbit Erlangga.