

Pengaruh struktur modal, *leverage*, likuiditas dan *corporate sosial responsibility* terhadap profitabilitas

Setiyowati^{1✉}, Kartika Hendra Titisari², Purnama Siddi³

Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik, Surakarta.

Abstrak

Kajian ini memiliki maksud untuk menguji serta menganalisis pengaruh struktur modal, *leverage*, likuiditas, dan *corporate sosial responsibility* terhadap profitabilitas pada 42 perusahaan sub Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018 sampai dengan 2020. Penelitian ini menggunakan penelitian pendekatan kuantitatif. Metode analisis data penelitian ini yaitu dengan menggunakan analisis regresi linear berganda yang di olah dengan *software* SPSS 21. Hasil dari kajian ini menunjukkan bahwa struktur modal, *leverage* dan likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas, sedangkan *corporate sosial responsibility* tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.

Kata kunci: *Corporate sosial responsibility; leverage; likuiditas; struktur modal*

The effect of capital structure, leverage, liquidity and corporate sosial responsibility on profitability

Abstract

This study investigates and analyzes the impact of capital structure, debt, liquidity, and corporate sosial responsibility on the profitability of 42 companies in the consumer goods industry on the Indonesia Stock Exchange between 2018 and 2020. Is aimed at. This study uses a quantitative approach study. The data analysis method for this study is multiple linear regression analysis processed by SPSS21 software. The results of this study show that capital structure, debt and liquidity affect profitability, while corporate sosial responsibility does not..

Key words: *Capital structure; corporate sosial responsibility; leverage; liquidity*

PENDAHULUAN

Persaingan dalam dunia bisnis memaksa semua perusahaan untuk lebih kompetitif agar dapat bersaing dengan yang lain. Sebuah bisnis harus bisa menata manajemen keuangannya dengan baik. Singkatnya, kebijakan dari manajemen keuangan dapat secara efektif menjamin keberlangsungan dari bisnis tersebut. *Goals* dari didirikannya suatu perusahaan yakni untuk menghasilkan laba serta dapat menjadi bisnis yang *sustainable* dengan metode meningkatkan seluruh kegiatan perusahaan dan optimasi kepemilikan sumber daya guna mencapai laba yang maksimal. Metrik profitabilitas dapat digunakan dalam pengukuran tingkat efisiensi aktivitas perusahaan dalam menghasilkan laba.

ROE adalah sebuah tolak ukur yang dapat dimanfaatkan untuk menilai efisiensi sebuah perusahaan yang menguntungkan pemegang saham (Sartono, 2012). Semakin tinggi nilai nomor kunci ini, semakin efisien. Dengan kata lain, jika tingkat ROE rendah, status pemegang saham akan menguat dan sebaliknya. Menurut penelitian terdahulu yang dilakukan Prabowo & Sutanto (2019), Astivasari & Siswanto (2018) dan Sukmayanti & Triaryati (2018) mengemukakan variabel struktur modal memiliki pengaruh yang tingkat signifikansi positif terhadap profitabilitas. Akan tetapi, Simbolon dkk., (2019) survei memperlihatkan pada dasarnya struktur modal memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Ratnasari & Budiyo (2016) dan AL Shatnawi dkk., (2001) menunjukkan bahwa leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Namun, menurut

Penelitian Gunde (2017), leverage tidak mempengaruhi profitabilitas. Penelitian yang dilakukan Meidiyustiani (2016), Ibrahim (2017), Nurdiana (2018), Madushanka & Jathurika (2018), Prabowo & Sutanto (2019), Muslih (2019), Rahmah et al., (2016) menunjukkan bahwa likuiditas ada pengaruh positif terhadap Profitabilitas. Namun pada penelitian Ratnasari & Budiyo (2016) dan Sukmayanti & Triaryati (2018) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Pentingnya profitabilitas bagi perusahaan dan investor, serta faktor yang mempengaruhi, penelitian ini menguji kembali pengaruh struktur modal, *leverage*, likuiditas dan *corporate social responsibility* terhadap profitabilitas. Penelitian dilakukan pada perusahaan sub industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.

Menurut penelitian yang dilakukan Purwitasari & Septiani (2013) menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan yang baik tercipta dari struktur modal yang mampu meningkatkan profitabilitas. Serta Menurut penelitian yang dilakukan Fauzan & Mukaram (2018) struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas, hal ini yang diindikasikan pada model regresi 1 hal yang sama pun pada model regresi 2.

Menurut penelitian Ritonga (2014), menggunakan utang dengan jumlah utang yang besar dan suku bunga tetap meningkatkan risiko kerugian. Jika perusahaan tidak dapat menghasilkan laba yang besar, pembiayaan utang mempengaruhi profitabilitas. Sama halnya dengan penelitian Ratnasari & Budiyo (2016), variabel leverage berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas.

Menurut penelitian Hadi (2011), tanggung jawab sosial perusahaan memiliki pengaruh pada peningkatan kinerja ekonomi perusahaan. Semakin tinggi tingkat pengembalian atau pendapatan, semakin tinggi status pemilik perusahaan. Hal tersebut dapat menarik perhatian investor karena menunjukkan tingkat pengembalian aset yang diinvestasikan sehingga mendorong perusahaan untuk melaksanakan CSR. Ketika perusahaan melakukan CSR, profitabilitas meningkat (Wulandari, 2020).

METODE

Studi ini merupakan studi terhadap jenis data kuantitatif. Studi ini melibatkan dua variabel, antara lain variabel terikat dan variabel bebas. Variabel terikat pada ini merupakan rasio profitabilitas, yang dimanfaatkan untuk mengetahui nilai kemampuan dan laba suatu bisnis dalam menghasilkan laba dalam jangka waktu tertentu (Kasmir, 2015). Kedua, profitabilitas variabel dependen yang dilakukan pengukuran dengan return on equity (ROE), yang ialah sebuah indikator profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan total modal (Rahmanto et al., 2018). Selain itu, ROE adalah hal pertama yang Anda lihat saat menilai seberapa besar keuntungan yang diperoleh investor dari suatu investasi. Languju dkk., (2016) menemukan bahwa semakin tinggi ROE, semakin tinggi profitabilitas perusahaan. ROE dapat ditentukan dengan menggunakan rumus berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Variabel bebas struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan DAR. Rasio kewajiban

$$DAR = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

terhadap aset (DAR) adalah rasio yang mengukur rasio dana yang disediakan oleh pemilik dengan dana yang dikumpulkan oleh kreditur perusahaan. Rasio kewajiban terhadap aset diukur dengan rumus berikut:

Pengukuran *leverage* dengan memakai data debt ratio (DER), yaitu perbandingan seluruh hutang yang adapada suatu perusahaan terhadap total modal perusahaan. Rasio hutang (DER) adalah sejauh manakah modal perusahaan dapat menutupi kewajibannya kepada pihak luar. Cara kalkulasi debt equity ratio (DER) adalah sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Variabel likuiditas diukur dengan menggunakan angka-angka kunci saat ini. Indikator saat ini dimanfaatkan untuk pengukuran kemampuan perusahaan dalam memenuhi komitmen dengan interval waktu yang singkat secara tepat waktu :

$$\text{Ratio Lancar} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$$

Variabel CSR dipertimbangkan dalam tiga aspek: ekonomi, sosial dan ekologi. Indikator berikut digunakan saat mengungkapkan tanggung jawab sosial perusahaan sesuai dengan standar Global Reporting Initiative (GRI) (2016). (1) Indikator ekonomi (9 elemen). (2) Indikator lingkungan (30 item), (3) Indikator sosial (40 poin tentang tenaga kerja, hak asasi manusia, tanggung jawab sosial dan produk). Indikator variabel dummy digunakan untuk mengukur tanggung jawab sosial perusahaan. Indikator tiga sisi menggunakan rumus pengungkapan CSR yang diukur dengan Indeks Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (*CSRI_i*), bersama dengan indikator ekonomi, ekologi, dan sosial. Nilai 0: Jika standar tanggung jawab sosial perusahaan tidak diungkapkan oleh perusahaan Nilai 1: Jika standar tanggung jawab sosial perusahaan diungkapkan oleh perusahaan, dirumuskan:

$$CSRI_i = \frac{\sum x_{yi}}{n_i}$$

CSDI_i: Indeks pengungkapan Corporate Social Responsibility untuk aspek ekonomi, lingkungan dan sosial; X_{ij}: Dummy Variabel; N_i: Jumlah kriteria pengungkapan Corporate Social Responsibility untuk aspek ekonomi, lingkungan dan sosial.

Analisa secara deskriptif dipakai dalam menggambarkan data statistik seperti menelaah nilai-nilai seperti minimum, maksimum, sum, mean, standar deviasi, range, dan varians untuk mengukur distribusi dataskewness serta kurtosis (Priyatno, 2014). Dalam penelitian ini, deskriptif statistic digunakan untuk menggambarkan seluruh variabel yang digunakan. Variabel dalam penlitian ini adalah struktur modal, *leverage*, likuiditas, *corporate social responsibility* dan profitabilitas. Deskriptif statistic dalam studi ini digambarkan dalam table 2 sebagai berikut:

Profitabilitas (ROE) = 0,262 – 0,150 DAR - 0,133 DER - 0,011 CR + 0,041 CSR

Persamaan model regresi tersebut ditilik seperti pada penjelasan di bawah ini:

Nilai constanta sebesar 0,262 memiliki arti apabila variabel struktur modal (DAR), *leverage* (DER), likuiditas dan *corporate sosial responsibility* (CSR) dalam model konstan atau ekualitas dengan nol, daripada itu nilai variabel profitabilitas sebesar 0,262. Besarnya nilai koefisien dari variabel struktur modal (DAR) sebesar 0,150 dengan nilai negatif, menunjukkan bahwa setiap penurunan 1% struktur modal (DAR) akan menurunkan profitabilitas sebesar 0,150. Nilai dari koefisien dari variabel *leverage* (DER) sebesar 0,133 dengan nilai negatif, menunjukkan bahwa setiap penurunan 1% *leverage* (DER) akan menurunkan profitabilitas sebesar 0,133. Nilai dari koefisien dari variabel likuiditas sebesar 0,011 dengan nilai positif, berarti bahwa setiap penurunan 1% likuiditas akan menurunkan profitabilitas sebesar 0,011. Besarnya nilai koefisien dari variabel *corporate sosial responsibility* (CSR) sebesar 0,041 memiliki nilai positif, yang berarti bahwa tiap-tiap kenaikan 1% *corporate sosial responsibility* (CSR) akan menaikkan profitabilitas sebesar 0,041.

Berdasarkan tabel hasil uji t pada perusahaan sektor industri barang konsumsi dapat dijelaskan sebagai berikut:

Hasil t tabel statistic memiliki nilai signifikan $0,05 / 2 = 0,025$, derajat bebas $df = n - k - 1$ atau 44-4-1 ialah 2,024, dan nilai signifikansinya adalah 0,000. Saat menguji Hipotesis 1, nilai t untuk Variabel Struktur Modal (DAR) adalah 11.000 & lt.; t Tabel 2.024. Dengan demikian, H1 diterima sedangkan H0 ditolak. Dengan demikian, Struktur Modal (DAR) akan berdampak pada profitabilitas perusahaan di industri barang konsumsi selama periode 2018-2020. Variabel hipotesis 2 adalah variabel leverage (DER), dimana t hitung 13,360 & lt. t Nilai signifikansi pada Tabel 2.024 adalah 0,000. Artinya H2 akan diterima dan H0 akan ditolak. Akibatnya, leverage (DER) akan berdampak pada profitabilitas perusahaan di industri barang konsumsi antara 2018 dan 2020. Variabel hipotesis 3 yaitu t hitung variabel ukuran perusahaan sebesar 4,591 & lt. ; t Nilai signifikansi pada Tabel 2.000 dan 0.000. Artinya H3 akan diterima dan H0 akan ditolak. Oleh karena itu, variabel likuiditas memiliki pengaruh terhadap profitabilitas perusahaan di industri barang konsumsi selama periode 2018-2020. Variabel hipotesis 4 adalah variabel tingkat inflasi dengan t-hitung sebesar 1,586 & lt. t Tabel 2.000 dengan nilai signifikansi 0,121. Artinya, H4 ditolak dan H0 diterima. Maka dari itu, tanggung jawab sosial perusahaan tidak mempengaruhi profitabilitas perusahaan barang konsumsi selama periode 2018-2020. Berdasarkan hasil pengujian variabel struktur modal (DAR), leverage (DER), likuiditas (CR), dan tanggung jawab sosial perusahaan, dapat dijelaskan variabel variabel atau profitabilitas 85%. Hal ini ditunjukkan dengan nilai faktor keputusan yang disesuaikan sebesar 85%, sedangkan sisanya sebesar 15% dipengaruhi dari variabel lain diluar model penelitian.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tujuan dari kajian studi ini adalah agar dapat mengetahui variabel struktur modal, hutang, likuiditas dan tanggung jawab sosial perusahaan yang berhubungan dengan profitabilitas. Berdasarkan hasil pengujian empiris, beberapa variabel telah diusulkan dalam penelitian ini. Tidak semua variabel bebas mempengaruhi variabel terikat. Dampak struktur modal (DAR) pada profitabilitas. Sebagaimana ditunjukkan pada Tabel 3, hasil pengujian hipotesis pertama signifikan karena struktur modal (DAR) berpengaruh negatif pada profitabilitas (ROE) bisnis-bisnis pada industri barang konsumsi yang terregistrasi di BEI 2018 sampai dengan 2020. Studi ini selaras dengan Pravowo & Sutanto (2019) yang mengemukakan bahwa *capital structure* berpengaruh negatif pada profitabilitas perusahaan mobil. Semakin mampu perusahaan untuk melunasi hutang jangka panjangnya, semakin sedikit modal yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan. Pengaruh leverage (DER) terhadap profitabilitas. Seperti terlihat pada Tabel 3, hasil pengujian hipotesis kedua signifikan karena leverage (DER) berpengaruh negatif pada profitabilitas (ROE) perusahaan di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI selama periode 2018. Hal ini menunjukkan pengaruh positif memengaruhi. -2020 Ratnasari & Budiyanto (2016) menemukan bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan mobil. Ini berarti bahwa leverage keuangan tidak memainkan peran utama dalam keputusan investasi. Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Profitabilitas. Seperti terlihat pada Tabel 3, hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa likuiditas (CR) memiliki dampak negatif pada profitabilitas (ROE) perusahaan pada industri barang konsumsi yang terregistrasi di BEI 2018-2020.

Hasil studi ini selaras dengan Sukmayanti & Triaryati (2018) yang menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif pada tingkat profitabilitas pada bisnis *real estate* yang telah terregistrasi dalam BEI pada 2014 sampai dengan 2016. Makin tinggi kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi komitmen jangka pendeknya. Dari sisi aset jangka pendek, perusahaan berencana melakukan investasi yang besar (Afrinda, 2013). Dampak tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) pada profitabilitas. Seperti terlihat pada Tabel 3, hasil pengujian hipotesis keempat dampak tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) terhadap profitabilitas perusahaan (ROE) pada industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI 2018-2020 menunjukkan tidak ada. Studi ini sejalan dengan Shahniah & Arthik Davianti (2021), yang menyatakan bahwa aspek ekonomi dan lingkungan dari tanggung jawab sosial perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas studi kasus produsen BEI. Semakin sedikit pengungkapan yang dimiliki perusahaan, semakin tidak kredibel untuk produknya dan semakin tidak populer di masyarakat umum..

SIMPULAN

Penelitian ini memiliki maksud untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh *capital structure* perusahaan, hutang, likuiditas, dan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap profitabilitas.

Sampel untuk survei ini terdiri dari 38 perusahaan dengan populasi 43. Pengambilan sampel dengan target sampling. Populasi dalam survei ini adalah perusahaan di industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2018 hingga 2020. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda yang diolah dengan software SPSS21. Hasil menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas.

Semakin banyak perusahaan mampu melunasi hutang jangka panjang, semakin sedikit modal yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan. Leverage berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Dari sini dapat disimpulkan bahwa leverage keuangan tidak memainkan peran utama dalam keputusan investasi. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Dari sini dapat disimpulkan bahwa perusahaan dapat memenuhi komitmen jangka pendeknya. Perusahaan akan menginvestasikan sejumlah besar uang di sisi modal kerja. Corporate Social Responsibility (CSR) tidak mempengaruhi profitabilitas. CSR tidak **berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas**.

DAFTAR PUSTAKA

- Anthony, G. (2005). *Management Control System, Buku 2, Edisi ke 11, Salemba Empat*.
- Astita, R., & Kalam, R. (2013). *Volume V/No.1/April 2013 ISSN : 2086-0447*. V(1).
- Astivasari, N., & Siswanto, E. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Indonesia (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Listing di BEI Periode 2012-2014). *Ekonomi Bisnis*, 23(1), 35. <https://doi.org/10.17977/um042v23i1p35-42>
- Brahmana, L., Siregar, L., Jubi, & Grace, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Aktivitas terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, 4(1), 50–56. www.idx.co.id
- Chen, Y. C., Hung, M., & Wang, Y. (2018). The effect of mandatory CSR disclosure on firm profitability and social externalities: Evidence from China. *Journal of Accounting and Economics*, 65(1), 169–190. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2017.11.009>
- Elkington, J., & Berkovics, D. (1997). Observatoire du Management Alternatif Alternative Management Observatory — Fiche de lecture Cannibals with forks Cannibals with forks-The triple bottom line of 21st century business. *Trentglobal.Edu.Sg*.
- Fahmi, Irham. (2013). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Fauzan, M. R., & Mukaram, M. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*, 3(3), 89. <https://doi.org/10.35697/jrbi.v3i3.948>
- Gitman, Lawrence, J. (2003). *Principles of Managerial Finance*. Tenth Edition. International Edition. Pearson Education, Inc: United States.Jacob,
- Hadi, Nor. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). Analisa Kritis atas Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Helfiardi, R. D., & Suhartini, S. (2021). *Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor barang makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2015-2020 The effect of leverage and company size on profitability in food and beverage good*. 18(3), 516–523.
- Heryanto, R., & Juliarto, A. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2015). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 540–547.
- Ibrahim, S. S. (2017). The Impacts of Liquidity on Profitability in Banking Sectors of Iraq. *International Journal of Finance & Banking Studies* (2147-4486), 6(1), 113–121. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v6i1.650>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Madushanka, K. H. I., & Jathurika, M. (2018). "The Impact of Liquidity Ratios on Profitability (With special reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka). *International Research Journal of Advanced Engineering and Science*, 3(4), 157–161.
- Magdalena, Sukoharsono, E. G., & Roekhudin, R. (2018). International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding Reflection of Corporate Social Responsibility Implementation : Community Engagement In Sustainability Aspects. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 5(5), 357–365.
- Mahmoud AL-Shatnawi, H., Majeed Hamawandy, N., Jafar Mahammad Sharif, R., Abdullah Sabir jaf, R., & Al-Kake, F. (2021). The role of the size and growth rate of the bank in determining the effect of financial leverage on the profitability of Jordanian commercial banks. *Journal of Contemporary Issues in Business and Government*, 27(1), 2021. <https://cibg.org.au/1962https://cibg.org.au/>
- Meidiyustiani, R. (2016). Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 131–143.
- Muslih, M. (2019). Pengaruh Perputaran Kas Dan Likuiditas (Current Ratio) Terhadap Profitabilitas (Return on Asset). *Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(1), 47–59.
- Mustafa, C. C., & Handayani, N. (2014). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(6).
- Nur, M., & Priantinah, D. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Csr Di Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Berkategori High Profile Yang Listing Di Bei). *Jurnal Nominal, I(I)*, 1–13.
- Nurdiana, D. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *MENARA Ilmu*, 12(6), 77–88.
- Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.33059/jseb.v10i1.1120>
- Pratiwi, A., Nurulrahmatia, N., & Muniarty, P. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *Owner*, 4(1), 95. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.201>
- Purwitasari, E., & Septiani, A. (2013). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas. *Accounting*, 2(3), 1–11.
- Rachman, H. A., & Nopiyanti, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr). *Equity*, 18(2), 167. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i2.466>.
- Rahmah, A. M., Cipta, W., & Yudiatmaja, F. (2016). Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 4(1).
- Rahman, M. M., Saima, F. N., & Jahan, K. (2020). The Impact of Financial Leverage on Firm's Profitability: An Empirical Evidence from Listed Textile Firms of Bangladesh. *Journal of Business Economics and Environmental Studies*, 10(2), 23–31.

<https://doi.org/10.13106/jbees.2020.vol10.no2.23>

- Ratnasari, L., & Budiyanto. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada perusahaan otomotif di BEI. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(6), 1–15.
- Ritonga, M. (2014). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 8(2), 80641.
- S Ariska, RAE Susilawati, S. S. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi* 3 (1), 1(1).
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi4*.
- Shahnia, N. A., & Arthik Davianti. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2599–2651), 277.
- Silviany, C. dan. (2021). Does the Implementation of Corporate Social Responsibility Have An Effect toward Profitability? *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12, 1221–1224.
- Simbolon, D., Saragih, R., & Lilia, W. (2019). Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012–2015. *Jurnal Akrab Juara*.
- Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 172. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07>
- Violita, Yanuesti, R., & Sulasmiyati, S. (2017). *Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan food and beverages yang terdaftar dibursa efek Indonesia*.
- Wulandari, S. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 19(1), 1. <https://doi.org/10.19184/jeam.v19i1.15436>
- Yulita M Gunde, S. M. Dan M. H. R. (2017). Analisis Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Industri Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2012-2015). *Jurnal EMBA*, 5(2303–1174), 4185–4194.