

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi

**Peminatan:
Akuntansi Keuangan**



Diajukan oleh:

ERNA SETYAWATI

NIM. 1922100017

FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA

KLATEN

Mei 2023

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021

Diajukan oleh:

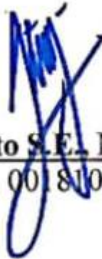
ERNA SETYAWATI

NIM.1922100017

Telah disetujui Pembimbing untuk dipertahankan di hadapan
Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi
Universitas Widya Dharma

Pada tanggal: 04 April 2023

Pembimbing Utama



Oki Kuntaryanto S.E., M.Si., Ak.,CA.
NIDN. 0018107901

Pembimbing Pendamping



Susyanti, S.E., M.Si.
NIDN. 0610048105

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi



Agung N. Jati., S.E., M.Si., M. Pd., Ak.,CA.
NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021

Diajukan oleh:

ERNA SETYAWATI

NIM.1922100017

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk memenuhi sebagai persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Pada tanggal 02 Mei 2023.....

Ketua

Sekretaris

Dr. Arif Julianto S.N., M.Si.
NIDN. 0610077201

Agung N. Jati, S.E., M.Si., M. Pd., Ak.,CA.
NIDN. 0620017001

Anggota

Anggota

Oki Kuntaryanto S.E., M.Si., Ak.,CA.
NIDN. 0018107901

Susvanti, S.E., M.Si.
NIDN. 0610048105



Dibahkan oleh:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi

Dr. Arif Julianto S.N., M.Si.
NIDN. 0610077201

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Erna Setyawati

NIM : 1922100017

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Psikologi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021”** adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam Daftar Pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pembatalan Ijazah dan pencabutan gelar yang saya peroleh dari karya skripsi ini.

Klaten, Mei 2023

Yang membuat pernyataan



Erna Setyawati

MOTTO

Orang pesimis melihat kesulitan dalam setiap kesempatan, tapi orang optimis melihat kesempatan dalam setiap kesulitan.

(Ali bin Abi Thalib)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini peneliti persembahkan untuk orang-orang yang terkasih berikut ini.

1. Kedua orang tuaku, Bapak Trimanto dan Ibu Waginem yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi, dan yang selalu memberikan kasih sayang serta menguatkan, terima kasih atas semuanya.
2. Kakakku, Latifa Suci Aningrum dan Rizha Falevi yang menjadi penyemangat untuk menyelesaikan skripsi.
3. Kepada sahabat dekat yang selalu memberikan nasihat serta dukungannya Chofifah Choirunnisa.
4. Sahabat-sahabatku, Afika Anjani, Dona Fitriani, dan Riza Indriani yang selalu membantu ketika peneliti mempunyai kesulitan dalam mengerjakan skripsi.
5. Teman seperjuangan, Akuntansi Angkatan 2019. Terima kasih atas semua kenangan yang kita buat bersama. Semoga setelah ini kita tidak lupa satu sama lain dan semoga selalu terjalin tali silaturahmi di antara kita.
6. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang telah berpartisipasi dalam membantu menyelesaikan penelitian ini.
7. Almamater kebanggaan, Universitas Widya Dharma Klaten.

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa serta rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021”**.

Adapun maksud disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan penelitian, kemampuan, dan pengetahuan yang ada pada diri peneliti.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karenanya dalam kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak berikut ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Arif Julianto S.N., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten.

4. Bapak Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Susyanti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
6. Dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten yang telah membantu dan mendukung proses penyusunan skripsi.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Trimanto dan Ibu Waginem yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi, dan yang selalu memberikan kasih sayang serta menguatkan, terima kasih atas semuanya.
8. Sahabat-sahabat peneliti yang selalu menyemangati dan membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
9. Semua pihak yang secara tidak langsung ikut membantu peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Masih banyak kekurangan dan kesalahan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti sangat menerima kritik dan saran yang membangun agar penulisan ke depannya menjadi lebih baik lagi. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para peneliti lain dan pembaca.

Klaten, Mei 2023

Erna Setyawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN.....	iii
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II.....	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis	13
B. Model Penelitian	29
BAB III.....	31
METODE PENELITIAN	31
A. Metode Penelitian.....	31
B. Metode Analisis Data	36
1. Uji Statistik Diskritif	37
2. Uji Asumsi Klasik	37

a.	Uji Normalitas.....	37
b.	Uji Multikolinearitas	38
c.	Uji Heteroskedastisitas	38
3.	Uji Hipotesis	39
a.	Analisis Regresi Linier Berganda	39
b.	Moderated Regression Analysis (MRA)	39
c.	Uji Simultan (Uji F)	40
d.	Uji Parsial (Uji t).....	41
e.	Uji Koefisien Determinasi (R Square)	42
	BAB IV	43
	PEMBAHASAN.....	43
A.	Deskripsi Objek Penelitian	43
B.	Uji Statistik Deskriptif.....	45
C.	Uji Asumsi Klasik	48
D.	Uji Hipotesis	51
E.	Pembahasan.....	59
	BAB V.....	69
	SIMPULAN DAN SARAN	69
A.	Simpulan	69
B.	Saran	73
	DAFTAR PUSTAKA	76
	LAMPIRAN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2 Daftar Sampel Nama Perusahaan	44
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Moderated Regression	53
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F)	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji-t).....	56
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Ekspor Pertambangan 2021	8
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan
Lampiran 2	Data Penelitian
Lampiran 3	Hasil Analisis Data Penelitian Menggunakan Program <i>Statistical Package for Sosial Sciences (SPSS) IBM. 23</i>
Lampiran 4	Data Nama Perusahaan Sebelum Outlier Uji Normalitas
Lampiran 5	Titik Persentase Distribusi t (df = 1-40)
Lampiran 6	Analisis Rata-rata

ABSTRAK

Erna Setyawati. NIM 1922100017. Skripsi. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi, Universitas Widya Dharma Klaten. “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Komisaris Independen sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021”.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan komisaris independen sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021. Jumlah sampel pada penelitian ini yaitu sebanyak 36 sampel perusahaan. pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan anatara lain uji deskriptif, uji asumsi klasi (uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas), uji determinasi, dan uji regresi linier berganda serta uji *Moderate Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage*, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh bagi nilai perusahaan. Sedangkan komisaris independen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Komisaris Independen, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Erna Setyawati. NIM. 1922100017. Thesis. Accounting Study Program, Faculty of Economics and Psychology, University of Widya Dharma Klaten. "The Effect of Profitability, Leverage, and Firm Size to Firm Value with Independent Commissioners as Moderating Variable in Mining Companies Listed on The IDX in 2021".

This purpose of this research to examine the effect of profitability, leverage, and firm size to firm value with an independent commissioner as a moderating variable in mining companies listed on the IDX in 2021.

The population in this study are mining companies listed on the IDX in 2021. The number of samples in this study is 36 sample companies. Sampling using purposive sampling technique. The analytical methods used include descriptive tests, classic assumption tests (normality test, multicollinearity test, and heteroscedasticity test), determination test, and multiple linear regression tests and the Moderated Regression Analysis (MRA) test.

The results show that profitability has a positive effect to firm value, leverage and firm size has no effect to firm value. Meanwhile, independent commissioners are able to moderate the effect of profitability to firm value, but are unable to moderate the effect of leverage and firm size to firm value.

Keywords: Profitability, Leverage, Firm size, Independent Commissioner, Firm Value

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan merupakan tempat terjadinya kegiatan produksi dan berkumpulnya semua faktor produksi, Muhammad (2010). Suatu perusahaan didirikan memiliki tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek suatu perusahaan yaitu untuk memaksimalkan keuntungan atau laba perusahaan, sedangkan tujuan jangka panjang perusahaan yaitu guna meningkatkan kemakmuran para pemegang saham atau investor dengan nilai perusahaan sebagai cerminan.

Menurut Kasmir (2011), nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan yang tinggi akan memberikan kepercayaan pasar, tidak hanya kinerja perusahaan di masa sekarang tetapi prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham atau investor, sehingga para pemegang saham atau investor akan tertarik untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan menggunakan analisis *Price to Book Value* atau PBV. PBV merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan harga saham terhadap nilai buku perusahaan. Semakin tinggi rasio PBV suatu perusahaan berarti semakin tinggi pula kepercayaan pasar akan prospek perusahaan, sehingga berakibat pada meningkatnya nilai perusahaan.

Tinggi rendahnya nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya: profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan. Profitabilitas menggambarkan sejauh mana kemampuan aset-aset yang dimiliki perusahaan dapat menghasilkan laba (Tandelilin, 2001). Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *Return on Assets* (ROA). ROA merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat aset tertentu. ROA dihitung dengan cara membandingkan antara laba setelah pajak dengan total aset perusahaan (Hanafi dan Halim, 1995). Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Hasil penelitian Ernawati dan Widyawati (2015), Puspitasari dan Suryawati (2019), Nurmindia *et al.* (2017), serta Imron *et al.* (2013) mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan akan menunjukkan bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba yang maksimum. Besarnya profitabilitas menjadikan investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Ali *et al.* (2021) mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas akan mengakibatkan penurunan harga saham dan sebaliknya ketika tingkat profitabilitas menurun maka harga saham akan meningkat, hal ini dikarenakan investor tidak hanya

melihat dari profitabilitas saja. Berbeda dengan penelitian Diana *et al.* (2019), dan Padmayanti *et al.* (2019) mengatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tinggi rendahnya *return on assets* suatu perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan kata lain *return on asset* tidak dapat dikelola untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah *leverage*. *Leverage* merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka panjangnya (Hanafi dan Halim, 1995). Dalam penelitian ini *leverage* diukur menggunakan rasio antara total utang dengan total aktiva atau *Debt to Assets Ratio* (DAR). DAR menilai sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang. Semakin tinggi tingkat *leverage* perusahaan, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Dalam penelitian Utama dan Lisa (2018), Pratama dan Wiksuana (2016), menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Leverage* yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang menjanjikan sehingga dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan. Banyaknya permintaan saham dari investor akan meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Ernawati dan Widyawati (2015) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki *leverage* tinggi, maka cenderung memiliki risiko investasi yang tinggi pula. Dengan

risiko investasi yang tinggi tentunya para investor juga akan berpikir dua kali untuk menanamkan modalnya. Sehingga *leverage* yang tinggi akan menurunkan nilai perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian Padmayanti *et al.* (2019) dan Muharramah dan Hakim (2021) mengatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Besar kecilnya *leverage* dalam perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh perusahaan dalam mendanai aktivitya cenderung menggunakan modal sendiri (*internal financing*) yang berasal dari laba ditahan dan modal saham dari pada menggunakan utang.

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan selain profitabilitas dan *leverage* adalah ukuran perusahaan. Menurut Riyanto (2001), ukuran perusahaan merupakan gambaran besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan pada total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata penjualan, dan total aktiva. Untuk mengukur ukuran perusahaan peneliti menggunakan proksi logaritma alami (*natural logarithm*) total aset. Dengan menggunakan logaritma alami (*natural logarithm*), jumlah aset dengan nilai ratusan miliar bahkan triliun akan disederhanakan tanpa mengubah proporsi dari jumlah aset yang sesungguhnya. Semakin tinggi ukuran perusahaan yang dicerminkan melalui total aset, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut.

Hasil penelitian Ernawati dan Widyawati (2015) serta Dir *et al.* (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka ada

kecenderungan lebih banyak investor yang menaruh perhatian pada perusahaan. Hal ini disebabkan oleh persepsi bahwa perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Kestabilan perusahaan mampu menarik investor untuk memiliki saham perusahaan. Kondisi tersebut menjadi penyebab atas naiknya harga saham perusahaan di pasar modal, sehingga nilai perusahaan pun juga akan naik. Sedangkan penelitian Ramdhonah *et al.* (2019) dan Imron *et al.* (2013) mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang dilihat dari total aset perusahaan apabila terlalu besar akan dianggap sebagai sinyal negatif bagi para investor ataupun calon investor. Ukuran perusahaan yang terlalu besar dianggap menyebabkan kurangnya efisiensi pengawasan kegiatan operasional dan strategi oleh jajaran manajemen, sehingga dapat mengurangi nilai perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian Nurminda *et al.* (2017) yang mengatakan bahwa ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap tinggi atau rendahnya nilai perusahaan. Dilihat pada perkembangan saat ini perusahaan yang menghasilkan keuntungan yang besar tidak selalu membutuhkan ukuran perusahaan yang besar pula.

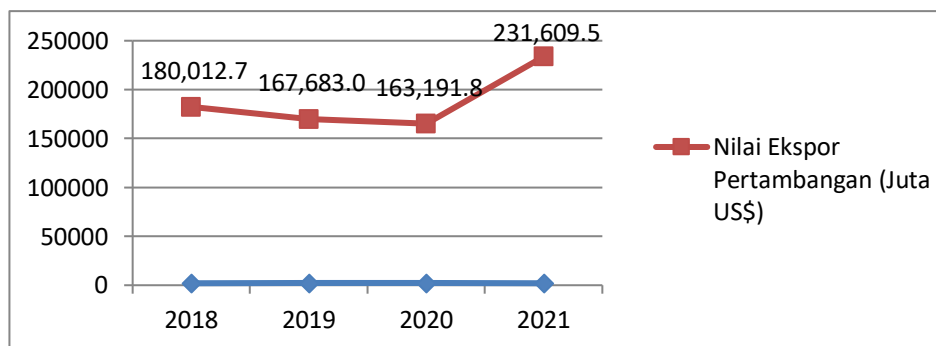
Berdasarkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya masih terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten terkait pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Adanya ketidakkonsistenan tersebut membuat peneliti tertarik untuk

melakukan penelitian kembali mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Dewi dan Praptoyo (2022) dengan menambahkan komisaris independen sebagai variabel pemoderasi. Komisaris independen digunakan sebagai variabel pemoderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Komisaris independen adalah orang yang ditunjuk untuk mewakili pemegang saham independen (pemegang saham minoritas) dan pihak yang ditunjuk tidak dalam kapasitas mewakili pihak mana pun dan semata-mata ditunjuk berdasarkan latar belakang pengetahuan, pengalaman, dan keahlian profesional yang dimilikinya untuk sepenuhnya menjalankan tugas demi kepentingan perusahaan (Agoes dan Ardana, 2014). Proporsi komisaris independen diukur dengan menggunakan indikator persentase anggota dewan komisaris yang berasal dari luar perusahaan terhadap jumlah seluruh anggota dewan komisaris perusahaan. Dengan adanya komisaris independen maka akan terdapat pengawasan yang objektif didalam perusahaan terhadap pengelolaan kebijakan dan strategi yang dilakukan oleh pihak manjaemen, sehingga hal ini dapat meminimalisir kecurangan yang dilakukan manajemen dalam pelaporan keuangan. Hal ini menjadi daya tarik bagi investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Banyaknya permintaan saham dari investor maka akan membuat harga saham semakin tinggi, sehingga hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian Marini dan Marina (2017) mengatakan bahwa dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin banyak dewan komisaris independen dalam suatu perusahaan maka terdapat pengawasan terhadap perusahaan secara objektif, menjamin pengelolaan yang bersih dan sehatnya operasi perusahaan dalam mendukung kinerja perusahaan. Dengan adanya pengawasan dari komisaris independen maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Amaliyah dan Herwiyanti (2019) menyatakan bahwa komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Peran dewan komisaris independen kurang efektif pada perusahaan sektor pertambangan sehingga dapat disimpulkan bahwa dewan komisaris independen tidak mampu dalam meningkatkan nilai perusahaan. Jumlah dewan komisaris independen tidak dapat dijadikan jaminan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini kemungkinan dikarenakan keberadaan komisaris independen hanya sebagai formalitas untuk memenuhi regulasi dari Otoritas Jasa Keuangan sehingga komisaris independen tidak melaksanakan fungsi monitoring dengan baik.

Penelitian ini menggunakan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Pemilihan perusahaan pertambangan sebagai sampel disebabkan oleh meningkatnya permintaan ekspor komoditas batu bara yang merupakan produk perusahaan sektor pertambangan pada tahun 2021. Kondisi tersebut disebabkan perekonomian global yang mulai pulih dari dampak pandemi *covid-19*.

Pada tahun 2021, ekspor pertambangan di Indonesia mengalami peningkatan hingga mencapai 231.609,5 (juta US\$) setelah sempat mengalami penurunan pada tahun 2019-2020 (Badan Pusat Statistik, 2021). Berdasarkan fenomena di atas, peneliti tertarik untuk menggunakan perusahaan pertambangan sebagai sampel dalam penelitian ini. Meningkatnya ekspor pertambangan membuat perusahaan pertambangan mengalami kenaikan pendapatan. Dengan pendapatan yang naik akan mempengaruhi tingginya permintaan saham sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.



Sumber: Diadaptasi dari nilai ekspor pertambangan, Badan Pusat Statistik (www.bps.go.id), 2021.

Gambar 1.1 Nilai Ekspor Pertambangan 2021

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Komisaris Independen sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dari penelitian ini maka peneliti memiliki rumusan masalah yang akan diuji sebagai berikut ini.

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
2. Apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
4. Apakah komisaris independen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
5. Apakah komisaris independen memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
6. Apakah komisaris independen memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021.
2. Untuk menguji apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021.
3. Untuk menguji apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021.
4. Untuk menguji apakah komisaris independen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
5. Untuk menguji apakah komisaris independen memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?
6. Untuk menguji apakah komisaris independen memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2021?

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat kepada beberapa pihak sebagai berikut ini.

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi terkait pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dijalankan dan menjadi pedoman bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan di masa depan yang terkait dengan profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan serta mengetahui pentingnya penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) dengan proksi komisaris independen pada suatu perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi untuk para investor dalam mempertimbangkan serta memutuskan apakah keputusan investasinya pada suatu perusahaan dapat memberikan keuntungan atau tidak.

3. Bagi Kreditur

Dengan adanya penelitian ini, kreditur diharapkan dapat mempertimbangkan dalam pemberian pinjaman kepada perusahaan dengan melihat batas aman perusahaan terhadap utangnya, selain itu kreditur juga perlu mempertimbangkan kinerja perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan utangnya serta prospek perusahaan di masa yang akan datang.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan referensi untuk penelitian selanjutnya, terutama untuk penelitian yang berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan komisaris independen sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Jumlah perusahaan pertambangan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini yaitu 36 perusahaan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA). Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, dapat disimpulkan sebagai berikut ini.

1. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sebab perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dapat diindikasikan bahwa perusahaan tersebut mampu menghasilkan laba yang tinggi atas aset yang dimiliki. Tingginya laba yang dihasilkan perusahaan menjadi daya tarik bagi investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Banyaknya investor yang tertarik terhadap perusahaan

maka akan meningkatkan permintaan saham. Dengan banyaknya permintaan saham akan meningkatkan harga saham, sehingga hal tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ernawati dan Widyawati (2015), Puspitasari dan Suryawati (2019), Nurmindia *et al.* (2017), serta Imron *et al.* (2013) yang mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Hal ini disebabkan oleh, besar kecilnya *leverage* cenderung tidak mempengaruhi permintaan dan harga saham sehingga juga tidak mempengaruhi perubahan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Padmayanti *et al.* (2019) dan Muharramah dan Hakim (2021) yang mengatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Besar kecilnya ukuran perusahaan yang dilihat dari total aset perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat bahwa dalam perkembangan saat ini perusahaan yang menghasilkan laba yang besar tidak selalu membutuhkan ukuran perusahaan yang besar pula, perusahaan yang kecil juga dapat menghasilkan laba yang besar. Hasil penelitian ini sejalan dengan

penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Nurminda *et al.* (2017) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Komisaris independen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Semakin tinggi proporsi dewan komisaris independen maka akan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh semakin tinggi profitabilitas perusahaan dan didukung dengan semakin tinggi proporsi komisaris independen, maka akan terdapat pengawasan yg objektif di dalam perusahaan terhadap pihak manajemen. Dengan adanya pengawasan dari komisaris independen menjadikan daya tarik bagi investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Hal ini disebabkan investor beranggapan bahwa dengan banyaknya komisaris independen maka kepemilikan sahamnya akan dilindungi. Meningkatnya permintaan saham dari investor akan membuat harga saham semakin tinggi, sehingga hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Imron *et al.* (2013) dan Padmayanti *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa komisaris Independen mampu memperkuat hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

5. Komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Banyak atau sedikitnya komisaris independen pada perusahaan tidak dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat perusahaan memiliki utang yang besar terhadap kreditur. Hal ini disebabkan oleh investor lebih melihat bagaimana pihak manajemen perusahaan menggunakan utang atau dana tersebut dengan efektif dan efisien untuk mencapai nilai tambah bagi nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Diana *et al.* (2019) yang menunjukkan bahwa komisaris independen tidak dapat memoderasi hubungan leverage dengan nilai perusahaan.
6. Komisaris independen tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Banyak sedikitnya komisaris independen dalam perusahaan tidak dapat mempengaruhi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh komisaris independen tidak dapat mengambil keputusan di dalam perusahaan, komisaris independen hanya bertugas mengawasi dan memberikan nasihat kepada pihak manajemen perusahaan. Karena dalam pengambilan keputusan dilakukan oleh pihak manajemen maka keputusan dalam mengelola aset hanya dapat dilakukan oleh pihak manajemen, sehingga hal ini

menjelaskan bahwa komisaris independen tidak dapat memengaruhi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Dir *et al.* (2019) yang menunjukkan bahwa dewan komisaris independen tidak memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang diperoleh, dapat dikemukakan saran sebagai berikut.

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan terutama perusahaan pertambangan, diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan faktor profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), dimana faktor tersebut terbukti mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga dapat melihat bahwa komisaris independen yang diukur dengan menggunakan indikator persentase anggota dewan komisaris yang berasal dari luar perusahaan terhadap jumlah seluruh anggota dewan komisaris mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, hal tersebut dapat digunakan sebagai dasar untuk melakukan perbaikan yang tepat untuk meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Bagi investor diharapkan dapat memperhatikan profitabilitas perusahaan terutama *Return on Assets* (ROA), karena dalam penelitian ini profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, investor sebaiknya juga memperhatikan proporsi komisaris independen yang juga dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dengan mempertimbangkan profitabilitas dan proporsi komisaris independen diharapkan para investor dapat mengambil keputusan yang tepat untuk berinvestasi dan mendapatkan keuntungan yang besar di masa mendatang.

3. Bagi Kreditur

Bagi kreditur diharapkan dapat mempertimbangkan dalam pemberian pinjaman kepada perusahaan dengan mempertimbangkan kinerja perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan utangnya serta prospek perusahaan di masa yang akan datang.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen lain di luar penelitian ini yang dimungkinkan berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti variabel likuiditas yang diukur dengan membandingkan aktiva lancar dengan kewajiban lancar perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Iman *et al*, 2021). Hal ini didukung dengan hasil uji determinasi sebesar 14,4%, ini artinya masih ada 85,6% dipengaruhi variabel lain dalam penelitian

ini. Selain itu peneliti selanjutnya dapat menambahkan periode tahun penelitian agar diperoleh hasil yang lebih baik dan mampu memberikan informasi maupun referensi yang lebih aktual.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, J., R. Faroji., dan O. Ali. 2021. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan:(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*. 1 (2): 128-135.
- Amaliyah, F., dan E. Herwiyanti. 2019. Pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan. *Jurnal Akuntansi*. 9 (3): 187-200.
- Agoes, Sukrisno dan I.C. Ardana. 2014. *Etika Bisnis dan Profesi*. Salemba Empat. Jakarta.
- Badan Pusat Statistik. Nilai Ekspor Pertambangan. <https://www.bps.go.id/>. Diakses tanggal 14 Januari 2023.
- Bursa Efek Indonesia. Laporan Keuangan. <https://www.idx.co.id/>. Diakses tanggal 31 Desember 2022 – 12 Februari 2023.
- Diana, P.F., A. Halim., dan R.I. Mustikowati. 2019. Analisis roa dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan dewan komisaris independen sebagai variabel pemoderasian. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*. 7 (2): 1-14.
- Dir, K.Y., A. Halim., dan R.I. Mustikowati. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*. 7 (2): 1-12.
- Dewi, L.A., dan S. Praptoyo. 2022. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 11 (2): 1-18.
- Ernawati, D., dan D. Widyawati. 2015. Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*. 4 (4): 1-17.
- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

- Ghozali, I. 2013. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hanafi, M.M., dan A. Halim. 1995. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Iman, C., F.N. Sari., dan N. Pujiati. 2021. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen Akademi Bina Sarana Informatika*. 19 (2): 191-198.
- Imron, G.S., R. Hidayat., dan S. Alliyah. 2018. Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Sosial Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *Potensio*. 18 (2): 82-93.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance di Indonesia*. Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG). Jakarta.
- Marini, Y., dan N. Marin. 2017. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Humaniora: Jurnal Ilmu Sosial, Ekonomi Dan Hukum*. 1 (1): 7-20.
- Muhammad. 2010. *Hukum Perusahaan Indonesia*. Edisi 1. PT Citra Aditya Bakti. Bandung.
- Muharramah, R., dan M.Z. Hakim. 2021. Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. In *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*. 569-576.
- Nurminda, A., D. Isynurwardhana., dan A. Nurbaiti. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*. 4 (1): 542-549.
- Nurholifah. E. 2021. *Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Price Book Value Dengan Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Sektor Perusahaan Manufaktur Bidang Konsumsi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)*. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, Jakarta.

- Otoritas Jasa Keuangan. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 57/Pojk.04/2017. <https://ojk.go.id/>. Diakses tanggal 14 Januari 2023.
- Puspitasari, D., dan B.N. Suryawati. 2019. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora (JSEH)*. 5 (1): 17-26.
- Padmayanti, N.P.E.W., N.N.A. Suryandari., dan I.B. Munidewi. 2019. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*. 9 (1): 62-72.
- Pratama, I.G.B.A., dan I.G.B. Wiksuana. 2016. Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5 (2): 1338-1367.
- Prawira, Y., dan H. Haryanto. 2015. Pengaruh hubungan corporate governance terhadap kinerja keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4 (2). 882-896.
- Riyanto, B. 1995. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Ramdhonah, Z., I. Solikin., dan M. Sari. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*. 7 (1). 67-82.
- Sutama, D.R., dan E. Lisa. 2018. Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*. 10 (1): 21-39.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. penerbit Alfabeta. Bandung.
- Tandelilin, E. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. BPFE-Yogyakarta. Yogyakarta.
- Tunggal, A.W. 2009. *Akuntansi Manajemen*. Harvindo. Jakarta.