

PROSIDING

Konferensi Ilmiah

Akuntansi

10

Penyelenggara :



Post - Covid 19 Economic

Accountability in Collaboration, Recovery and Sustainability



Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Jakarta
9 - 10 Maret 2023

Co-Host



Sponsorship



SURAT TUGAS
No. 424/KIA-X/FEB-UMJ/II/2023
TIM REVIEWER KIA X

Dengan hormat,

Konferensi Ilmiah Akuntansi (KIA) X merupakan agenda hasil kerjasama Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jakarta dengan Forum Dosen Akuntansi Perguruan Tinggi DKI Jakarta IAI Kompartemen Akuntansi Pendidik, yang akan dilaksanakan pada 9 dan 10 Maret 2023. Tema Konferensi Ilmiah Akuntansi (KIA) X adalah *"Post Covid-19 Economic: Accountability In Collaboration, Recovery And Sustainability"*. Salah satu agenda kegiatan adalah melaksanakan *Call for Papers*. Untuk itu dibutuhkan tim reviewer yang handal. Adapun syarat-syarat menjadi reviewer adalah bergelar atau dalam studi Doktoral, memiliki publikasi SINTA 1-2 atau Scopus, dan mendapat surat mandat dari pimpinan unit kerja.

Agar kegiatan *Call for Papers* terlaksana dengan baik dan berbagai artikel dapat direkomendasikan untuk dipublikasikan pada *proceeding* ataupun jurnal bereputasi maka perlu diangkat Tim Reviewer KIA X. Untuk itu, Panitia KIA X menugaskan kepada nama-nama terlampir (Lampiran 1 dan Lampiran 2) untuk menjadi reviewer guna menjalankan tugas tersebut.

Demikian Surat Tugas ini diberikan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Tangerang Selatan, 22 Februari 2023

Hormat Kami,
Ketua Panitia
Konferensi Ilmiah Akuntansi (KIA) X

Mengetahui
Koordinator Forum Dosen Akuntansi PT
DKI Jakarta – IAI KAPd



Dr. M. Adrian Muluk, S.E., M., Ak., CPA



IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

Dr. Wiwi Idawati, S.E., M. Si., Ak., CA., ACPA

LAMPIRAN 1

SURAT TUGAS

No. 424/KIA-X/FEB-UMJ/II/2023

Tim Reviewer Cohost

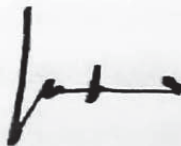
1. Dr. MF Christiningrum, Ak., CA., Institut Bisnis Nusantara
2. Dr. Lailah Fujianti., S.E., M.Si., Ak., CA., Universitas Pancasila
3. Dr. Eka Sudarmaji, S.E., M.M., M.Com., CBV., Universitas Pancasila
4. Dr. Tiolina Evi, S.E., Ak., M.M., CA., Perbanas Institute
5. Dr. Setiasih Dra., S.E., M.M., Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bhakti
Pembangunan
6. Dr. Taufiq Hidayat, S.E., M.Bankfin., Ak., CA., QRMP., CACP., STIE
Indonesia Banking School
7. Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., STIE Indonesia Banking
School
8. Dr. Uun Sunarsih, S.E., M.Si., CSRS., CSRA., STIE Indonesia Jakarta
9. Dr. Rimi Gusliana Mais., M.Si, CSRS, CSRA., STIE Indonesia Jakarta
10. Dr. Lambok DR Tampubolon, S.E., M.Si., Universitas Kristen Krida Wacana
11. Dr. Amor Marundha, S.E., M.Ak., Ak., CA., Universitas Bhayangkara Jakarta
Raya
12. Dr. Uswatun Khasanah, SE., M.M., M.Ak., Universitas Bhayangkara Jakarta
Raya
13. Dr. H. Puji Isyanto, SE., M.M., Universitas Buana Perjuangan Karawang
14. Dr. Ririn Breliastiti, S.E., M.M., CSRS., Universitas Bunda Mulia
15. Dr. Temy Setiawan, M.Ak., CA., CIBA., CPMA., CSRS., CertDA., Universitas
Bunda Mulia
16. Dr. MF. Arrozi Adhikara, SE., Ak., M.Si., CA., Universitas Esa Unggul
17. Dr. Megawati Oktorina, CISP., Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya
18. Dr. Surna Lastri, S.E., M.SI., CTT., Universitas Muhammadiyah Aceh
19. Assoc. Prof. Dr. Maya Sari, S.E., Ak., M.Si., CA., Universitas Muhammadiyah
Sumatera Utara

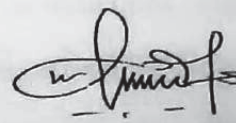
20. Dr. M. Irfan Tarmizi, S.E., Ak., M.B.A., CA., Universitas Muhammadiyah Jakarta
21. Dr. Eva Herianti, S.E., Ak., M.Ak., CA., Universitas Muhammadiyah Jakarta
22. Dr. Andry Priharta, S.E., M.M., Universitas Muhammadiyah Jakarta
23. Dr. Suharto, M.M., C.R.B.C., Universitas Muhammadiyah Metro
24. Junaidi, SE., Ak., M. Ak., CA., Ph.D., Universitas Muhammadiyah Palopo
25. Wiwit Irawati, S.E., M.Ak., Universitas Pamulang
26. Dr. Drs. Antonius Herusetya M.M., Ak., CA., Universitas Pelita Harapan
27. Dr. Agustine Dwianika S.E., M.Ak., CMA., CIBA., Universitas Pembangunan Jaya
28. Dr. Arry Eksandy, S.E., M.Akt., Universitas Pembangunan Jaya
29. Sandy Harianto, PhD., Universitas Prasetya Mulya
30. Meiliyah Ariani, SE., M.Ak., Universitas Prof. Dr. Moestopo (Beragama)
31. Arnaldo Purba, Ph.D., Universitas Sampoerna
32. Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Akt., CA., Universitas Sriwijaya
33. Dr. Emi Suwarni, S.E., M.Si., Universitas Teknokrat Indonesia
34. Dr. Susi Dwi Mulyani, Ak., M.M., CA., Universitas Trisakti
35. Dr. Harti Budi Yanti, Ak., M.Si., CA., Universitas Trisakti
36. Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, S.E., Ak., M.Ak., CA., Universitas Negeri Jakarta
37. Dr. Mardi, M.Si., Universitas Negeri Jakarta
38. Khoirul Aswar, S.E., M.Sc., Ph.D., Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta

Tangerang Selatan, 22 Februari 2023

Hormat Kami,
Ketua Panitia
Konferensi Ilmiah Akuntansi (KIA) X

Mengetahui
Koordinator Forum Dosen Akuntansi PT
DKI Jakarta – IAI KAPd


KIA10
KONFERENSI ILMIAH AKUNTANSI X
2023




IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

Dr. M. Adrian Muluk, S.E., M., Ak., CPA Dr. Wiwi Idawati, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA

LAMPIRAN 2

SURAT TUGAS

No. 424/KIA-X/FEB-UMJ/II/2023

Tim Reviewer Pengelola Jurnal

1. Hafiez Sofyani, M.Sc., Journal of Accounting and Investment (JAI), Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Dwi Irawan, S.E., M.Ak., Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan (JRAK), Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Prof. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., M.Si., Ak., CA., Jurnal Ilmiah Akuntansi, Universitas Pendidikan Ganesha.
4. Dr. Dodik Ariyanto, SE., Msi., AK., CA., Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis, Universitas Udayana.
5. Ana Fitria, S.E., M.Sc, RSA., SHARE: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam, Universitas Islam Negeri Ar-Raniry.
6. Dr. Azmi Fitriati, M.Si., Ak., CA., Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi (Kompartemen), Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
7. Nurcahyono, S.E., M.S.A., MAKSIMUM: Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang, Universitas Muhammadiyah Semarang.
8. Dr. Darti Djuhari, M.Si., Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM), STIE Malangkecewara Malang.
9. Firda Ayu Amalia, S.E., Ak., MSA., Jurnal Akademi Akuntansi (JAA), Universitas Muhammadiyah Malang
10. Novrys Suhardianto, SE., MSA., Ph.D., Ak., CA., Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia (BAKI), Universitas Airlangga.
11. Rakhmawati Oktavianna, S.E., M.M., Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia (JABI), Universitas Pamulang.
12. Dr. Sigit Hermawan, SE., M.Si., CIQaR., CRP., Journal of Accounting Science, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.
13. Dr. Sriwidharmanely., SE., MBM., Ak., CA., Jurnal Akuntansi, Universitas Bengkulu.

14. Ernie Riswandari, S.E., M.Si., Jurnal Akuntansi Bisnis, Universitas Bunda Mulia
15. Dr. Yusnaini, SE., M.Si., Ak., Akuntabilitas, Universitas Sriwijaya.
16. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak., Jurnal Akuntansi Integratif, UIN Sunan Ampel Surabaya.
17. Dr. M. Nur A. Birton, SE., Ak., M.Si., Jurnal Akuntansi dan Governance (JAGo)., Universitas Muhammadiyah Jakarta.
18. Dr. Yesi Mutia Basri, SE., M.Si., Ak., CA., Current : Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini, Universitas Riau.
19. Dr. Nanik Wahyuni., SE., M.Si., Ak., CA., CSRS., EL-MUHASABA : Jurnal Akuntansi (e-Journal), Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
20. Dr. Rochman Marota, S.E. Ak., M.M., Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi (JIAFE), Universitas Pakuan.
21. Dr. Rinaningsih, S.E., Ak., CA., CSRA., Studi Akuntansi Keuangan Indonesia, Universitas Prasetya Mulya.
22. Dr. Lisa Kartikasari, S.E, M.Si., Ak., CA., Jurnal Akuntansi Indonesia , Universitas Islam Sultan Agung.
23. Dr. Nina Yusnita Yamin, S.E., M.Si., Ak., CA., Jurnal Akun Nabelo, Universitas Tadulako,
24. Dr. Dra Chalarce Totanan, M.Si., Ak., CA., Jurnal Akun Nabelo, Universitas Tadulako.
25. Dr. Ni Made Suwitri Parwati, S.E., M.Si., Jurnal Akun Nabelo, Universitas Tadulako.
26. Retno Yuni Nur Susilowati, S.E., M.Sc., Ak., CA., Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Universitas Lampung.
27. Luh Komang Merawati, S.E., M.Si., Juara: Jurnal Riset Akuntansi, Universitas Mahasaraswati Denpasar.
28. Asep Kurniawan, S.E., M.M., M.Sc., Accruals (Accounting Research Journal of Sutaatmadja), Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sutaatmadja.

29. Dr. Luky Patricia Widianingsih, S.E., M.SA (HumBis), CSRA., Journal of Accounting, Entrepreneurship and Financial Technology (JAEF), Universitas Ciputra
30. Dr. Yuli Anwar, S.E., M.Ak., The Accounting Journal of Binaniaga, Universitas Binaniaga Indonesia.
31. Dr. Meinarni Asnawi, S.E., M.Si., CBv., CMA., CRP., Jurnal Akuntansi dan Keuangan Daerah (JAKD), Universitas Cenderawasih.
32. Suparna Wijaya, S.E., Ak., M.M., CPA, CTA, CSF, BKP., Jurnal Pajak dan Keuangan Negara (JPKN), Sekolah Tinggi Akuntansi Negara (STAN).

Tangerang Selatan, 22 Februari 2023

Hormat Kami,
Ketua Panitia
Konferensi Ilmiah Akuntansi (KIA) X

Mengetahui
Koordinator Forum Dosen Akuntansi PT
DKI Jakarta – IAI KAPd

Dr.M.Adrian Muluk,S.E.,M.,Ak.,CPA





IKATAN AKUNTAN INDONESIA
KOMPARTEMEN AKUNTAN PENDIDIK

Dr.Wiwi Idawati,S.E.,M.Si.,Ak.,CA., ACPA

PENGARUH LIKUIDITAS, TANGIBILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDONESIA SAAT MASA COVID-19 Ulfa Faiqoh.....	174
ANALISIS RASIO SOLVABILITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) Arham, Arfianty, Amanda	175
INDIKATOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN Herawati Anisha, Inung Wijayanti.....	176
PENGARUH RESESI EKONOMI PADA ERA COVID-19 DAN ARUS KAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN Angelly Faustine Putri Hutasoit, Irma Paramita sofia, Fitriyah Nurhidayah.....	177
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, FINANCIAL DISTRESS DAN RISIKO LITIGASI TERHADAP KONSERVATISME AKUNTANSI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR PLASTIK DAN KEMASAN PERIODE 2016-2020 Desika Andriani, Mohammad Yamin, Soni wisnu Andoyo, Redempa Momot.....	178
PENGARUH PERPUTARAN (KAS, PIUTANG, PERSEDIAAN) TERHADAP LABA USAHA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN DI BEI PERIODE 2016-2020 Holili Supriyadi, Titis Tilam Sari, Marcellus Matandani, Nova Rezky Saputra.....	179
CORPORATE GOVERNANCE DAN MANAJEMEN LABA 1 Sri Ambarwati, 2Widyaningsih Azizah*, 3Lidya Aprizalni.....	180
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL Menik Indrati, Astari Gatiningtyas,	181
PENGARUH LEVERAGE, SALES GROWTH, DAN CASH FLOW TERHADAP FINANCIAL DISTRESS Lenawati Haryanto, Fitria Wahyu Hartanti	182
PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN NON PERFORMING LOAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN 1Lenawati Haryanto*, 2Nadine Susanto.....	183
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MANAJEMEN LABA Lifia Margaretha i , Jasman2.....	184
PERBANDINGAN PENYERAPAN ANGGARAN APBD SULAWESI SELATAN SEBELUM DAN MASA PENDEMI COVID -19	

Yadi Arodhiskara ¹ , Jumriani ² , Fajar Ladung ³	185
INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE DAN KINERJA KEUANGAN: SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW	186
Erfina Fernanda ¹ , Nur Laily Fadiyah ² , Natasya Sabillah ³ , Maya Adillah Islamiyah ⁴ , Sigit Hermawan ⁵	
NILAI PERUSAHAAN DIPENGARUHI OLEH EFISIENSI OPERASIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INTELLECTUAL CAPITAL.	
Andini Roswanti, Rakhmawati Oktavianna.....	187
PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP INITIAL PUBLIC OFFERING UNDERPRICING DENGAN PERANAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI	
Spartal ^{1,*} , Hanna Firdaus ² ,.....	188
PENGARUH CAPITAL EXPENDITURE, LEVERAGE, DAN PROFITABILITY ATAS CASH HOLDING	
Rosmita Rasyid Monica Chen Somaly.....	189
TAX PLANNING, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PENGUNGKAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	
Adha Nisa Nurhikmah ¹ , Wiwit Irawati ²	190
PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN, DAN BIAYA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	
Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Lingkungan, dan Biaya Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	
Silvia Aji Saputri, Betari Maharani, Wahyu Anggit Prasetya, dahli Suhaeli	191
PERAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	
Grace Chandra ^{1,*} , Almatius Setya Marsudi ²	192
PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI	
Andreas Novian Yosafat ¹ , Ati Sumiati ² , Achmad Fauzi ³	193
ANALISIS ATAS ANTESEDEN CADANGAN KERUGIAN PENURUNAN NILAI SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN PSAK 71	
Jauharotul Izzati Mulyadi Noto Soetardjo.....	194
PENGARUH AUDIT REPORT LAG DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP INTEGRITAS LAPORAN KEUANGAN DENGAN KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI	

Rizky Sangaji1, Shinta Ningtiyas Nazar2.....	195
PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS Jennifer Serafine1*, Megawati Oktorina2.....	196
ANALISIS FUNDAMENTAL CRYPTOCURRENCY ETHEREUM (ETH) SEBAGAI ASET INVESTASI DIGITAL JANGKA PANJANG PASCA CRYPTO WINTER 2022.....	197
David Vincentius I Gusti Agung Pramesti Dwi Putri, S.E., M.Si. Eka Grana Aristyana Dewi, M.Pd.	
PENGARUH PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO, RISIKO BISNIS, PRODUKTIVITAS OPERASIONAL, DAN VOLATILITAS ARUS KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA Partogian Sormin, Wilson Dja Putra.....	198
PREDIKSI PENGARUH DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN DAN KOMITE AUDIT INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Veny Merry Putri.....	199
DAYA PREDIKSI DAN REAKSI PASAR ATAS INFORMASI KEPENTINGAN NON PENGENDALI DALAM LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASI Marhaendra Kusuma.....	200
PENGARUH REPUTASI UNDERWRITER, REPUTASI AUDITOR, DAN RETENSI KEPEMILIKAN TERHADAP UNDERPRICING PADA IPO DI BURSA EFEK INDONESIA Dini Khairina1, Muhammad Arfan2, Indayani3.....	201
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN OPINI AUDIT TERHADAP AUDIT REPORT LAG (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2015-2020) 1Edy Sarwono, 2Karsam, 3Solihin	202
PENGARUH CAR, ROA, DAN NPL TERHADAP PENYALURAN KREDIT MODAL KERJA PADA BANK UMUM Daniel Stefanus*, Florencia Irena Lawita, Silvia Eka Putri.....	203
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MANAJEMEN LABA Lifia Margaretha 1, Jasman2.....	204
ANALISIS PENGGUNAAN METODE ALTMAN Z-SCORE, ZMIJEWSKI, GROVER, SPRINGATE DAN TAFFLER DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2021-2022) Andri Indrawan 1,*, Zesika Gusmarani 2,	205

PERAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PENGARUH LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.

Grace Chandra^{1,*}, Almatius Setya Marsudi²

¹Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya, Jl. Jendral Sudirman 51 Jakarta, 12930

²PPA, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya, Jl. Jendral Sudirman 51 Jakarta, 12930

*almatius.marsudi@atmajaya.ac.id

Abstrak

Tujuan penelitian: Penelitian ini mengangkat nilai perusahaan sebagai variabel independen dan melihat pengaruh *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan melalui *return on investment*.

Desain/metode/pendekatan: 41 Perusahaan pertambangan yang terdaftar di IDX dipilih sebagai object penelitian. Ditelaah dan dianalisis dalam kurun waktu 2018-2020, total sample yang diperoleh 123 data. Dilakukan analisis jalur dan menggunakan software SPSS untuk mengetahui pengaruh tidak langsung *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan melalui return on investment.

Hasil penelitian: *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun melalui *Return on Asset* (ROA).

Kontribusi teori: Menjadi referensi bagi peneliti yang akan menggunakan variabel intervening return on aset pada pengaruh tidak langsung *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan.

Kontribusi praktik/kebijakan: Kontribusi praktik dari penelitian ini perusahaan dapat menggunakan instrumen *return on aset* dan *debt to equity ratio* dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan.

Keterbatasan: Masih rendahnya nilai determinasi yang memperlihatkan ada variabel diluar yang diteliti yang yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Price to Book Value* (PBV), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Perusahaan pertambangan telah memberikan kontribusi terhadap pemasukan negara, karena kegiatan pertambangan batubara di Indonesia dapat memberikan manfaat yang sangat besar untuk perekonomian domestik (CDMI, 2020). Namun sejak tahun 2020, pandemi COVID-19 mulai melanda Indonesia. Sehingga menyebabkan penurunan pada perekonomian di Indonesia, tidak terkecuali pada perusahaan dibidang pertambangan. Dilihat dengan adanya penurunan konsumsi energi dari tahun 2019 ke tahun 2020 sebesar 7% (Enerdata, 2020). Selain itu, produksi batu bara juga mengalami

penurunan yang cukup signifikan sebesar 11% selama tahun 2020. (Mulyana, 2020). Hal ini mempengaruhi harga saham pada perusahaan pertambangan, seperti PT Bukit Asam Tbk yang mengalami penurunan sebesar 5,3 persen selama tahun 2021 (Nabila, 2021). Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Misran & Chabachib, 2017) *Debt To Equity Ratio* (DER) secara signifikan berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV), sedangkan *Return On Asset* (ROA) tidak bisa menjadi mediator dalam hubungan antara DER dan PBV. Sedangkan menurut (Suranto, Nangoi, & Walandouw, 2017) DER tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut hasil penelitian dari (Sondakh, Saerang, & Samadi, 2019). Menurut hasil penelitian dari (Astutik, 2017) menunjukkan DER berpengaruh positif terhadap PBV namun tidak signifikan. Menurut (Ayuningrum, 2017) DER dapat mempengaruhi PBV secara langsung maupun dengan ROA sebagai variabel intervening. Menurut (Sutrisno & Yulianeu, 2017) ROA tidak dapat memediasi pengaruh DER terhadap PBV. Sedangkan menurut (Dewi & Abundanti, 2019) ROA dapat memediasi secara signifikan pengaruh DER terhadap PBV. Perbedaan hasil penelitian sebelum mendorong peneliti mencoba untuk memasukkan ROA sebagai variabel intervening, rumusan masalah utama yang digunakan dalam penelitian ini adalah :Apakah variabel return on aset menjadi variabel intervening dalam pengaruh debt to equity ratio terhadap nilai perusahaan.

KAJIAN LITERATUR

Signaling Theory

Teori sinyal mengeluarkan pernyataan mengenai cara perusahaan untuk memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan mengenai informasi apa saja yang manajemen lakukan untuk dapat menjadi petunjuk bagi investor tentang pendapat manajemen terhadap perusahaan. Teori sinyal berperan dalam mengenai ketersediaan informasi yang lengkap dan berhubungan dengan perusahaan, karena bagi investor informasi ini merupakan hal penting dalam melakukan investasi pada perusahaan (Ompusunggu & Wijaya, 2021).

Struktur Modal

Struktur modal adalah komposisi ekuitas dan hutang jangka panjang dalam pembiayaan permanen (Dewi, Handayani, & Nuzula, 2014). Penggabungan atau kombinasi spesifik dari ekuitas dan utang dalam pembiayaan perusahaan disebut struktur

modal. Penggunaan struktur modal dengan keadaan optimal digunakan dengan tujuan menjaga keseimbangan antara tingkat pengembalian dan risiko. Dalam penelitian ini, struktur modal dihitung dengan membandingkan semua hutang dengan semua ekuitas (Riyanto, 2010, diacu dalam Mudjijah, Khalid, & Astuti, 2019). Penelitian ini mengukur *Debt to Equity Ratio* sebagai alat ukur struktur modal. DER sendiri merupakan rasio yang digunakan oleh perusahaan untuk mengukur tingkat hutang yang digunakan untuk membiayai aset.

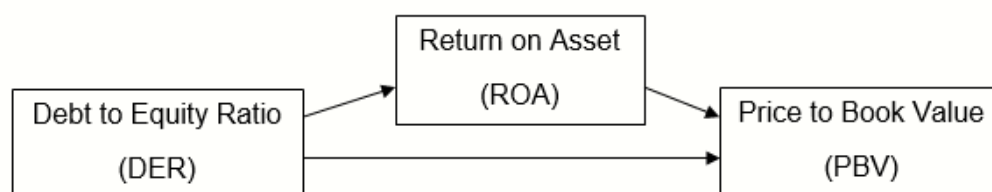
Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah nilai wajar perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin menguntungkan bagi pemegang saham. Harga saham mencerminkan nilai perusahaan (Tjahjono, 2013). Nilai perusahaan akan tinggi jika harga sahamnya tinggi.

Menurut (Martono dan Harjito, 2006:13, diacu dalam Dewi, Handayani, & Nuzula, 2014) nilai perusahaan dapat tercermin melalui nilai pasar saham apabila perusahaan tersebut sudah menjadi perusahaan terbuka yang berarti perusahaan tersebut telah menawarkan sahamnya untuk dapat dimiliki oleh publik, jika belum menjadi perusahaan terbuka, maka yang dipahami sebagai nilai perusahaan adalah nilai yang muncul pada saat perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan dianggap sangat penting karena ketika sebuah perusahaan memiliki nilai yang tinggi, perusahaan dapat menggunakan berbagai sumber daya untuk mencapai tujuannya. (Ayuningrum, 2017).

Gambar 1.

Model Penelitian



Sumber: Data yang diolah peneliti

Keterangan:

DER: Variabel Independen (X)

PBV: Variabel Dependen (Y)

ROA: Variabel *Intervening* (M)

Hipotesis Penelitian:

H₁: *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV)

H₂: *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat mempengaruhi nilai perusahaan (PBV) melalui *Return on Asset* (ROA) sebagai variabel *intervening*

METODE PENELITIAN

Penulis melakukan penelitian ini untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, serta kinerja keuangan sebagai mediator. Pengujian ini menggunakan tiga jenis variabel, yaitu variabel independen, variabel dependen, serta variabel mediasi atau *intervening*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah salah satu rasio solvabilitas, yaitu *Debt to Equity Ratio*. Untuk variabel dependen, penelitian ini menggunakan *Price to Book Value*. Variabel *intervening* atau mediasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas, yaitu *Return on Asset*.

Operasionalisasi Variabel

Price To Book Value

Price to Book Value (PBV) adalah perbandingan harga pasar suatu saham dengan nilai buku per saham. Ukuran ini digunakan untuk menentukan seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan nilai perusahaan yang baik sehingga pandangan calon investor terhadap perusahaan tersebut baik. Nilai suatu perusahaan dapat dilihat dari tingkat harga sahamnya.

Rumus PBV yang digunakan dalam penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ayuningrum, 2017) yaitu nilai pasar dibagi dengan nilai buku per lembar saham sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Market Value}}{\text{Book Value}}$$

Debt to Equity Rasio

Debt to Equity Rasio (DER) adalah rasio solvabilitas yang menentukan berapa banyak utang yang digunakan perusahaan untuk menutupi biaya operasional. Rasio ini dihitung dengan membandingkan semua hutang dengan total modal untuk melihat berapa banyak uang yang telah disiapkan perusahaan dan kreditur. Penelitian ini sejalan dengan (Ayuningrum, 2017) dimana rumus DER yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$$

Return on Asset

Return on asset (ROA) merupakan salah satu rasio laba yang digunakan investor untuk menentukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dengan menggunakan tingkat aset yang ada. Dalam penelitian ini, ROA dikembangkan menggunakan EBIT terhadap total aset. Oleh karena itu, rumus ROA yang akan digunakan dalam penelitian adalah sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Earning Before Interest and Tax}}{\text{Total Asset}}$$

Pengumpulan data, Sampel dan Analisis Data

Data berupa laporan tahunan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Populasi untuk penelitian ini menggunakan data dari perusahaan-perusahaan di industri pertambangan yang terdaftar di BEI antara tahun 2018 dan 2020. Penelitian ini bersifat kuantitatif, sehingga metode analisis data yang akan digunakan dalam penelitian ini antara lain metode analisis statistika deskriptif, uji normalitas, serta analisis jalur. Pengolahan data akan dilakukan menggunakan program SPSS 26. Analisis data diawali dengan analisis data deskriptif, analisis asumsi klasik, analisis determinasi dan pengujian hipotesis menggunakan uji analisis jalur dengan sobel test.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan yang diaudit dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2020. Laporan keuangan perseroan yang digunakan diunduh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu www.idx.co.id. Penelitian ini menguji 123 sampel data dari 41 perusahaan..

Sampel yang digunakan adalah perusahaan pertambangan di Indonesia dengan laporan keuangan lengkap sejak tahun 2018 hingga 2020, dan variabel lengkap yang digunakan pada penelitian ini. Berikut daftar perusahaan pertambangan Indonesia yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian.

Hasil analisis data deskriptif:



Tabel 1 :Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	123	-43,09	34,06	1,0985	6,41979
ROA	123	-0,77	0,61	0,0701	0,13299
PBV	123	-0,16	1,11	0,1255	0,22668
Valid N (listwise)	123				

Sumber: Dari data yang diolah penulis

Sudah dilakukan uji asumsi klasik dalam penelitian ini dan terdapat outlier serta sudah dilakukan pengurangan data sehingga semua lolos uji asumsi klasik.

Analisis *Path Analysis*

Menurut (Sugiyono, 2007, diacu dalam Ayuningrum, 2017) analisis jalur merupakan pengembangan dari analisis regresi, sehingga analisis regresi merupakan bentuk khusus dari analisis jalur. Dalam penelitian ini, analisis jalur (*path analysis*) dibagi menjadi dua persamaan, sebagai berikut:

Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return on Asset (ROA)

Tabel 2: Analisis Jalur Persamaan Pertama “*Model Summary*”

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,376 ^a	0,142	0,133	0,13049
a. Predictors: (Constant), DER				

Sumber: Hasil olah data menggunakan SPSS 26

Tabel 3: Analisis Jalur Persamaan Pertama “*Coefficients*”

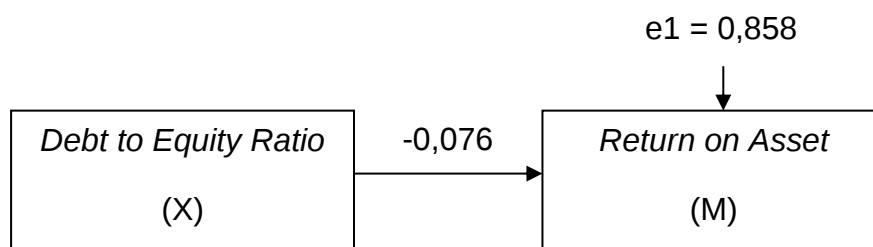
Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0,376	0,027		14,182	0,000
	DER	-0,076	0,019	-0,376	-4,002	0,000
a. Dependent Variable: ROA						

Sumber: Hasil olah data menggunakan SPSS 2

Berdasarkan hasil output SPSS nilai beta yang dapat dilihat dari tabel 3 adalah -0,076 yang merupakan jalur β_2 (DER – ROA). Kemudian pada tabel 2 dapat dilihat R square sebesar 0,142 menunjukkan sumbangan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return on*

Asset (ROA) sebesar 14,2% sementara sisanya 85,8% berasal dari variable lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Kemampuan variabel independen untuk menjelaskan variabel dependen yang digunakan dalam model penelitian akan semakin tinggi apabila angka R Square semakin dekat dengan angka 100%. Perhitungan e1 dapat menggunakan rumus $e1 = \sqrt{1 - 0,142} = 0,858$.

Mengacu pada output persamaan pertama pada tabel 3, dapat diketahui bahwa nilai signifikansi *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,000, menunjukkan lebih kecil dari tingkat signifikansi yang telah ditentukan yaitu 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap variabel *Return on Assets* (ROA). Jadi diagram jalur dari persamaan pertama diperoleh sebagai berikut:



Gambar 2: Diagram Jalur Persamaan Pertama

***Debt to Equity Ratio* (DER) melalui *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price to Book Value* (PBV)**

Tabel 4: Analisis Jalur Persamaan Kedua “*Model Summary*”

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,878 ^a	0,770	0,765	0,12059
a. Predictors: (Constant), ROA, DER				

Sumber: Hasil olah data menggunakan SPSS 26

Tabel 5: Analisis Jalur Persamaan Pertama “*Coefficients*”

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	0,157	0,043		3,642	0,000
	DER	-0,140	0,019	-0,387	-7,326	0,000
	ROA	1,164	0,094	0,655	12,410	0,000

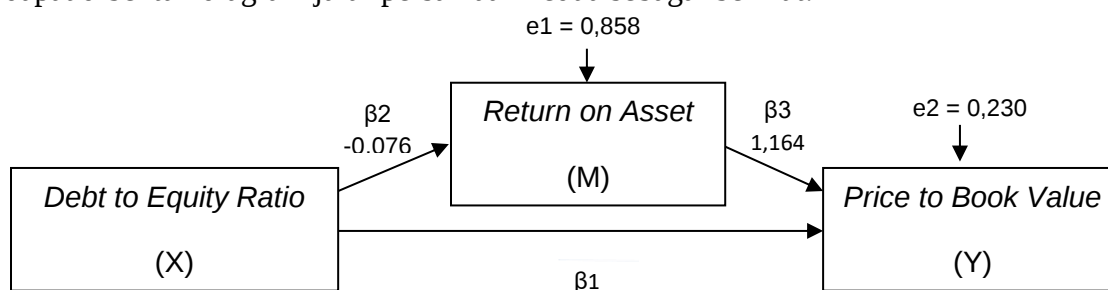
a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil olah data menggunakan SPSS 26

Berdasarkan hasil analisis SPSS persamaan kedua, nilai *unstandardized coefficient beta* yang dapat dilihat pada tabel “Coefficients” menunjukkan nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar -0,140 yang merupakan nilai jalur β_1 (DER – PBV) dan nilai *Return on Asset* (ROA) sebesar 1,164 yang merupakan nilai jalur β_3 (ROA – PBV). Tabel 4 menunjukkan R square sebesar 0,770 yang berarti sumbangan pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Asset* (ROA) terhadap *Price to Book Value* (PBV) sebesar 77%, sementara sisanya 23% berasal dari variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Untuk menghitung nilai e_2 dapat menggunakan rumus $e_2 = \sqrt{1 - 0,770} = 0,230$.

Pada hasil persamaan kedua dapat dilihat nilai signifikansi kedua variabel yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER) 0,000 dan *Return on Asset* (ROA) 0,000. Kedua variabel memiliki nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05, sehingga dapat disimpulkan variabel *Return on Asset* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV).

Untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh signifikansi *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price to Book Value* (PBV) melalui *Return on Asset* (ROA) pada persamaan kedua ini perlu diketahui pengaruh langsung, pengaruh tidak langsung, dan total pengaruh. Besar langsung dapat dilihat dari hasil analisis persamaan kedua di atas β_1 sebesar -0,140. Besar pengaruh tidak langsung merupakan perkalian antara $\beta_2 \times \beta_3$ yaitu $-0,076 \times 1,164 = -0,088$. Total pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) ke *Price to Book Value* (PBV) melalui *Return on Asset* (ROA) dapat dihitung dengan menjumlah pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung yaitu $0,140 + (-0,088) = 0,052$. Maka dapat dibentuk diagram jalur persamaan kedua sebagai berikut:



Gambar 3: Diagram Jalur Persamaan Kedua

Sobel Test

Untuk mengetahui apakah pengaruh tidak langsung -0,088 signifikan atau tidak, maka dilakukan *sobel test*. Uji ini dilakukan mengetahui apakah variabel mediasi dapat secara signifikan sebagai mediator hubungan antar variabel independen dan variabel dependen. Perhitungan dari *sobel test* sebagai berikut:

$$\begin{aligned} S\beta_2\beta_3 &= \sqrt{\beta_3^2 S\beta_2^2 + \beta_2^2 S\beta_3^2 + S\beta_2^2 S\beta_3^2} \\ &= \sqrt{(1,164^2 \times 0,019^2) + (-0,076^2 \times 0,094^2) + (0,019^2 \times 0,094^2)} \\ &= \sqrt{0,000543343988} \\ &= 0,0233 \end{aligned}$$

Langkah selanjutnya adalah menghitung nilai statistik t pengaruh mediasi menggunakan rumus berikut::

$$\begin{aligned} t_{hitung} &= \frac{\beta_2\beta_3}{S\beta_2\beta_3} \\ &= \frac{-0,076 \times 1,164}{0,0233} \\ &= 3,7967382 = 3,797 \end{aligned}$$

Berdasarkan perhitungan di atas diketahui nilai t_{hitung} sebesar 3,797 dan t_{tabel} dengan taraf signifikan 0,05 adalah 1,98. Hal ini menunjukkan nilai t_{hitung} 3,797 lebih besar dari 1,98 t_{tabel} , maka koefisien mediasi -0,088 signifikan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh mediasi *Return on Asset* (ROA) pada hubungan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price to Book Value* (PBV).

SIMPULAN

1. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV) perusahaan sektor pertambangan pada tahun periode 2018 sampai dengan 2020.
2. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa *Return on Asset* (ROA) menjalankan perannya sebagai mediator dalam hubungan antara *Debt to Equity*

Ratio (DER) terhadap *Price to Book Value* (PBV) perusahaan sektor pertambangan pada tahun periode 2018 sampai dengan 2020.

DAFTAR PUSTAKA

- Arsita, Y. (2021, Januari). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT SENTUL CITY, TBK. *Jurnal Manajemen Pendidikan dan Ilmu Sosial*, 2(1).
- Astutik, D. (2017, Februari). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur). *Jurnal STIE SEMARANG*, 9(1).
- Ayuningrum, N. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 1(1).
- CDML. (2020, Agustus 3). *Kontribusi Dan Peran Pertambangan Batubara Di Indonesia*. Dipetik April 30, 2022, dari <https://www.cdmione.com/kontribusi-peran-batubara/>
- Deborah, N. K., & Marsudi, A. S. (2018). *PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA TAHUN 2015-2017)*. Retrieved from <http://ojs.atmajaya.ac.id/index.php/WPM/article/view/1210>
- Dewi, D. S., & Suryono, B. (2019, Januari). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(1).
- Dewi, I. R., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2014, Desember). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 17(1).
- Dewi, N. P., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5).
- Enerdata. (2020). *Enerdata*. Diambil kembali dari Indonesia Energy Information: <https://www.enerdata.net/estore/energy-market/indonesia/>
- Jaya, E. P., & Kuswanto, R. (2021, Januari). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Perusahaan LQ45 Terdaftar di Busa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8.
- Jonnius, J., & Marsudi, A. S. (2021). PROFITABILITY AND THE FIRM ' S VALUE. *Dinasti International Journal of Management Science*, 3(1), 23–47. <https://doi.org/https://doi.org/10.31933/dijms.v3i1.977>
- Marsudi, A. S., & Jessica, A. (2020). Peran kemampuan, solvabilitas, dan gcg pada peningkatan nilai perusahaan di sektor perbankan (studi empiris di bei 2015-2018).

Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, 23(2), 8–19. Retrieved from
<https://jurnal.unikal.ac.id/index.php/jebi/article/view/1214>

Marsudi, A. S. (2018). ANALISIS PENGARUH MODERASI KUALITAS AUDIT PADA HUBUNGAN HARGA PASAR SAHAM DAN GOODWILL DI INDONESIA. *Jurnal Muara*, 2(1), 194–203.
<https://doi.org/10.24912/jmie.v2i1.1750>

Marsudi, A. S. (2016). Pengaruh pengungkapan sukarela GCG terhadap hubungan antara ukuran dewan komisaris, dan nilai perusahaan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di IDX. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 19(September), 46–57.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.31941/jebi.v19i2.424>

Misran, M., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh DER CR dan TATO Terhadap PBV Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar pada Begi Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 6(1), 1-13.

Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. (2019, April). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1).

Mulyana, R. N. (2020, Desember 19). Akibat pandemi Covid-19, produksi batubara Indonesia anjlok 11%. (W. T.Rahmawati, Ed.) Kontan.co.id. Retrieved from
<https://industri.kontan.co.id/news/akibat-pandemi-covid-19-produksi-batubara-indonesia-anjlok-11>

Nabila, M. (2021, November 14). *Market Bisnis*. Diambil kembali dari Harga Batu Bara Turun Lagi, Ini Rekomendasi Saham ITMG, PTBA, dan ADRO:
<https://market.bisnis.com/read/20211114/7/1465752/harga-batu-bara-turun-lagi-ini-rekomendasi-saham-itmg-ptba-dan-adro>

Ompusunggu, C. K., & Wijaya, H. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2).

Paramita, D. R., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Widya Gama Press.

Septariani, D. (2017, Maret). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *Journal of Applied Business and Economics*, 3(3), 183-195.

Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019, Juli). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE DAN DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2013-2016). *Jurnal EMBA*, 7(3), 3079-3088.

Suranto, V. A., Nangoi, G. B., & Walandouw, S. K. (2017, Juni). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1031-1040.

- Sutrisno, W. A., & Yulianeu. (2017). Pengaruh CR, DER dan TATO Terhadap PBV Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Pada BEI Tahun 2010-2014). *Journal of Management*.
- Tjahjono, M. E. (2013, Mei). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 4(1).
- Utami, R. B., & Prasetyono. (2016). Analisis Pengaruh TATO, WCTO, dan DER Terhadap Nilai Perusahaan Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 1-14.
- Weli, W., & Marsudi, A. S. (2022). The initial accountant competency of final year accounting students. *International Journal of Evaluation and Research in Education*, 11(3), 1534–1543. <https://doi.org/10.11591/ijere.v11i3.22575>