
PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN STUDI PADA BANK SYARIAH YANG TERDAFTAR DI INDONESIA)

Esti Hapsari

*Prodi Manajemen Keuangan dan Perbankan Syariah
STIE Indonesia Banking School*

Alvien Nur Amalia*

*Prodi Manajemen Keuangan dan Perbankan Syariah
STIE Indonesia Banking School
alvien.amalia@ibs.ac.id*

Abstract

Profitability is the net profit level of a company obtained from operational activities. Company size can be measured by the greater the value of the company, the better the size of the company. The value of the company aims to maximize a value in order to achieve the goals and targets that have been set. The research objective is whether profitability and company size have an effect on company value at 3 (three) Islamic banks that have conducted initial public offerings on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2019. The technique used in sampling is purposive sampling. The results of the analysis show that profitability has a negative and significant effect on firm value, firm size has a positive and significant effect on firm value.

Keywords: *profitability; company size; company value; initial public offering; purposive sampling*

Abstrak

Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan bersih sebuah perusahaan yang didapatkan dari sebuah kegiatan operasional. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan cara semakin besar nilai perusahaan, maka semakin baik suatu ukuran perusahaan. Nilai perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan suatu nilai agar mencapai suatu tujuan dan target yang telah ditetapkan. Tujuan penelitian apakah profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada 3 (tiga) bank syariah yang telah *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2019. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel yaitu menggunakan *purposive sampling*. Hasil analisis menunjukkan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas; ukuran perusahaan; nilai perusahaan; initial public offering; purposive sampling

*) Corresponding Author

1. PENDAHULUAN

Bank syariah saat ini sedang mengalami perkembangan. Secara perlahan, pertumbuhan *asset* bank syariah meningkat setiap tahunnya. Pada tahun 2011 perbankan syariah memiliki peningkatan sebesar 50,1%. Pada bulan Maret 2011, *asset* yang dimiliki bank syariah sejumlah Rp101,2 triliun, dan satu tahun kemudian tepatnya pada bulan Maret 2012 meningkat sebesar Rp151,9 triliun. Dana pihak ketiga pada bulan Maret 2011 tumbuh 50 persen, dari Rp79,65 triliun, meningkat menjadi Rp119,6 triliun pada bulan Maret 2012 (Jurnal Akuntansi Indonesia; 2014). Selain itu, bank syariah mandiri sampai saat ini belum melakukan IPO.

Terdapat 3 (tiga) Bank Syariah yang telah melakukan IPO yaitu BTPN Syariah, BRI Syariah, Bank Panin Dubai Syariah. *Initial Public Offering* (IPO) adalah suatu kegiatan perusahaan untuk pertama kalinya menawarkan dan menjual saham perdananya, kepada masyarakat dan jika suatu perusahaan sering melakukan *Initial Public Offering* maka perusahaan tersebut sedang *go public* (Darmaji, 2011). Direktur utama bank mandiri mengemukakan bahwa pertumbuhan bank mandiri syariah sangat menggembirakan di tahun 2018, namun bank mandiri syariah belum siap untuk *Initial Public Offering* (IPO) dikarenakan harus ditopang dengan perkembangan bisnis yang signifikan. Bank syariah mandiri bisa menjadi bank syariah dengan performa mumpuni atau *flagship* sebelum menjadi perusahaan terbuka dan berhasil memiliki NPF pada level tiga persen, dikarenakan pertumbuhan aset pada bank syariah mandiri sangat baik dan harapannya bank syariah mandiri bisa *Initial Public Offering* di tahun 2020 maka dari itu bank syariah mandiri harus bisa cetak laba yang ideal agar pencadangannya dapat lebih baik lagi (Puspaningtyas, 2019).

Profitabilitas yang diproksikan menggunakan ROE (*return on equity*) yaitu bertujuan untuk mendapatkan laba sebanyak-banyaknya dari sebuah kegiatan operasional. Karena jika perusahaan mampu membayar dividen dengan jumlah yang besar, maka perusahaan memperoleh keuntungan yang besar (Nurhayati, 2013). Ukuran perusahaan yang di proksikan menggunakan ln total aset dapat diukur dari besar nilai perusahaan, Jika sebuah perusahaan sangat memperhatikan kinerja keuangan, maka nilai perusahaan akan meningkat secara berkelanjutan, serta dimensi ekonomi sosial dan lingkungan hidup karena merupakan keseimbangan antara kepentingan-kepentingan ekonomi (Putri, 2015). Nilai Perusahaan diproksikan menggunakan PBV (*price to book value*) yaitu sebuah nilai perusahaan itu sangat penting karena dapat mencerminkan suatu kinerja perusahaan dan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan (Kusumajaya, 2011).

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada bank syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2019.

2. LANDASAN TEORI

Agency Theory

Merupakan cabang dari teori permainan yang mempelajari desain kontrak untuk memotivasi perwakilan yang rasional sebagai bagian dari prinsip ketika ada kepentingan dari perwakilan tersebut dan jika hal itu terjadi maka akan bertentangan dengan prinsip prinsip tersebut (Scott, 2012: 340).

Profitabilitas

tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki oleh perusahaan dengan rasio guna untuk menilai suatu kemampuan sebuah perusahaan untuk mendapatkan keuntungan (Kasmir, 2012).

$$\begin{array}{l} \text{Return on} \\ \text{Equity} \\ \text{(ROE)} \end{array} = \frac{\text{Earning After Interest and} \\ \text{Tax (EAIT)}}{\text{Equity}}$$

Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan dapat diukur dengan cara semakin besar nilai perusahaan, karena ukuran perusahaan dapat dilihat dari besarnya *total asset*. Jika suatu perusahaan mengalami peningkatan kinerja, maka berdampak naiknya harga saham dan nilai saham pada perusahaan (Pramana dan Mustanda, 2016).

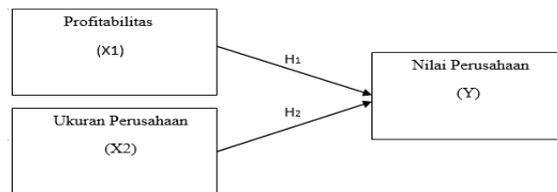
$$\text{Ukuran perusahaan} = \text{Ln of Total Assets}$$

Nilai Perusahaan

Pentingnya sebuah nilai perusahaan karena dapat mencerminkan suatu kinerja perusahaan dan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan (Kusumajaya, 2011).

$$\frac{\text{Price to book Value}}{\text{Market Price per Share}} = \frac{\text{Book Value per Share}}{\text{Book Value per Share}}$$

Kerangka Pemikiran



3. METODE PENELITIAN

Objek penelitian yang digunakan yaitu pada Bank Syariah yang terdaftar di (BEI) Bursa Efek Indonesia yaitu Bank Syariah yang sudah *Initial Public Offering* (IPO) yaitu terdiri dari Bank Rakyat Indonesia Syariah, Bank Tabungan Pensiun Negara Indonesia Syariah, Bank Panin Dubai Syariah dari tahun 2018-2019. Pada penelitian ini menggunakan *purposive* dengan alasan dari karena tidak semua sampel memiliki kriteria dan analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis data panel, dengan menggunakan *evIEWS 9*.

Teknik uji analisis yang digunakan yaitu uji statistik deskriptif untuk menganalisa sebuah data kuantitatif. Statistik deskriptif dapat memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, varian, maksimum, minimum, *sum*, *range*, *kurtosis* dan *skewness* (Ghozali, 2013). Uji data panel adalah sebuah data yang terdiri atas beberapa variabel seperti pada data seksi silang, namun juga memiliki unsur waktu seperti pada runtun waktu (Winarno 2011). Uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan uji model regresi linier berganda. Dengan asumsi sebesar < 0.05 dan terdapat keterbaruan dalam penelitian ini yaitu masih jarang yang melakukan penelitian terhadap perbankan syariah yang sudah melakukan *initial public offering* dikarenakan perbankan Syariah yang sudah melakukan IPO masih sedikit sehingga data yang digunakan yaitu dalam hitungan bulanan yang dimulai dari tahun 2018–2019 agar data tidak terlalu sedikit saat melakukan pengolahan.

4. HASIL DAN DISKUSI

Hasil Statistik Deskriptif

	ROE	LN_TOTAL_ASET	PBV
Mean	0.058684	30.40950	2.044842
Median	0.013319	30.15500	1.028790
Maximum	0.259513	31.40000	6.009898
Minimum	-0.001886	29.67000	0.556324
Standard deviasi	0.079963	0.618636	1.731730

1. Profitabilitas dengan menggunakan proksi *return on equity* memiliki nilai minimum yaitu sebesar -0.001886 serta nilai maksimum yaitu sebesar 0.259513 nilai *mean* (rata-rata) sebesar 0.058684 dan standar deviasi sebesar 0.079963 perusahaan yang memiliki *return on equity* paling rendah yaitu pada Bank Panin Dubai Syariah Tbk pada bulan february tahun 2019 yaitu sebesar -0.001886 sedangkan perusahaan yang memiliki nilai *return on equity* terbesar yaitu pada Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk pada bulan desember tahun 2019 yaitu sebesar 0.259513.

2. Ukuran perusahaan dengan menggunakan proksi *Ln Total Asset* memiliki nilai minimum yaitu sebesar 29.67000 serta nilai maksimum yaitu sebesar 31.40000 nilai *mean* (rata-rata) sebesar 31.58464 dan standar deviasi sebesar 30.40950 perusahaan yang memiliki *Ln Total Asset* paling rendah yaitu pada Bank Panin Dubai Syariah Tbk pada bulan oktober tahun 2018 yaitu sebesar 29.67000 sedangkan perusahaan yang memiliki nilai *Ln Total Aset* terbesar yaitu pada Bank Rakyat Indonesia Syariah Tbk pada tahun 2019 yaitu sebesar 31.40000.

3. Nilai perusahaan dengan menggunakan proksi *Price to Book Value* memiliki nilai minimum yaitu sebesar 0.556324 serta nilai maksimum yaitu sebesar 6.009898 nilai *mean* (rata-rata) sebesar 2.044842 dan standar deviasi sebesar 1.731730. Perusahaan yang memiliki *Price to Book Value* paling rendah yaitu pada Bank Panin Dubai Syariah Tbk pada bulan mei tahun 2018 yaitu sebesar 0.556324 sedangkan perusahaan yang memiliki nilai *Price to Book Value* terbesar yaitu pada Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk pada bulan desember tahun 2019 yaitu sebesar 6.009898.

Uji Data Panel

1. Uji Chow

R-squared	0.767748	Mean dependent var	2.044842
Adjusted R-square	0.759599	S.D. dependent var	1.731730
S.E of regression	0.849080	Akaike info criterion	2.559380
Sum squared resid	41.09340	Schwarz criterion	2.664097
Log likelihood	-73.78140	Hannan-Quinn criter	2.600341
f-statistic	94.21144	Durbin Watson stat	0.578882
Prob(f-statistic)	0.000000		

Berdasarkan hasil dari Uji Chow pada tabel di atas hasil yang didapatkan pada probabilitas(f-statistic) sebesar $0.000000 < 0.05$ maka H_0 ditolak, data tersebut menggunakan model fixed effect. dan selanjutnya akan dilakukan Uji Hausman

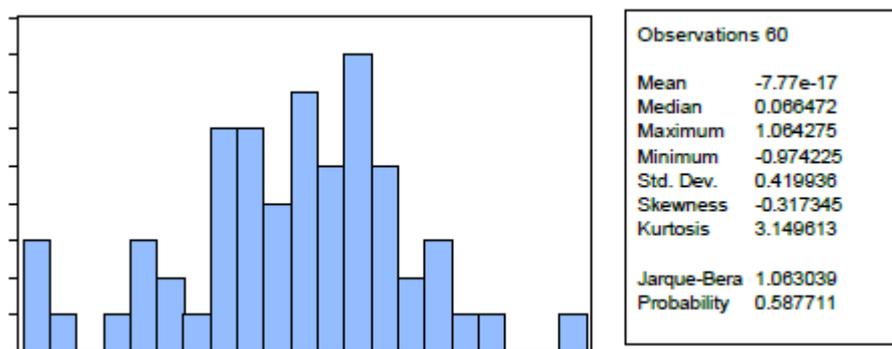
2. Uji Hausman

Effect Test	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	162.228816	2	0.0000

Berdasarkan hasil uji hausman pada tabel diatas, hasil yang didapatkan dari *cross-section random* sebesar $0.0000 < 0.05$ maka H_0 ditolak dan data pada penelitian ini menggunakan model *fixed effect*. Karena hasil kedua model yaitu uji chow dan uji hausman hasilnya sama, maka tidak perlu diadakan lai uji LM.

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas



Tabel menunjukkan bahwa nilai probability lebih besar dari 0.05 yaitu sebesar 0,587711 dengan jumlah observasi sebanyak 3 perusahaan, maka variabel tersebut terdistribusi normal dan data tersebut bebas dari uji normalitas.

2. Uji Multikolinieritas

	Return on Equity	LN Total Aset
Return on Equity	1.000000	-0.176846
LN Total Aset	-0.176846	1.000000

Dari hasil data tabel diatas bahwa hubungan linier pada antar variabel tidak memiliki hubungan satu sama lainnya karena $r < 0.6$ maka terbebas dari multikolinieritas.

3. Uji Heteroskedastisitas

R-squared	0.107456	Mean dependent var	0.079939
Adjusted R-squared	0.073128	S.D. dependent var	0.188416
S.E. of regression	0.181396	Akaike info criterion	-0.523271
Sum squared resid	1.711028	Schwarz criterion	-0.413780
Log likelihood	17.38995	Hannan-Quinn criter.	-0.480930
F-statistic	3.130226	Durbin-Watson stat	0.652795
Prob(F-statistic)	0.052044		

Dapat dilihat dari nilai prob (f-statistic) sebesar 0.052044 nilai tersebut > 0.05 dan dapat disimpulkan tidak terdapat masalah terhadap heteroskedastisitas.

4. Uji Autokorelasi

R-squared	0.161706	Mean dependent var	-0.008851
Adjusted R-squared	0.088811	S.D. dependent var	0.121646
S.E. of regression	0.116119	Akaike info criterion	-1.375511
Sum squared resid	0.620245	Schwarz criterion	-1.186116
Log likelihood	40.07553	Hannan-Quinn criter.	-1.303138
F-statistic	2.218333	Durbin-Watson stat	2.189749
Prob(F-statistic)	0.081657		

Nilai durbin watson sebesar 2.189749 dinyatakan lolos dari masalah. Pada data tabel durbin Watson, uji autokorelasi berada diantara nilai $du=1.6406$ dan $4-du = 2.3594$ dan nilai $dl = 1.5144$ dan $4-dl = 2.4856$.

Uji Hipotesis

1. Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.161706	Mean dependent var	-0.008851
Adjusted R-squared	0.088811	S.D. dependent var	0.121646
S.E. of regression	0.116119	Akaike info criterion	-1.375511
Sum squared resid	0.620245	Schwarz criterion	-1.186116
Log likelihood	40.07553	Hannan-Quinn criter.	-1.303138
F-statistic	2.218333	Durbin-Watson stat	2.189749
Prob(F-statistic)	0.081657		

Uji koefisien determinasi memiliki nilai *R-squared* berada diantara 0 sampai dengan 1. Pada hasil tabel diatas, hasil dari *R-squared* sebesar 0.161706 atau 1.61706% dari hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 1.61706% sisanya yaitu sebesar 0.838294 dijelaskan oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam model penelitian ini.

2. Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.014270	0.016389	-0.870691	0.3884
X1_ROE	-0.041221	0.016516	-2.495759	0.0162
X2_LN_TA	30.19099	13.18295	2.290155	0.0266

Hipotesis 1

Pada tabel hasil analisis di atas, terdapat nilai thitung sebesar -2.495759 dengan nilai ttabel sebesar 1.67655 yaitu thitung < ttabel dengan nilai probabilitas sebesar 0.0162 (0.0162 < 0.05) dapat diartikan H0 ditolak dan Ha diterima, yang berarti *return on equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hipsotesis 2

Pada tabel hasil analisis di atas, terdapat nilai thitung sebesar 2.290155 dengan nilai ttabel sebesar 1.67655 yaitu thitung > ttabel probabilitas sebesar 0.0266 (0.0266 < 0.05) dapat diartikan bahwa H0 diterima dan Ha ditolak, yang berarti *In total asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Uji f

R-squared	0.161706	Mean dependent var	-0.008851
Adjusted R-squared	0.088811	S.D. dependent var	0.121646
S.E. of regression	0.116119	Akaike info criterion	-1.375511
Sum squared resid	0.620245	Schwarz criterion	-1.186116
Log likelihood	40.07553	Hannan-Quinn criter.	-1.303138
F-statistic	2.218333	Durbin-Watson stat	2.189749
Prob(F-statistic)	0.081657		

Pada tabel diatas, memiliki nilai fhitung sebesar 2.218333 dengan nilai ftabel sebesar 3.13 yaitu fhitung < ftabel maka H0 diterima dan Ha ditolak dan dapat diartikan bahwa variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen secara simultan. Sehingga dapat disimpulkan profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

Model Regresi Linier

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.014270	0.016389	-0.870691	0.3884
X1_ROE	-0.041221	0.016516	-2.495759	0.0162
X2_LN_TA	30.19099	13.18295	2.290155	0.0266

$$PBV = -0.041221 ROE + 30.19099 SIZE \epsilon it$$

1. Nilai konstanta sebesar -0.014270 menunjukkan bahwa variabel return on equity dan variabel *In total asset* sama dengan 0 maka nilai PBV turun sebesar -0.014270.
2. Jika *return on equity* meningkat 1 satuan maka hal ini menunjukkan *Price to book value* turun sebesar -0.041221 satuan.
3. Setiap kenaikan 1 satuan *In total asset* maka *price to book value* akan naik sebesar

30.19099 satuan.

Analisis Hasil Penelitian

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang diproksikan menggunakan *return on equity* pada tabel *return on equity* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan *price to book value*. Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian dari Ardila (2017). Nilai perusahaan bisa mengalami penurunan ketika profitabilitas yang tinggi dan para investor tidak terlalu mereaksi untuk memiliki keputusan dalam berinvestasi sehingga harga saham dapat menyebabkan penurunan. Keputusan yang penting dalam perusahaan yaitu sebuah investasi karena investasi dapat ditentukan dari nilai perusahaan dan investor tidak sepenuhnya mempengaruhi profitabilitas karena profitabilitas biasanya diharapkan oleh investor yang lebih kepada keuntungan berinvestasi jangka panjang.

2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan yang diproksikan menggunakan *ln total asset* pada tabel 4.11 menunjukkan hasil bahwa *ln total asset* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan *price to book value* terhadap 3 bank Syariah yang telah IPO dari tahun 2018 sampai dengan 2019. Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian Kosimpang (2017), Yanti dan Darmayanti (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan besar kecilnya suatu ukuran perusahaan akan berpengaruh terhadap sebuah nilai perusahaan karena sumber dana yang baik akan diperoleh dari ukuran perusahaan yang baik dan banyak menarik para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

5. KESIMPULAN DAN SARAN

1. Berdasarkan hasil analisis, Pada tabel hasil analisis di atas, terdapat nilai thitung sebesar -2.495759 dengan nilai ttabel sebesar 1.67655 yaitu thitung < ttabel dengan nilai probabilitas sebesar 0.0162 ($0.0162 < 0.05$) dapat diartikan H_0 ditolak dan H_a diterima, yang berarti *return on equity* berpengaruh negatif dan signifikan pada Bank Panin Dubai Syariah, Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah, dan Bank Rakyat Indonesia Syariah yang listing di BEI dari tahun 2018 sampai 2019.
2. Berdasarkan hasil analisis, Pada tabel hasil analisis di atas, terdapat nilai thitung sebesar -2.495759 dengan nilai ttabel sebesar 1.67655 yaitu thitung < ttabel dengan nilai probabilitas sebesar 0.0162 ($0.0162 < 0.05$) dapat diartikan H_0 ditolak dan H_a diterima, yang berarti *return on equity* berpengaruh negatif dan signifikan pada Bank Panin Dubai Syariah, Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah, dan Bank Rakyat Indonesia Syariah yang listing di BEI dari tahun 2018 sampai 2019.
3. Nilai konstanta sebesar -0.014270 menunjukkan bahwa variabel *return on equity* dan variabel *ln total asset* sama dengan 0 maka nilai PBV turun sebesar -0.014270

Dari hasil penelitian ini disarankan untuk perbankan syariah diharapkan untuk lebih giat lagi mengumpulkan laba sebanyak-banyaknya dan mengukur tingkat penyesuaian operasional dalam menggunakan aset yang dimiliki agar profitabilitas pada perusahaan dapat meningkat serta keberlangsungan hidup perusahaan akan lebih terjamin dan dapat dipandang baik oleh para investor sehingga banyak investor yang ingin menanamkan modalnya kepada perusahaan jika sebuah perusahaan memiliki profitabilitas yang bagus maka perusahaan dapat membagikan dividen yang tinggi kepada investor sehingga harapan bagi kemakmuran investor dapat terpenuhi.

DAFTAR PUSTAKA

- Darmaji, T.D. (2011). Pasar Modal di Indonesia, Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
 Ghozali (2013). Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 21 update PLSRegresi. Edisi 7. ISBN: 979.704.300.2.

- Badan Penerbit Universitas Diponegoro. *Jurnal Akuntansi Indonesia* (2014). Faktor Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia. (Studi Kasus pada Bank Umum Syariah di Indonesia Tahun 2009 –2012). Vol. 3 No. 2 Juli 2014.
- Kasmir (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kusumajaya, D. K. O. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Unpublished Thesis*, Universitas Udayana, Denpasar.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan *Dividen* dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2.
- Pramana, I. dan Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas dan *Size* terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Puspaningtyas, L. (2019) .Sebelum Lakukan IPO, Mandiri Syariah Diminta Benahi Ini. <https://republika.co.id/berita/pm3jm3383/sebelum-lakukan-ipo-mandiri-syariah-diminta-benahi-ini>
- Putri, O. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.Vol 4.
- Scott, W. R. (2012). *Financial accounting theory sixth edition*.
- Winarno, W. W. (2011). Judul buku Analisis Ekonometrika dan statistika dengan *Eviews*, edisi ketiga.