PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PT DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES, Tbk YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Septiany Velita
Sarjana Akuntansi

Yansen Siahaan, Jubi, Nelly Ervina

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui gambaran likuiditas, struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan, pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas serta pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode analisis deskriptif kualitatif dan analisis deskriptif kuantitatif. Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, analisis regresi linier sederhana, koefisien korelasi, koefisien determinasi dan uji hipotesis. Analisis dilakukan dengan menggunakan IBM SPSS *Statistic* versi 20.

Hasil penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut: 1. Berdasarkan uji hipotesis pertama, likuiditas dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. 2. Berdasarkan uji hipotesis kedua, likuiditas berpengaruh tidak signifikan, sedangkan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. 3. berdasarkan uji hipotesis ketiga, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun saran dari penelitian ini adalah sebaiknya perusahaan melakukan pengendalian yang baik terhadap aset lancar untuk meningkatkan laba, mengelola hutang jangka panjang, meningkatkan penjualan, dan meminimalkan beban operasional. Selain itu, bagi peneliti selanjutnya perlu meneliti faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata Kunci: Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan.

Abstract

*The purpose of the research is to find description of liquidity, capital structure, profitability, and firm value, the influence of liquidity and capital structure to the profitability, and the influence of profitability to the firm value at PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk listed in Indonesia Stock Exchange. The research used descriptive qualitative analysis and descriptive quantitative analysis. Data collection is done by using documentation method. The analysis technique used is the classical assumption test, multiple linear regression analysis, simple linear regression analysis, correlation coefficient, determination coefficient, and hypothesis testing. The data analysis was carried out using the IBM SPSS *Statistic* program version 20.*

The result of this research show that 1. Based on the first hypothesis testing, liquidity and capital structure have a significant effect to profitability. 2. Based on the second hypothesis testing, liquidity has no significant effect, but capital structure has significant effect to profitability. 3. Based on the third hypothesis testing, profitability has significant effect to firm value. The suggestions of this research is that company should control the liquid assets to increase profit, manage the long term debt, increase sales, and minimize the operational expenses. Furthermore, for the next researchers needs to research the other factor that effect the firm value.

Keywords: *Liquidity, Capital Structure, Profitability, and Firm Value.*

1. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi telah terjadi perkembangan yang pesat dalam dunia bisnis di Indonesia. Hal ini dapat dilihat dari banyaknya perusahaan yang telah berdiri. Nilai perusahaan mencerminkan kinerja dan kemakmuran perusahaan melalui harga saham, dimana dapat mempengaruhi keputusan calon investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Nilai perusahaan

yang baik akan dipandang baik oleh calon investor.

Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) karena rasio ini memperlihatkan perbandingan harga pasar saham dengan nilai bukunya. Tingkat *Price to Book Value* (PBV) yang tinggi akan meyakinkan investor akan prospek perusahaan dan mampu meningkatkan kemakmuran.

Berikut ini akan disajikan gambaran *Current Ratio* (CR) sebagai parameter likuiditas, *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) sebagai parameter struktur modal, *Return on Equity* (ROE) sebagai parameter profitabilitas, dan *Price to Book Value* (PBV) sebagai parameter nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017 dapat dilihat pada Tabel 1.1.

Tabel 1.1.

Gambaran CR, LTDER, ROE, dan PBV pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Tahun	CR (Kali)	LTDER (Kali)	ROE (Kali)	PBV (Kali)
2010	1,41	3,55	0,24	4,34
2011	3,32	2,73	0,19	2,56
2012	3,71	1,31	0,11	1,21
2013	1,09	0,34	0,11	0,91
2014	1,52	0,51	0,10	3,11
2015	1,50	0,42	0,09	1,38
2016	1,44	0,39	0,04	1,97
2017	1,41	0,32	0,04	1,22
Rata-rata	1,93	1,20	0,12	1,86

Sumber: Laporan Keuangan PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), data diolah

Dari Tabel 1.1 di atas, dapat dilihat bahwa nilai *Current Ratio* (CR), *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), *Return on Equity* (ROE), dan *Price to Book Value* (PBV) mengalami fluktuasi dan cenderung menurun.

1.2. Rumusan Masalah

1. Bagaimana gambaran likuiditas, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagaimana pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial.
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui gambaran likuiditas, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Metodologi Penelitian

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan cara mengakses situs <http://www.idx.co.id> dan <http://duniainvestasi.com> serta sumber lainnya. Desain penelitian ini adalah penelitian kepustakaan (*library research*). Teknik analisa data yang digunakan adalah uji asumsi klasik, analisa deskriptif kualitatif, analisa deskriptif kuantitatif.

2. LANDASAN TEORI

2.1. Akuntansi

Menurut Rudianto (2012:5), “akuntansi adalah sistem informasi yang menghasilkan laporan kepada pihak-pihak yang berkepentingan mengenai aktivitas ekonomi dan kondisi suatu perusahaan.”.

Selanjutnya menurut Yadiati dan Ilham (2006:6), “akuntansi adalah suatu sistem informasi yang mengidentifikasi, mencatat, dan mengomunikasikan kejadian ekonomi dari suatu organisasi kepada pihak yang berkepentingan”. Berdasarkan pengertian di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa akuntansi merupakan suatu sistem untuk menghasilkan suatu laporan berupa keuangan dari suatu perusahaan yang berisi tentang kegiatan keuangan.

2.2. Analisa Laporan Keuangan

Menurut Subramanyam dan John (2010:4), “analisis laporan keuangan (*financial statement analysis*) adalah aplikasi dari alat dan teknik analisis untuk laporan keuangan bertujuan umum dan data-data yang berkaitan untuk menghasilkan estimasi dan kesimpulan yang bermanfaat dalam analisis bisnis”. Menurut Astuti (2004:29), “analisis laporan keuangan adalah segala sesuatu yang menyangkut penggunaan informasi akuntansi untuk membuat keputusan bisnis dan investasi”.

Berdasarkan pengertian di atas dapat disimpulkan bahwa analisis laporan keuangan adalah alat dan teknik analisis yang menyangkut penggunaan informasi akuntansi pada laporan keuangan perusahaan untuk menilai kinerja perusahaan dan membuat keputusan finansial.

2.3. Likuiditas

Menurut pendapat Sudana (2011:21), “likuiditas adalah mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek”. Menurut Brigham dan Joel (2001:79), “likuiditas adalah menunjukkan hubungan kas dan aktiva lainnya dengan kewajiban lancar”. Berdasarkan pengertian di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa likuiditas adalah mengukur kemampuan perusahaan dalam membiayai kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aktiva lancar.

2.4. Struktur Modal

Menurut Horne dan John (2013:176), “struktur modal adalah bauran (atau proporsi) pembiayaan jangka panjang permanen perusahaan yang diwakili oleh utang, saham preferen, dan ekuitas saham biasa”. Adapun menurut Sudana (2011:143), “struktur modal adalah pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang jangka panjang dengan modal sendiri”. Berdasarkan pengertian di atas dapat disimpulkan bahwa struktur modal adalah penggunaan dana dari pinjaman atau utang jangka panjang perusahaan dan dibandingkan dengan modal sendiri.

2.5. Profitabilitas

Adapun menurut Sudana (2011:22), “profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan”.

Menurut Brigham dan Joel (2001:89), “profitabilitas adalah sekelompok rasio yang memperlihatkan pengaruh gabungan dari likuiditas, manajemen aktiva, dan hutang terhadap hasil operasi”. Berdasarkan pengertian di atas, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, dan penjualan.

2.6. Nilai Perusahaan

Menurut Keown, *et al* (2004:270), “nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas surat berharga, hutang dan ekuitas perusahaan yang beredar”. Menurut Astuti (2004:38), “rasio nilai pasar atau nilai perusahaan adalah sekumpulan rasio yang menghubungkan harga saham perusahaan dengan laba dan nilai buku per saham”. Berdasarkan pengertian di atas, maka dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan adalah berhubungan dengan surat berharga dan saham yang dimiliki perusahaan serta berkaitan dengan penilaian kinerja perusahaan.

2.7. Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas

Profitabilitas dapat dipengaruhi oleh likuiditas dan struktur modal yang dimiliki perusahaan. Menurut Horne dan John (2013:254), likuiditas perusahaan berbanding terbalik dengan profitabilitas. Peningkatan likuiditas biasanya dibayar dengan penurunan profitabilitas. Likuiditas perusahaan yang semakin tinggi menunjukkan kemampuan untuk menghasilkan laba semakin rendah. Menurut Sudana (2011:153), berdasarkan teori sinyal, perusahaan yang mampu menghasilkan laba cenderung meningkat jumlah utangnya, karena tambahan pembayaran bunga akan diimbangi dengan laba sebelum pajak.

2.8. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan yang hendak dicapai perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas. Menurut Modigliani dan Miller (1961) dalam Atmaja (2008:285), nilai perusahaan ditentukan oleh profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi *profit* yang diperoleh perusahaan. Hal ini akan berdampak pada nilai perusahaan.

3. PEMBAHASAN

3.1. Analisis

3.1.1. Analisis Deskripsi Kualitatif

1. Gambaran Likuiditas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Gambaran likuiditas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) disajikan dalam Tabel 3.1.

Tabel 3.1.
Current Ratio pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Tahun	Aset Lancar (Rp)	Hutang Lancar (Rp)	CR (Kali)
2010	68.876.028.849	48.689.958.695	1,41
2011	85.263.161.346	25.681.969.538	3,32
2012	101.636.804.606	27.406.181.652	3,71
2013	125.965.548.849	115.175.735.164	1,09
2014	137.786.737.303	90.410.930.975	1,52
2015	149.219.833.580	99.754.926.767	1,50
2016	175.610.042.112	122.215.578.591	1,44
2017	214.552.103.599	152.205.007.314	1,41
Rata-Rata			1,93
Nilai Minimum			1,09
Nilai Maksimum			3,71

Sumber: Data diolah (www.idx.co.id)

Dari hasil analisis dapat dilihat bahwa nilai *Current Ratio* (CR) berfluktuasi dan cenderung menurun. Hal ini disebabkan peningkatan hutang lancar lebih tinggi dari peningkatan aset lancar.

2. Gambaran Struktur Modal pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Gambaran struktur modal pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang diukur dengan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017 pada Tabel 3.2.

Tabel 3.2.
Long Term Debt to Equity Ratio pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Tahun	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	LTDER (Kali)
2010	75.935.050.500	21.393.699.131	3,55
2011	99.602.701.218	36.444.576.102	2,73
2012	110.401.247.874	84.550.414.340	1,31
2013	35.776.569.206	104.132.741.559	0,34
2014	60.801.261.321	119.570.531.323	0,51
2015	59.392.583.086	143.105.303.891	0,42
2016	57.597.159.072	148.901.994.619	0,39
2017	52.007.950.259	161.185.212.532	0,32

Rata-Rata	1,20
Nilai Minimum	0,32
Nilai Maksimum	3,55

Sumber: Data diolah (www.idx.co.id)

Dari hasil analisis dapat dilihat bahwa nilai *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk berfluktuasi dan cenderung menurun. Hal ini disebabkan oleh peningkatan total ekuitas lebih tinggi dari peningkatan hutang jangka panjang,

3. Gambaran Profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2017

Gambaran profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk disajikan dalam Tabel 3.3.

Tabel 3.3.

Return to Equity pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	ROE (Kali)
2010	5.052.480.291	21.393.699.131	0,24
2011	7.092.635.864	36.444.576.102	0,19
2012	9.067.042.462	84.550.414.340	0,11
2013	11.730.359.719	104.132.741.559	0,11
2014	11.892.050.477	119.570.531.323	0,10
2015	13.540.600.094	143.105.303.891	0,09
2016	5.750.877.109	148.901.994.619	0,04
2017	6.748.725.135	161.185.212.532	0,04
Rata-Rata			0,12
Nilai Minimum			0,04
Nilai Maksimum			0,24

Sumber: Data diolah (www.idx.co.id)

Dari hasil analisis dapat dilihat bahwa *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk berfluktuasi dan cenderung menurun. Hal ini disebabkan oleh laba yang diperoleh setiap tahun berfluktuasi sedangkan total ekuitas terus mengalami peningkatan.

4. Gambaran Nilai Perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Gambaran nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk disajikan dalam Tabel 3.4.

Tabel 3.4.

Price to Book Value pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2017

Tahun	Harga saham (Rp)	Nilai Buku	PBV (Kali)
2010	50	11,52	4,34
2011	50	19,54	2,56
2012	55	45,45	1,21
2013	51	55,99	0,91
2014	200	64,31	3,11
2015	106	76,98	1,38
2016	158	80,10	1,97
2017	106	86,71	1,22
Rata-Rata			1,86

Nilai Minimum	0,91
Nilai Maksimum	4,34

Sumber: Data diolah (www.idx.co.id)

Dari hasil analisis dapat dilihat bahwa *Price to Book Value* (PBV) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk berfluktuasi dan cenderung menurun.

3.1.2. Analisis Deskriptif Kuantitatif

1. Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda pada penelitian menggunakan SPSS versi 20 dapat dilihat pada Tabel 3.5.

Tabel 3.5

Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
(Constant)	,065	,023	
1 CR	-,007	,012	-,100
LTDER	,053	,009	,970

a. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Berdasarkan Tabel 3.5, model persamaan regresi yang diperoleh adalah sebagai berikut:

$$Z = 0,065 - 0,007X_1 + 0,053X_2$$

Artinya likuiditas berpengaruh negatif, sedangkan struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

2. Regresi Linier Sederhana

1) Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas

Analisis regresi linier sederhana menggunakan bantuan SPSS versi 20 yang disajikan pada Tabel 3.6.

Tabel 3.6.

Hasil Regresi Likuiditas Terhadap Profitabilitas Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	,080	,058	
CR	,018	,027	,264

a. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Berdasarkan Tabel 3.6, model persamaan regresi yang diperoleh adalah sebagai berikut:

$$Z = 0,080 + 0,018X_1$$

Artinya likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017 secara parsial.

2) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas

Analisis regresi linier sederhana menggunakan bantuan SPSS versi 20 yang disajikan pada Tabel 3.7.

Tabel 3.7.
Hasil Regresi Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	,054	,014	
LTDER	,051	,008	,933

a. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Berdasarkan Tabel 3.7, model persamaan regresi yang diperoleh adalah sebagai berikut:

$$Z = 0,054 + 0,051X_2$$

Artinya struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017 secara parsial.

3) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Analisis regresi linier sederhana menggunakan bantuan SPSS versi 20 yang disajikan pada Tabel 3.8.

Tabel 3.8.
Hasil Regresi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	,698	,652	
ROE	12,081	4,940	,707

a. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Berdasarkan Tabel 3.8, model persamaan regresi yang diperoleh adalah sebagai berikut:

$$\hat{Y} = 0,698 + 12,081Z$$

Artinya profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

3. Koefisien Korelasi dan Determinasi

1) Hubungan Likuiditas dan Struktur Modal Dengan Profitabilitas

Hasil analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi dari hubungan likuiditas dan struktur modal dengan profitabilitas adalah sebagai berikut:

Tabel 3.9.
Hasil Analisis Korelasi dan Koefisien Determinasi (1)
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,938 ^a	,879	,831	,02843

a. Predictors: (Constant), LTDER, CR

b. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.9 dapat dilihat bahwa nilai r sebesar 0,938, artinya terdapat hubungan yang sangat kuat antara likuiditas dan struktur modal dengan profitabilitas pada PT Dharma

Samudera Fishing Industries, Tbk. Koefisien determinasi sebesar 0,879, artinya tinggi rendahnya profitabilitas sebesar 87,9% dapat dijelaskan oleh variabel likuiditas dan struktur modal, sedangkan sisanya 12,1% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

2) Hubungan Likuiditas Dengan Profitabilitas

Hasil analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi dari hubungan likuiditas dengan profitabilitas adalah sebagai berikut:

Tabel 3.10.
Hasil Analisis Korelasi dan Koefisien Determinasi (2)
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,264 ^a	,070	-,085	,07196

a. Predictors: (Constant), CR

b. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.10 dapat dilihat bahwa nilai r sebesar 0,264 yang artinya terdapat hubungan yang rendah antara likuiditas dengan profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk. Koefisien determinasi sebesar 0,070, artinya tinggi rendahnya profitabilitas sebesar 7% dapat dijelaskan oleh variabel likuiditas, sedangkan sisanya 93% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini, seperti kebijakan dividen, efisiensi modal kerja, *profit margin*, rasio manajemen aset, dan lain-lain.

3) Hubungan Struktur Modal Dengan Profitabilitas

Hasil analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi dari hubungan struktur modal dengan profitabilitas adalah sebagai berikut:

Tabel 3.11.
Hasil Analisis Korelasi dan Koefisien Determinasi (3)
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,933 ^a	,870	,849	,02685

a. Predictors: (Constant), LTDER

b. Dependent Variable: ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.11 dapat dilihat bahwa nilai r sebesar 0,933 yang artinya terdapat hubungan yang sangat kuat antara struktur modal dengan profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk. Koefisien determinasi sebesar 0,870, artinya tinggi rendahnya profitabilitas sebesar 87% dapat dijelaskan oleh variabel likuiditas dan struktur modal, sedangkan sisanya 13% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

4) Hubungan Profitabilitas Dengan Nilai Perusahaan

Hasil analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi dari hubungan

profitabilitas dengan nilai perusahaan adalah sebagai berikut:

Tabel 3.12.
Hasil Analisis Korelasi dan Koefisien
Determinasi (4)
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,707 ^a	,499	,416	,90290

a. Predictors: (Constant), ROE
b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.12 dapat dilihat bahwa nilai r sebesar 0,707 yang artinya terdapat hubungan yang kuat antara profitabilitas dengan nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk. Koefisien determinasi sebesar 0,499, artinya tinggi rendahnya nilai perusahaan sebesar 49,9% dapat dijelaskan oleh variabel profitabilitas, sedangkan sisanya 50,1% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

4. Uji Hipotesis

1) Uji Hipotesis 1

Uji hipotesis 1 menggunakan uji F untuk mengetahui apakah likuiditas dan struktur modal berpengaruh terhadap profitabilitas secara simultan. Hasil uji F dapat dilihat pada Tabel 3.13.

Tabel 3.13.
Hasil Uji F
ANOVA^a

Model	F	Sig.
Regression	18,162	,005 ^b
1 Residual		
Total		

a. Dependent Variable: ROE
b. Predictors: (Constant), LTDER, CR

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.13 diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 18,162 sedangkan F_{tabel} dengan derajat bebas (0,05), (2 vs 5) sebesar 5,79 atau taraf signifikansi $0,005 < \alpha 0,05$, maka H_0 ditolak, artinya likuiditas dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2) Uji Hipotesis 2

Uji hipotesis 2 menggunakan uji t untuk mengetahui apakah likuiditas dan struktur modal mempunyai hubungan yang signifikan atau tidak terhadap profitabilitas secara parsial. Pengujian uji t likuiditas terhadap profitabilitas disajikan pada Tabel 3.14.

Tabel 3.14.
Hasil Uji t (1)
Coefficients^a

Model	t	Sig.
1 (Constant)	1,365	,221
CR	,671	,527

a. Dependent Variable: ROE
Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.14. dapat dilihat bahwa *Current Ratio* (CR) mempunyai nilai t_{hitung} sebesar 0,671, sedangkan t_{tabel} dengan $df = n - k - 1$ ($8 - 2 - 1 = 5$) sebesar 2,570 atau dengan taraf signifikan $0,527 > \alpha 0,05$, maka H_0 diterima, artinya likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

Selanjutnya perhitungan uji t struktur modal terhadap profitabilitas disajikan pada Tabel 3.15.

Tabel 3.15.
Hasil Uji t (2)
Coefficients^a

Model	t	Sig.
1 (Constant)	3,983	,007
LTDER	6,350	,001

a. Dependent Variable: ROE
Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.15. diketahui bahwa *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) mempunyai nilai t_{hitung} sebesar 6,350, sedangkan t_{tabel} dengan $df = n - k - 1$ ($8 - 2 - 1 = 5$) sebesar 2,570 atau dengan taraf signifikan $0,001 < \alpha 0,05$, maka H_0 ditolak, artinya struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

3) Uji Hipotesis 3

Uji hipotesis 3 menggunakan uji t untuk mengetahui apakah profitabilitas dan nilai perusahaan mempunyai hubungan yang signifikan atau tidak. Pengujian uji t profitabilitas terhadap nilai perusahaan disajikan pada Tabel 3.16.

Tabel 3.16.
Hasil Uji t (3)
Coefficients^a

Model	t	Sig.
1 (Constant)	1,071	,325
ROE	2,445	,050

a. Dependent Variable: PBV
Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 20), 2018

Dari Tabel 3.16 diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 2,445, sedangkan t_{tabel} dengan $df = n - k - 1$ ($8 - 1 - 1 = 6$) sebesar 2.446 atau dengan taraf signifikan sama dengan $\alpha 0,05$, maka H_0 ditolak, artinya profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.2. Evaluasi

1. Evaluasi Likuiditas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dari hasil penelitian menunjukkan kondisi likuiditas perusahaan periode 2010-2017 yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) mengalami fluktuasi dan cenderung menurun.

Nilai rata-rata *Current Ratio* (CR) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 sebesar 1,93 kali.

Nilai *Current Ratio* (CR) maksimum terjadi pada tahun 2012 yaitu sebesar 3,71 kali, dimana peningkatan aset lancar lebih besar dari peningkatan hutang lancar. Nilai *Current Ratio* (CR) minimum terjadi pada tahun 2013 sebesar 1,09 kali, dimana peningkatan hutang lancar lebih besar dari peningkatan aset lancarnya.

2. Evaluasi Struktur Modal pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dari hasil penelitian menunjukkan kondisi struktur modal yang diukur dengan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) perusahaan cenderung mengalami penurunan. Rata-rata nilai *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 sebesar 1,20 kali. Hal ini menunjukkan rata-rata perbandingan hutang jangka panjang dengan ekuitas sebesar 1,20 kali.

Nilai *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) maksimum terjadi pada tahun 2010 yaitu sebesar 3,55 kali, dimana total hutang jangka panjang besar karena hutang bank jangka panjang. Nilai *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) minimum terjadi pada tahun 2017 yaitu sebesar 0,32 kali. Hal ini terjadi karena total ekuitas mengalami peningkatan sementara hutang jangka panjang menurun.

3. Evaluasi Profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dari hasil penelitian menunjukkan kondisi profitabilitas perusahaan yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Rata-rata nilai *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 sebesar 0,12 kali. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata perbandingan laba tahun berjalan terhadap ekuitas sebesar 0,12 kali.

Nilai *Return on Equity* (ROE) maksimum berada pada tahun 2010 yaitu sebesar 0,24 kali. Hal ini disebabkan karena laba tahun berjalan lebih tinggi dibandingkan total ekuitas. Nilai *Return on Equity* (ROE) minimum berada pada tahun 2016 yaitu sebesar 0,04 kali. Hal ini terjadi karena laba tahun berjalan menurun yang disebabkan peningkatan biaya operasional lebih besar dari peningkatan penjualan.

4. Evaluasi Nilai Perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dari hasil penelitian menunjukkan kondisi nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) mengalami fluktuasi

dan cenderung menurun. Rata-rata nilai *Price to Book Value* (PBV) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 sebesar 1,86 kali. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata perbandingan harga saham dengan nilai buku sebesar 1,86 kali.

Nilai *Price to Book Value* (PBV) maksimum terjadi pada tahun 2010 sebesar 4,34 kali. Hal ini disebabkan oleh harga saham lebih tinggi dari nilai bukunya. Nilai *Price to Book Value* (PBV) minimum terjadi pada tahun 2013 sebesar 0,91 kali. Hal ini disebabkan oleh harga saham menurun sedangkan nilai bukunya meningkat.

5. Evaluasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Current Ratio (CR) mempunyai nilai t_{hitung} sebesar 0,671 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 2,570, sedangkan nilai signifikansi sebesar 0,527 lebih besar dari α 0,05, maka H_0 diterima, artinya *Current Ratio* (CR) berpengaruh tidak signifikan terhadap *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

Berdasarkan hasil regresi sederhana yaitu $Z = 0,080 + 0,018X_1$ diketahui bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil penelitian tidak sejalan dengan pernyataan Horne dan John (2013:254), likuiditas perusahaan berbanding terbalik dengan profitabilitas. Peningkatan likuiditas biasanya dibayar dengan penurunan profitabilitas. Likuiditas perusahaan yang semakin tinggi menyebabkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba semakin rendah.

6. Evaluasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER) mempunyai nilai t_{hitung} sebesar 6,350 lebih besar dari t_{tabel} sebesar 2,570, sedangkan nilai signifikansi (0,001) lebih kecil dari α 0,05, maka H_0 ditolak, artinya *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) berpengaruh signifikan terhadap *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

Berdasarkan hasil regresi sederhana yaitu $Z = 0,054 + 0,051X_2$ diketahui bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Hasil penelitian sejalan dengan pernyataan Sudana (2011:153), menyatakan berdasarkan teori sinyal, perusahaan yang mampu menghasilkan laba cenderung meningkat jumlah utangnya, karena tambahan

pembayaran bunga akan diimbangi dengan laba sebelum pajak.

7. Evaluasi Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dari hasil regresi berganda pengaruh likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas adalah $Z = 0,065 - 0,007X_1 + 0,053X_2$. Besar pengaruh yang dimaksud adalah apabila likuiditas dengan indikator *Current Ratio* (CR) dan struktur modal dengan indikator *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) memiliki nilai sama dengan nol, maka nilai *Return on Equity* (ROE) sebagai indikator dari profitabilitas memiliki nilai sebesar 0,065.

Koefisien regresi likuiditas (X_1) sebesar - 0,007 yang berarti bahwa setiap kenaikan *Current Ratio* (CR) sebesar 1 satuan, maka *Return on Equity* (ROE) akan turun sebesar 0,007 satuan dengan asumsi variabel lainnya tetap atau sama dengan nol. Hasil penelitian sejalan dengan pernyataan Horne dan John (2013:254), likuiditas perusahaan berbanding terbalik dengan profitabilitas. Likuiditas perusahaan yang semakin tinggi menyebabkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba semakin rendah.

Besar pengaruh untuk struktur modal (X_2) sebesar 0,053 yang berarti bahwa setiap kenaikan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) sebesar 1 satuan, maka *Return on Equity* (ROE) akan naik sebesar 0,053 satuan. Hasil penelitian sejalan dengan pernyataan Sudana (2011:153), berdasarkan teori sinyal, perusahaan yang mampu menghasilkan laba cenderung meningkat jumlah utangnya, karena tambahan pembayaran bunga akan diimbangi dengan laba sebelum pajak.

Dari pengujian koefisien korelasi dan determinasi diketahui bahwa nilai r sebesar 0,938 yang berarti terdapat hubungan yang sangat kuat antara variabel dependen (ROE) dengan variabel independen (CR dan LTDER). Sementara R^2 sebesar 0,879, yang berarti 87,9% variabel dari *Return on Equity* (ROE) dapat dijelaskan oleh *Current Ratio* (CR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER), sedangkan sisanya 12,1% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 1 diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 18,162 lebih besar dari F_{tabel} sebesar 5,79, sedangkan nilai signifikansi sebesar 0,005 lebih kecil dari α 0,05, maka H_0 ditolak, artinya *Current Ratio* (CR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) berpengaruh signifikan terhadap *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

8. Evaluasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Hasil regresi profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah $\hat{Y} = 0,698 + 12,081Z$. Besar pengaruh yang dimaksud adalah apabila profitabilitas dengan indikator *Return on Equity* (ROE) memiliki nilai sama dengan nol, maka nilai *Price to Book Value* (PBV) sebagai indikator dari profitabilitas memiliki nilai sebesar 0,698.

Koefisien regresi profitabilitas (Z) sebesar 12,081 yang berarti bahwa setiap kenaikan *Return on Equity* (ROE) sebesar 1 satuan, maka *Price to Book Value* (PBV) akan naik sebesar 12,081 satuan. Hasil penelitian sejalan dengan pernyataan Modigliani dan Miller (1961) dalam Atmaja (2008:285), menyatakan bahwa nilai perusahaan ditentukan oleh profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi *profit* yang diperoleh perusahaan. Hal ini akan berdampak pada nilai perusahaan.

Dari pengujian koefisien korelasi dan determinasi diketahui bahwa nilai r sebesar 0,707 yang artinya terdapat hubungan yang kuat antara profitabilitas dengan nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selanjutnya, diperoleh koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,499, artinya tinggi rendahnya nilai perusahaan sebesar 49,9% dapat dijelaskan oleh variabel profitabilitas, sedangkan sisanya 50,1% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis 3 diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 2,445, sedangkan t_{tabel} sebesar 2,446 atau dengan taraf signifikan sama dengan α 0,05, maka H_0 ditolak, artinya profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. KESIMPULAN DAN SARAN

4.1. Kesimpulan

1. Nilai rata-rata likuiditas yang dihitung dengan *Current Ratio* (CR) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Nilai minimum CR sebesar 1,09 kali pada tahun 2013. Nilai maksimum CR sebesar 3,71 kali pada tahun 2012.
2. Nilai rata-rata struktur modal yang dihitung dengan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LTDER) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Nilai minimum LTDER sebesar

- 0,32 kali pada tahun 2017. Nilai maksimum LTDER sebesar 3,55 kali pada tahun 2010.
3. Nilai rata-rata profitabilitas yang dihitung dengan *Return on Equity* (ROE) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Nilai minimum ROE sebesar 0,04 kali pada tahun 2016. Nilai maksimum ROE sebesar 0,24 kali pada tahun 2010.
 4. Nilai rata-rata nilai perusahaan yang dihitung dengan *Price to Book Value* (PBV) pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk periode 2010-2017 mengalami fluktuasi dan cenderung menurun. Nilai minimum PBV sebesar 0,91 kali pada tahun 2013. Nilai maksimum PBV sebesar 4,34 kali pada tahun 2010.
 5. Dari hasil pengujian regresi linier berganda diketahui bahwa likuiditas berpengaruh negatif, sedangkan struktur modal berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.
 6. Dari hasil pengujian regresi linier sederhana diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.
 7. Dari hasil uji koefisien korelasi dan determinasi likuiditas dan struktur modal terhadap profitabilitas diketahui bahwa terdapat hubungan yang sangat kuat dan positif antara likuiditas (X_1) dan struktur modal (X_2) terhadap profitabilitas (Z) dan profitabilitas lebih banyak dipengaruhi oleh likuiditas dan struktur modal.
 8. Dari hasil uji koefisien korelasi dan determinasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan diketahui bahwa terdapat hubungan yang kuat dan positif antara profitabilitas (Z) terhadap nilai perusahaan (Y) dan nilai perusahaan lebih banyak dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian.
 9. Hasil pengujian hipotesis pertama diketahui bahwa likuiditas dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.
 10. Hasil pengujian hipotesis kedua diketahui bahwa likuiditas berpengaruh tidak signifikan, sedangkan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.
 11. Hasil pengujian hipotesis ketiga diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan

terhadap nilai perusahaan pada PT Dharma Samudera Fishing Industries, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017.

4.2. Saran

1. Untuk meningkatkan profitabilitas sebaiknya perusahaan melakukan pengendalian yang baik pada aset lancar agar tidak terjadi penumpukan dan menghambat penerimaan laba, misalnya kas dan bank, piutang usaha, dan persediaan.
2. Untuk perusahaan yang menggunakan struktur modal sebaiknya perusahaan mengelola hutang jangka panjang dengan menyediakan dana cadangan, membuat daftar hutang lengkap dengan tanggal jatuh temponya sehingga dapat memperkirakan waktu dan strategi agar dapat membayar tepat waktu, serta menggunakan hutang untuk meningkatkan produktivitas sehingga profitabilitas perusahaan akan meningkat.
3. Untuk meningkatkan profitabilitas sebaiknya perusahaan lebih meningkatkan penjualan dan meminimalkan beban operasional.
4. Untuk meningkatkan nilai perusahaan sebaiknya perusahaan melakukan pengendalian yang baik terhadap manajemen aset, manajemen utang, dan ekuitas agar profitabilitas perusahaan dapat meningkat. Selain itu, perusahaan perlu membuat kebijakan dividen yang baik agar para pemegang saham dapat menerima dividen dari pencapaian laba serta mampu menarik lebih banyak calon investor.

5. DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Dewi. 2004. **Manajemen Keuangan Perusahaan**. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. **Manajemen Keuangan**. Edisi Revisi. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. **Manajemen Keuangan**. Edisi Kedelapan. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz. 2013. **Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan**. Edisi Ketigabelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Keown, et al. 2004. **Manajemen Keuangan Prinsip-Prinsip Dasar dan Aplikasi**. Edisi Kesembilan. Jakarta: PT Indeks.
- Rudianto. 2012. **Pengantar Akuntansi**. Jakarta: Erlangga.
- Subramanyam, K.R. dan John J. Wild. 2010. **Analisis Laporan Keuangan**. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I Made. 2011. **Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik**. Jakarta: Erlangga.
- Yadiati, Winwin dan Ilham Wahyudi. 2006. **Pengantar Akuntansi**. Jakarta: Kencana.