

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, EKUITAS DAN INFLASI TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah  
dan Majelis Penasehat Syariah Periode (2015-2019))**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ITA FITRIANA**

**NIM. 16840054**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN, EKUITAS, DAN INFLASI TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah  
dan Majelis Penasehat Syariah Periode 2015-2019)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS  
ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA RTA SEBAGAI SALAH SATU  
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU**

**EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ITA FITRIANA**

**NIM. 16840054**

**DOSEN PEMBIMBING**

**Dr. SLAMET HARYONO, S.E., M.Si., Akt.**

**NIP. 19761321 200003 1 005**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2021**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-851/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH RASIO KEUANGAN, EKUITAS DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah Periode (2015-2019))**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **ITA FITRIANA**  
Nomor Induk Mahasiswa : **16840054**  
Telah diujikan pada : **Selasa, 24 Agustus 2021**  
Nilai ujian Tugas Akhir : **A/B**

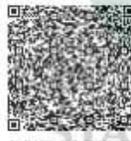
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**



Ketua Sidang  
Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 6123c910bda



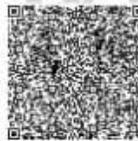
Penguji I  
Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc  
SIGNED

Valid ID: 612a89f52534



Penguji II  
Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak  
SIGNED

Valid ID: 6128296c325e



Yogyakarta, 24 Agustus 2021  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawati, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 612a82c3516cf



### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ita Fitriana

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta  
*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ita Fitriana

NIM :16840054

Judul Skripsi :“**PENGARUH RASIO KEUANGAN, EKUITAS DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi kasus pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasehat Syariah periode 2015-2019)**”.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 juni 2021

Pembimbing

**Dr. Slamet Haryono, S.E.,M.Si.,Ak.CA.**

**NIP. 19761321 200003 1 005**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : Ita Fitriana

NIM : 16840054

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rasio Keuangan, Ekuitas dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasehat Syariah Periode 2015-2019)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun sanduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat maklumi.

Yogyakarta, 16 Agustus 2021

Penulis



Ita Fitriana  
16840054

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ita Fitriana  
NIM : 16840054  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Rasio Keuangan, Ekuitas dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasehat Syariah Periode (2015-2019))”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 7 Juni 2021

Yang menyatakan



**Ita Fitriana**  
**NIM. 16840054**

**MOTTO**

**“TIDAK ADA YANG TIDAK MUNGKIN KETIKA KITA MAU BERUSAHA  
DAN BERDOA”**



## **PERSEMBAHAN**

Bismillahirrahmanirrahim

Skripsi ini saya persembahkan teruntuk:

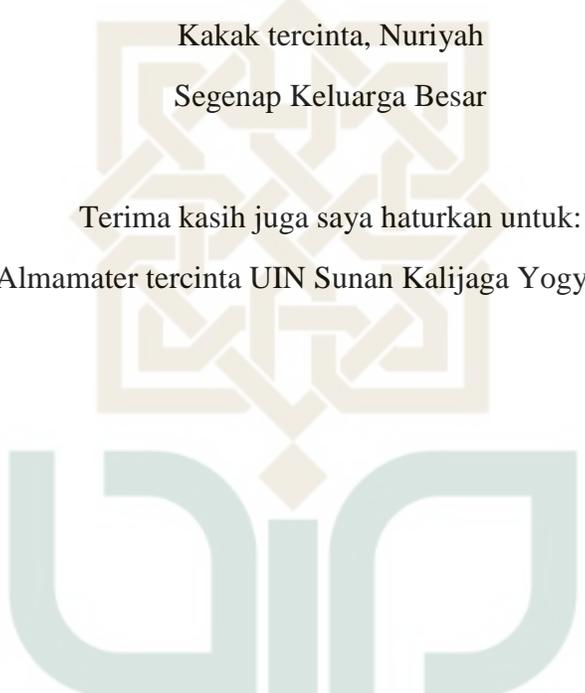
**“Kedua orangtua saya, Ibu Musri dan Bapak Lasran”**

Kakak tercinta, Nuriyah

Segenap Keluarga Besar

Terima kasih juga saya haturkan untuk:

Almamater tercinta UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penulisan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet

س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ڌ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

متعددة	ditulis	Muta'addidah
عدة	ditulis	'iddah

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

### E. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

### F. Vokal Pendek dan Penerapannya

----- <sup>◌</sup> -----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
----- <sub>◌</sub> -----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
----- <sup>◌</sup> -----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yāẓhabu</i>

### G. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	ditulis	$\bar{A}$
	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنَسَى	ditulis	$\bar{a}$
	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis	$\bar{i}$
	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis	$\bar{u}$
	ditulis	<i>furūḍ</i>

### H. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

### I. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

### J. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah Subhanahu Wata'ala, yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio Keuangan, Ekuitas dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasehat Syariah Periode (2015-2019)”**. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi meskipun jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu. Proses penelitian skripsi ini bukan tidak ada hambatan, melainkan penuh dengan lika-liku yang membuat penulis harus bekerja keras dalam mengumpulkan data-data yang sesuai dengan maksud dan tujuan melakukan penelitian. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan sari berbagai pihak, untuk itu dengan segala ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah.
4. Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik

5. Dr. H. Slamet Haryono, S.E.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Ibu Musri dan Bapak Lasran, kakak saya Nuriyah serta seluruh keluarga besar yang selalu mendukung dan mendoakan penulis.
9. Teman-teman Program Studi Akuntansi Syariah angkatan 2016 seperjuangan.
10. Sahabat-sahabat yang selalu menemani dalam suka maupun duka, Khusnul Amalia, Nurin Mutmainnah dan teman-teman Q8 semua.
11. Semua pihak yang tidak disebutkan namanya satu persatu.

Semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta doa yang diberikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 8 Juni 2021

Penulis



Ita Fitriana  
NIM. 16840054

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....	vi
MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xv
DAFTAR ISI .....	xvii
ABSTRAK .....	xix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian .....	11
D. Manfaat Penelitian .....	13
E. Sistemika Pembahasan BAB .....	14
BAB II LANDASAN TEORI .....	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Telaah Pustaka .....	29
C. Pengembangan Hipotesis .....	39
D. Kerangka Teoritis .....	45
BAB III METODE PENELITIAN .....	46
A. Jenis Penelitian .....	46

B. Sumber Data .....	46
C. Teknik Pengumpulan data .....	47
D. Populasi dan Sampel .....	47
E. Variabel dan Definisi Operasional variabel .....	48
F. Metode Analisis Data .....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	60
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	60
1. Statistik Deskriptif .....	60
2. Uji Teknik Estimasi Data Panel .....	66
3. Estimasi Regresi Data Panel .....	69
4. Uji Hipotesis .....	71
B. Pembahasan .....	71
BAB V PENUTUP .....	91
A. Kesimpulan .....	91
B. Keterbatasan .....	92
C. Saran .....	93
DAFTAR PUSTAKA .....	94
LAMPIRAN .....	97

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan, ekuitas, dan inflasi terhadap harga saham. Jenis penelitian yang dilakukan ini adalah penelitian kuantitatif kausalitas yaitu hubungan sebab akibat antara variabel independen dan variabel dependen yang menekankan pada pengujian teori-teori yang pengukuran variabel penelitiannya memanfaatkan angka dan menganalisis data penelitian menggunakan prosedur statistik. Penelitian ini dilakukan di dua negara yaitu Indonesia dan Malaysia pada sektor pertambangan.

Dalam penelitian ini, sampel diambil 12 perusahaan pertambangan pada tahun 2015-2019. Pengumpulan data dilakukan dengan metode purposive sampling. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis linier berganda dimana variabel independennya adalah profitabilitas, arus kas, leverage, ekuitas, likuiditas, inflasi dan size sedangkan variabel dependennya adalah harga saham.

Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh positif arus kas, inflasi dan size terhadap harga saham pada perusahaan di Indonesia sedangkan ekuitas berpengaruh negatif, sementara variabel profitabilitas, leverage dan likuiditas tidak berpengaruh. Hasil penelitian di negara Malaysia ekuitas berpengaruh positif, arus kas leverage dan likuiditas berpengaruh negatif sedangkan profitabilitas, inflasi dan size tidak berpengaruh terhadap harga saham.

**kunci: harga saham, arus kas, *leverage*, ekuitas, inflasi.**

## ***ABSTRACT***

The purpose of this study was to determine the effect of financial ratios, equity, and inflation on stock prices. The type of research carried out is quantitative causality research, namely the causal relationship between independent variables and dependent variables which emphasizes testing theories whose research variables are measured using numbers and analyzes research data using statistical procedures. This research was conducted in two countries, namely Indonesia and Malaysia in the mining sector .

In this study, samples were taken from 12 mining companies in 2015-2019. Data was collected by purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linear analysis where the independent variables are profitability, cash flow, leverage, equity, liquidity, inflation and size, while the dependent variable is stock price.

The results show that there is a positive effect of cash flow, inflation and size on stock prices in companies in Indonesia, while equity has a negative effect, while the variables of profitability, leverage and liquidity have no effect. The results of research in Malaysia have a positive effect on equity , leverage , cash flow and liquidity have a negative effect, while profitability, inflation and size have no effect on stock prices.

**key: stock price, cash flow, leverage, equity, inflation.**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Memasuki industri era revolusi 4.0 menyebabkan persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat. Sehingga negara harus mengembangkan bidang pendidikan supaya konektivitas antar bangsa dan negara agar meningkat. Perkembangan dibidang pengetahuan dan teknologi memicu perubahan baru bagi dunia. Dengan adanya perubahan global yang semakin pesat merupakan sebuah tantangan bagi kementerian riset, teknologi dan pendidikan agar dapat meningkatkan bisnis suatu perusahaan supaya tidak tertinggal dari negara-negara lain. Persaingan bisnis yang semakin pesat menyebabkan perusahaan berlomba-lomba untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menyebabkan investor tertarik untuk menanamkan modalnya diperusahaan tersebut.

Perusahaan mempunyai tujuan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan (Triani & Tarmidi, 2019). Nilai perusahaan yang semakin tinggi dapat mensejahterakan para pemegang saham perusahaan (Gunawan, 2011). Kesejahteraan para pemegang saham bisa dilihat dari harga per lembar saham (Wijaya, 2006). Dalam upaya mengoptimalkan nilai perusahaan (Fama & French) berpendapat bahwa, hal tersebut dapat diraih apabila melaksanakan fungsi manajemen keuangan, yang mana keputusan satu akan berpengaruh terhadap keputusan yang lain sehingga mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengambilan keputusan merupakan hal yang melekat pada diri manajer. Pengambilan sebuah keputusan oleh manajer biasanya bermula ketika ada masalah maupun peluang yang sedang terjadi. Dalam pengambilan sebuah keputusan, manajer menghadapi situasi yang bervariasi dan kondisi yang pasti maupun tidak pasti (Mamduh, 1997). Manajer perusahaan mengambil keputusan bertujuan supaya nilai saham perusahaan meningkat sehingga kemakmuran para pemegang saham juga meningkat. Keputusan keuangan yang baik dapat memaksimalkan nilai perusahaan (Sudana, 2015).

Keputusan keuangan dapat dibedakan menjadi keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden. Keputusan investasi merupakan langkah pertama yang dipilih manajer dalam menentukan jumlah aset yang dibutuhkan oleh perusahaan. Keputusan investasi akan memilih dampak yang negatif terhadap kinerja perusahaan dimasa yang akan datang apabila keputusan yang diambil tidak tepat. Keputusan pendanaan adalah keputusan yang diambil manajer mengenai sumber dana yang akan digunakan dalam investasi. Dalam memperoleh dan memilih sumber dana yang akan digunakan untuk mendanai investasi untuk meningkatkan nilai perusahaan, maka keputusan pendanaan harus tepat. Nilai perusahaan juga bisa dilihat dari besar kecilnya deviden yang dibayarkan oleh perusahaan kepada pemilik saham. Pembagian deviden yang semakin tinggi membuat harga saham meningkat seiring dengan meningkatnya nilai perusahaan (Murniati et al, 2019).

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini, dengan tujuan untuk mendapatkan sebuah keuntungan dimasa yang akan datang. Sebelum mengambil sebuah keputusan investor perlu untuk mengadakan penilaian terhadap perusahaan melalui laporan keuangan. Pada prinsipnya jika prestasi suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan semakin baik, maka permintaan saham perusahaan tersebut juga akan ikut meningkat, dengan begitu harga saham juga akan ikut meningkat. Harga pasar saham merupakan sebuah ukuran indeks prestasi perusahaan, yaitu seberapa jauh manajemen telah berhasil mengelola perusahaan atas nama pemegang saham, dengan demikian harga saham merupakan indikator dari nilai sebuah perusahaan, yaitu meningkatkan kekayaan para pemegang saham adalah tujuan perusahaan secara umum.

Harga saham di pasar bursa tidak selalu meningkat, karna harga saham dengan sewaktu-waktu dapat berubah, perubahan tersebut dipengaruhi oleh banyaknya permintaan dan penawaran saham. Karna harga saham yang selalu berubah-ubah atau fluktuatif maka saham mempunyai karakteristik *high risk-high return*, yang maksudnya saham merupakan surat berharga yang memberikan peluang keuntungan tinggi, namun juga sangat berpotensi resiko tinggi untuk mengalami kerugian.

Penelitian terhadap harga saham dapat dilakukan dengan beberapa cara, secara spesifik penilaian harga saham dapat dilakukan dengan menggunakan analisis

rasio keuangan. Rasio keuangan dirancang untuk mempeperlihatkan hubungan antara perkiraan-perkiraan laporan keuangan (martini & mareta, 2006). Ada beberapa model analisis Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu, profitabilitas, arus kas, leverage, likuiditas dan size. Selain rasio keuangan penelitian ini juga menggunakan ekuitas dan inflasi.

Profitabilitas merupakan kemampuan sebuah perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam penjualan, total aktiva maupun modalnya sendiri. Untuk semua para pemegang saham yang jangka panjang begitu penting untuk menganalisis keuntungan ini, dari situ pemegang saham dapat melihat akan melihat seberapa besar laba yang akan didapatkan dalam bentuk deviden. Salah satu pengukur rasio profitabilitas adalah dengan rasio *return on asset* (ROA). *Return on asset* adalah salah satu jenis rasio profabilitas yang mampu melihat seberapa besar kekuatan sebuah perusahaan untuk memperoleh profit dari aktiva yang digunakan sebagai pendanaan suatu perusahaan, (Agus Santono, 2001). Para investor menyukais deviden yang tinggi maka hal ini dapat menarik investor untuk membeli saham, yang akibatnya harga saham akan semakin meningkat.

Arus kas menjelaskan mengenai aspek yang bersangkutan dengan aktivitas sebuah perusahaan, baik yang berpengaruh secara langsung ataupun sebaliknya terhadap kas disebut sebagai arus kas. laporan arus kas menyajikan informasi bagaimana arus kas diperoleh dan dihasilkan. Untuk melihat pola penggunaan dan penerimaan perusahaan bisa dilihat melalui arus kas. Arus kas

bagi perusahaan sangat penting karena dengan adanya arus kas kita bisa memantau perusahaan supaya tetap stabil, dengan pengeluaran arus kas perusahaan yang sesuai (Kasmir 2012). Dengan adanya kestabilan dalam arus kas dapat menarik para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan.

*Leverage* adalah perusahaan yang menggunakan dana ketika perusahaan menggunakannya harus mengembalikannya dengan biaya tetap (Riyanto, 2001). Weston dan Copeland, (1992), berargumen bahwa *Leverage* menerangkan sejauh mana biaya suatu perusahaan dibiayai antara hutang dengan modal sendiri. Dapat disimpulkan juga dari beberapa pengertian bahwa *leverage* merupakan sumber pembiayaan yang didapat dari hutang oleh suatu perusahaan untuk menjalankan aktivitas perusahaan, perusahaan akan membayar biaya tetap jika menggunakannya. Dengan melihat keuntungan yang diperoleh perusahaan dapat membuat investor tertarik dan mau menanamkan modal pada perusahaan karena mereka percaya harga saham pada perusahaan tersebut dapat meningkat dimasa yang akan datang.

Ekuitas yaitu hak residual atas aktiva perusahaan setelah dikurangi kewajiban disebut sebagai ekuitas. Ekuitas juga sering dikenal sebagai modal. Karena ekuitas memiliki unsur kepemilikan (*ownership*), ekuitas juga disebut sebagai aset bersih pada sebuah organisasi nonprofit untuk menghindari kesan adanya kepemilikan. Ekuitas juga didefinisikan sebagai mekanik atau prosedural dengan bagian-bagian statemen keuangan yang lain. Ekuitas juga tidak

bisa diartikan secara independen terhadap aset dan kewajiban. Dengan melihat modal suatu perusahaan dapat atau tidak suatu perusahaan meningkatkan harga saham (Suwarjono, 2014).

Likuiditas merupakan kesanggupan suatu perusahaan untuk membayar hutang jangka pendek. Hutang jangka pendek atau hutang lancar yaitu hutang yang harus dibayar dalam jangka waktu kurang dari satu tahun. Dasar yang harus dimiliki suatu perusahaan salah satunya yaitu likuiditas, karena kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang dapat kita lihat dalam sehari-hari, pada saat membayar kreditor dan memberikan hak kepada para tenaga kerja yang dimiliki perusahaan tepat pada waktunya. Likuiditas biasanya diukur dengan mengaitkan kewajiban jangka pendek dengan aset lancar yang disediakan untuk diberikan kepada kreditor dan karyawannya. Dengan kemampuan perusahaan dalam membayar hutangtepat, investor akan tertarik karna menganggap perusahaan tersebut tidak ada masalah dalam melunasi hutang, sehingga jika menanamkan modal pada perusahaan tersebut akan aman dan harga saham juga akan ikut naik, (Toto Pprihadi, 2013).

. Menurut JM Gayser dan GA Lovies (2016), Inflasi adalah kenaikan harga yang meluas dan berkelanjutan dalam kelas agregat harga barang dan jasa yang diukur dengan periode yang telah ditentukan. Kenaikan harga barang yang berulang-ulang akan mengurangi daya beli uang dan aset tetap lainnya, menciptakan distorsi ekonomi yang serius dan ketidak pastian inflasi terjadi ketika

tekanan ekonomi aktual dan antisipasi perkembangan dimasa depan menyebabkan permintaan barang dan jasa melebihi penawaran yang tersedia pada harga yang ada atau ketika barang dan jasa yang tersedia dibatasi oleh produktivitas yang goyah dan kendala pasar. Dengan melihat keadaan yang disebabkan inflasi, untuk mengetahui apakah harga saham disuatu perusahaan mengalami penurunan atau malah semakin naik.

Analisis *common size* dapat dilakukan sebelum dilakukannya analisis yang lebih serius misalnya analisis rasio. Dengan adanya analisis *common size* analisis bisa melihat perusahaan dengan kondisi tidak terpengaruh dengan ukuran perusahaan. *Common size* mensyaratkan adanya standarisasi format laporan keuangan. Dengan format laporan yang sudah standar, maka perbandingan antar pos laporan keuangan dapat dilakukan dengan lancar. Size suatu perusahaan juga dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, (Prihadi, 2013)

Membahas rasio keuangan sama halnya membahas tentang tugas seorang akuntan. Tugas seorang akuntan adalah mencatat laporan keuangan dengan sesuai apa yang terjadi, tidak boleh berbuat curang dan harus adil. Dengan kata lain harus amanah dalam melaporkan laporan keuangan, karena laporan keuangan sangatlah penting bagi para investor untuk mengetahui keadaan suatu perusahaan. Adil yang berarti tidak melebih-lebihkan dalam pencatatannya.

Didalam Islam sendiri kita diwajibkan untuk berbuat jujur dan amanah dalam hal apapun itu, tidak boleh berbuat curang atau kebohongan. Seperti yang telah dijelaskan dalam firman Allah.

Dalam Al-Qur'an An-Nisa ayat 58 yang berbunyi :

إِنَّ اللَّهَ يَأْمُرُكُمْ أَنْ تُؤَدُّوا الْأَمَانَاتِ إِلَىٰ أَهْلِهَا وَإِذَا حَكَمْتُمْ بَيْنَ النَّاسِ أَنْ تَحْكُمُوا بِالْعَدْلِ ۗ إِنَّ اللَّهَ نِعِمَّا يَعِظُكُمْ بِهِ ۗ إِنَّ اللَّهَ كَانَ سَمِيعًا بَصِيرًا (النساء : ٥٨)

Dalam ayat tersebut dijelaskan bahwasanya kita sebagai manusia harus bisa menunaikan amanah kita secara sempurna, baik itu amanah Allah kepada kita maupun amanah manusia. Selain itu juga dalam ayat ini dijelaskan bahwasanya kita harus menetapkan atau berbuat sesuatu dengan adil, sesuai dengan apa yang telah diajarkan oleh Allah SWT. Tidak pernah memihak kecuali pada kebenaran dan tidak pula menjatuhkan sanksi kecuali dengan yang bersalah (melanggar). Bahwa sesungguhnya Allah memerintahkan menunaikan amanah dan menetapkan hukum dengan adil bahwa sesungguhnya pengajaran itulah yang terbaik (Quraisy Shihab,2010).

Berdasarkan penelitian sebelumnya yang terdapat perbedaan dalam hasil penelitian, maka peneliti ingin menguji kembali dengan mengambil judul **“PENGARUH RASIO KEUANGAN, EKUITAS, DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan**

yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasehat Syariah Periode 2015-2019 )”

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan diatas, permasalahan yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *profitabilitas* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?
2. Apakah *arus kas* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?
3. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?
4. Apakah *ekuitas* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?
5. Apakah *likuiditas* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?
6. Apakah *inflasi* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?
7. Apakah *size* memiliki pengaruh terhadap *harga saham*?

## C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menentukan pengaruh *profitabilitas* terhadap *harga saham* pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.

2. Menentukan pengaruh  *arus kas*  terhadap  *harga saham*  pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.
3. Menentukan pengaruh  *leverage*  terhadap  *harga saham*  pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.
4. Menentukan pengaruh  *ekuitas*  terhadap  *harga saham*  pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.
5. Menentukan pengaruh  *likuiditas*  terhadap  *harga saham*  pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.
6. Menentukan pengaruh  *inflasi*  terhadap  *harga saham*  pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.
7. Menentukan pengaruh  *size*  terhadap  *harga saham*  pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syariah.

#### **D. Manfaat Penelitian**

1. Manfaat teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan nantinya bisa memberikan kontribusi pengetahuan tentang permasalahan informasi akuntansi pada nilai perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dan Majelis Penasihat Syaria dan dapat menjadi sumber acuan untuk penelitian selanjutnya.

## 2. Manfaat praktisi

Dengan melihat penelitian ini diharapkan bisa memberikan referensi dan solusi bagi perusahaan dengan memanfaatkan sumber daya yang ada. Penelitian ini dapat memberikan informasi penting bagi perusahaan ketika membuat sebuah keputusan keuangan dengan tepat sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan yang diukur dengan harga saham, sehingga dengan adanya peningkatan pada perusahaan dapat memikat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Dan pada era revolusi 0.4 ini sangat penting untuk mengedepankan teknologi. Sehingga perusahaan dapat bersaing dengan daya saing yang tinggi dan bertahan di era persaingan yang semakin ketat.

## 3. Manfaat untuk penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan bisa dijadikan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh informasi akuntansi (profitabilitas, arus kas, *leverage*, ekuitas, likuiditas, inflasi dan *size*) terhadap nilai perusahaan (harga saham).

## **E. Sistematika Pembahasan BAB**

### **BAB I: PENDAHULUAN**

Pada bab ini peneliti membahas mengenai latar belakang masalah yang akan dijadikan dasar untuk melakukan penelitian, kemudian ada rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan pada akhir bab ini.

### **BAB II: LANDASAN TEORI**

Pada bab ini peneliti membahas tentang landasan teori yang digunakan untuk melakukan penelitian. Kemudian akan digambarkan melalui kerangka pemikiran yang kemudian disebutkan dalam hipotesis apa saja yang akan diuji oleh peneliti, berdasarkan teori yang digunakan untuk menjelaskan antar variable. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan legitimasi dan teori pemangku kepentingan (Stakeholders).

### **BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab ini, peneliti akan membicarakan mengenai variabel penelitian, jenis penelitian, sumber data penelitian, populasi dan sampel, devinisi operasional variabel, dan teknik analisis data yang digunakan oleh peneliti.

### **BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Bab ini peneliti memceritakan mengenai penjabaran dari objek penelitian, analisis data, hasil analisis data yang telah diolah dan penerimaan atau penolakan dari hipotesis yang dibuat.

#### BAB V: PENUTUP

Bab ini membahas terkait dengan kesimpulan yang didapat dari penelitian dan juga keterbatasan penelitian serta saran bagi peneliti selanjutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. KESIMPULAN

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh profitabilitas yang diukur dengan ROA, arus kas yang datanya dapat kita temukan dalam laporan keuangan, leverage yang diukur menggunakan DAR, ekuitas yang datanya dapat dilihat dalam laporan keuangan, likuiditas dapat diukur menggunakan *current ratio*, sedangkan inflasi laporannya dapat dilihat di BI, size dapat diukur menggunakan Ln, terhadap nilai perusahaan diukur menggunakan harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah Indonesia dan Majelis Penasehat Syariah Malaysia tahun 2015-2019. Adapun kesimpulannya penelitian ini adalah

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan di negara Indonesia dan Malaysia.
2. Arus kas perusahaan berpengaruh positif pada harga saham pada perusahaan pertambangan di Indonesia sedangkan di Malaysia arus kas berpengaruh secara negatif.
3. *Leverage* pada perusahaan pertambangan di Indonesia tidak berpengaruh pada harga saham, sedangkan pada perusahaan Malaysia leverage berpengaruh secara negatif terhadap harga saham.

4. Ekuitas pada perusahaan pertambangan pada negara Indonesia berpengaruh negatif sedangkan di Malaysia memiliki pengaruh yang signifikan positif pada harga saham.
5. Likuiditas pada perusahaan pertambangan di Indonesia tidak berpengaruh pada harga saham, sedangkan pada perusahaan pertambangan yang ada di negara Malaysia likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham.
6. Inflasi pada perusahaan di Indonesia berpengaruh secara positif atau signifikan pada harga saham perusahaan pertambangan sedangkan inflasi yang diperusahaan pertambangan dinegara Malaysia tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.
7. *Size* pada perusahaan pertambangan di Indonesia berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan perusahaan yang berada dinegara Malaysia *size* berpengaruh secara negatif atau tidak signifikan terhadap harga saham.

## **B. KETERBATASAN**

1. Pada penelitian ini memiliki keterbatasan pada sampel karena sampel yang diambil hanya pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah Indonesia dan Majelis Penasehat Syariah Malaysia tahun 2015-2019.
2. Data penelitian pada laporan keuangan dilakukan secara manual sehingga ada kemungkinan kesalahan atau kekeliruan dalam input data.

3. Hanya menggunakan tujuh variabel yang berasal dari informasi akuntansi yakni, profitabilitas, arus kas, leverage, ekuitas likuiditas, inflasi dan size.
4. Hanya menggunakan satu proksi untuk mengukur nilai perusahaan yaitu dengan harga saham.

### **C. SARAN**

1. Diharapkan penelitian yang akan datang dapat menambahkan periode penelitian agar penelitian lebih akurat.
2. Penelitian yang akan datang diharapkan dapat menambahkan faktor lainya yang keluar dari perusahaan seperti nilai kurs, lindung nilai dan lainya.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen seperti growth, investasi, book value dll sedangkan untuk varaibel dependent seberti Tobins Q dll.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggarwal, D., & Padhan, P.C (2017) *Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. Theoretical Economics Letter*, 07(04), 982-1000.
- Antonakakis, N., Gupta, R., & Tiwari, A. K. (2017). *Has the correlation of inflation and stock prices changed in the United States over the last two centuries? Research in International Business and Finance*, 42, 1–8.
- Anup, C., & Suman Paul, C. (2010). 0\_V3\_BEH\_BANGLADESH\_AnupChowhury\_et\_al\_d\_ac.pdf. *Business and Economic Horizons*, 3(3), 111–122.
- Cai, J., & Zhang, Z. (2011). Leverage change, debt overhang, and stock prices. *Journal of Corporate Finance*, 17(3), 391–402.
- Chen, S. N., Chang, S. J., & Moore, W. T. (1994). *The effect of uncertain inflation on firm value in a multiperiod economy. Review of Quantitative Finance and Accounting*, 4(1), 47–58.
- Cheng, M.-C., & Tzeng, Z.-C. (2011). *The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect. World Journal of Management*, 3(2), 30–53.
- Cuong, N. T., & Canh, N. T. (2012). *The effect of capital structure on firm value for Vietnam's seafood processing enterprises. International Research Journal of Finance and Economics*, 89(November), 221–233.
- Farooq, O., & Ahmed, N. (2018). *Does inflation affect sensitivity of investment to stock prices? Evidence from emerging markets. Finance Research Letters*, 25, 160–164.

- Geyser, J. M., & Lowies, G. A. (2001). *The impact of inflation and stock prices in two SADC countries. Meditari Accountancy Research*, 9(1), 109–122.
- MASULIS, R. W. (1983). *The Impact of Capital Structure Change on Firm Value: Some Estimates. The Journal of Finance*, 38(1), 107–126.
- Milosevic-Avdalovic, S., & Milenkovic, I. (2017). *Impact of company performances on the stock price: An empirical analysis on select companies in Serbia. Ekonomika Poljoprivrede*, 64(2), 561–570.
- Ngoc Hung, D., Thi Viet Ha, H., & Thai Binh, D. (2018). *International Journal of Energy Economics and Policy Impact of Accounting Information on Financial Statements to the Stock Price of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. International Journal of Energy Economics and Policy* |, 8(2), 1–6.
- Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2019). *Analysis of Investments and Management of Portfolios*.
- Susilawati, Christine Dwi Karya., S.E., M.Si., A. (2012). *Jurnal Akuntansi ISSN: 2085-8698. Jurnal Akuntansi*, 4(2), 1–10.
- Prihadi Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi ketiga. Ppm manajemen.
- Yaman, S., Korkmaz, T., & Açıköz, E. (2017). *PGetirilerineEtki EdenFinansal Oranların Panel Veri Analiz Yöntemi İl Tespiti: Bist Gıda Firmaları Üzerine Bir Uygulama. Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 10(4), 187–204.
- Indriyanto Nur, Supomo Bambang. 1999. *Metodologi penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen. Edisi Pertama. Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM Yogyakarta*.
- Suharyadi, Purwanto. 2017. *Statistik untuk ekonomi dan Keuangan Modern*. Cetakan Ketiga. Salemba Empat, Jakarta

- Donleavy Gabriel. 2018. *An Introduction to Accounting Theory*. Edisi kedua. Australia.
- Maxwell Ogbulu, onyemachi, dan Ameni. 2012. *Capital structure and firm value empirical evidence from nigreria*. Vol 3. No. 19.
- Karaca, Sulayman Serdar. 2012. *The effect of financial ratios on the firm value: evidence from turkey*. Vol 3. Journal of applied economic sciences.
- Sudana, I made. 2010. *Manajemen keuangan Perusahaan*. Edisi kedua. Erlangga.
- Quraisy shihab, Muhammad. 2010. *Tafsir Al-misbar*. Jilid 2. Lentera Hati.
- Sekaran, Umar. Bougie, roger. 2017. *Research methodd for business*. Vol 8.
- Suharyadi, Purwanto. 2017. *Statistik untuk ekonomi dan Keuangan Modern*. Cetakan Ketiga. Salemba Empat, Jakarta.
- Winarno, wing Wahyu. 2007. *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviws*. STIM YKPN. Yogyakarta
- <https://www.ristekbrin.go.id/wp-content/uploads/2018/05/Layout-Majalah-Ristekdikti-I-2018-Update-Page-20180426.pdf> diakses pada 1 desember 2020
- <https://hmt.mining-dan-revolusi-industri-04-> diakses pada 27 januari 2021
- <https://www.hukumpertambangan.com/peraturan-mentri/ketentuan-mengenai-peningkatan-nilai-tambah-mineral-melalui-kegiatan-pengolahan-dan-pemurnian-mineral-berdasarkan-peraturan-mentri-sumber-daya-mineral/> diakses pada 23 februaru 2021
- [www.idx.ac.id](http://www.idx.ac.id)
- <https://www.bursamalaysia.com>