

## Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Leverage Dan Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan

Uswatun Khasanah<sup>1\*</sup>, Elliv Hidayatul Lailiyah<sup>2</sup>, Noer Rafikah Zulyanti<sup>3</sup>

Universitas Muhammadiyah Lamongan

Email: <sup>1</sup>[uswatunkhasanah9890@gmail.com](mailto:uswatunkhasanah9890@gmail.com), <sup>2</sup>[ellivhl@umla.ac.id](mailto:ellivhl@umla.ac.id),

<sup>3</sup>[rafikahalie@gmail.com](mailto:rafikahalie@gmail.com)

Diterima: 13 Agustus 2024 | Disetujui: 9 Oktober 2024 | Dipublikasikan: 29 Desember 2024

### Abstrak

Penelitian ini memiliki tujuan agar dapat mengetahui variabel profitabilitas dalam memediasi *leverage* dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan studi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Jenis penelitian yang digunakan yaitu kuantitatif serta menggunakan data sekunder. Populasi yang digunakan pada penelitian ini yaitu perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2018-2022. Teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* sehingga mendapatkan 33 perusahaan yang digunakan untuk sampel. Analisis data dengan path analysis menggunakan aplikasi SPSS versi 22. Hasil penelitian ini diperoleh bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dengan arah yang negatif, *total asset turnover* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dengan arah yang positif, *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah yang negatif, *total asset turnover* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah yang negatif, profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak mampu memediasi *leverage* dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *Leverage; Total Asset Turnover; Profitabilitas; Nilai Perusahaan*

### Abstract

*This research aims to determine the profitability variable in mediating leverage and total asset turnover on the value of the study company in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The type of research used is quantitative and uses secondary data. The population used in this research is mining sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2018-2022 period. The sampling technique was purposive sampling so that 33 companies were used for the sample. Data analysis using path analysis using the SPSS version 22 application. The results of this research show that leverage has a significant effect on profitability in a negative direction, total asset turnover has a significant effect on profitability in a positive direction, leverage has a significant effect on company value in a negative direction, total asset turnover has a significant effect on company value in a negative direction, profitability has no effect on company value, profitability is unable to mediate leverage and total asset turnover on company value.*

**Keywords:** *Leverage; Total Asset Turnover; Profitability; Company Value*

## PENDAHULUAN

Keadaan ekonomi adalah salah satu pengukuran dimana suatu negara dapat dikatakan baik dan buruk (Noviyanti & Ruslim, 2021). Keadaan perekonomian suatu negara tidak lepas dari perubahan siklus ekonomi global yang dapat mempengaruhi

perekonomian suatu negara. Saleh (2020) perekonomian Indonesia sejak beberapa tahun ini mengalami banyak perubahan yang diakibatkan adanya covid-19 yang membuat perusahaan mengalami kesulitan dalam memenuhi kebutuhan sehingga membuat perusahaan mendapatkan pendanaan dari pihak luar. Terlebih lagi pada tahun 2022 terjadi adanya konflik antara Rusia dan Ukraina menyebabkan harga komoditas global mengalami kenaikan seperti batu bara naik 153,3%, gas alam 140%, minyak brent atau minyak mentah 42%, nikel 50%, jagung 20% dan CPO (*Crude palm oil*) 52,7 %, kenaikan harga tersebut dikarenakan adanya sanksi ekonomi yang diberikan kepada negara yang sedang mengalami konflik sehingga pasokan komoditas harus digantikan oleh negara lain salah satunya Indonesia (Safitri, 2022).

Indonesia sebagai negara pengganti dalam memenuhi permintaan komoditas membuat perusahaan pertambangan menjadi kena dampak positif. Permintaan akan batu bara dan nikel mengalami peningkatan hingga 497,2 juta ton, dan pada saat itu juga perusahaan pertambangan mampu menyumbang PDB sebesar Rp.1.115 T (Gede, 2022). Perusahaan yang mampu menyumbang PDB menandakan perusahaan tersebut memiliki harga saham yang bagus. Pada tahun 2020 harga saham mengalami penurunan sebesar -0,10% dikarenakan adanya konflik yang membuat perusahaan mengalami kesulitan sedangkan pada tahun 2022 mengalami peningkatan sebesar 0,23% yang dikarenakan harga komoditas mengalami peningkatan dan sanksi yang diberikan kepada negara berkonflik sehingga harga saham tersebut berdampak pada nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan nilai pasar perusahaan, ketika harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga meningkat. Nilai perusahaan sangat penting karena akan meningkatkan kekayaan pemegang suatu saham (Lailiyah & Soeharto, 2019). Berikut merupakan nilai perusahaan pertambangan tahun 2018-2022.



**Grafik 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Pertambangan Tahun 2018 -2022**

Sumber : Bursa Efek Indonesia data diolah, 2024

Berdasarkan grafik 1.1 bahwa nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price Book Value* pada perusahaan pertambangan pada tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 0,29% karena turunnya harga batu bara yang diakibatkan berlebihnya pasokan batu bara di pasar global membuat indeks harga saham pertambangan mengalami penurunan dan berdampak pada menurunnya nilai perusahaan (Suryahafi, 2019) sedangkan pada tahun 2022 *Price Book Value* mengalami peningkatan sebesar 0,7% yang dikarenakan pada tahun 2022 merupakan tahun yang baik bagi perusahaan pertambangan karena pada tahun tersebut komoditas pertambangan mengalami kenaikan alasannya karena rusia mendapatkan sanksi atas konflik yang terjadi sehingga negara lain mencari alternatif pasokan batu bara dari Indonesia. Hal ini menyebabkan permintaan meningkat yang berdampak pada harga saham naik menjadi 4,333 begitupula nilai perusahaannya semakin meningkat (CNN Indonesia, 2022).

Adapun faktor- faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu leverage, total asset turnover dan profitabilitas (Linton et al., 2020). *Leverage* merupakan suatu rasio yang digunakan untuk mengukur pendanaan perusahaan dengan menggunakan utang sebagai sumber pendanaan perusahaan (Handayani & Zulyanti, 2018). Tingginya hutang perusahaan artinya perusahaan mempunyai risiko hutang yang tinggi sehingga memberi sinyal yang negatif kepada investor, dengan hutang yang tinggi berdampak pada tingginya tingkat kewajiban pengembalian hutang tinggi sehingga berdampak pada menurunnya profitabilitas sebuah perusahaan. *Return* perusahaan yang rendah maka investor akan mendapatkan keuntungan yang rendah (Reza fahlefi, 2024). Penelitian ini sama dengan penelitian dari (Wandasari et al., 2021)(Pangestika et al.,2021) yang mengemukakan hasil bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas dengan arah yang negatif.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Mutiara et al., 2024; Pasando et al., 2019; Salanti, 2019; Wulan Dewi et al., 2022) memperoleh hasil total asset turnover berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian yang dilakukan (Fadihillah & Utiyati, 2022) mendapatkan hasil total asset turnover berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Anggraeni et al., 2023; Dewi & Astika, 2019; Oktavia & Titiek, 2022; Radiman & Athifah, 2021) memperoleh hasil profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian yang dilakukan (Nurhayati et al., 2020; Pratiwi et al., 2023; Santi & Sudarsi, 2024) memperoleh hasil profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan (Aditya, Hasanah, & Armeliza, 2021; Octaviany et al., 2019) mendapatkan hasil bahwa profitabilitas bisa jadi variabel perantara antara leverage terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian dari (Lamba & Atahau, 2022) profitabilitas tidak bisa jadi variabel perantara leverage terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu yang dilakukan (Mulyati & Mardiana, 2021; Zain & Susetyo, 2018) profitabilitas bisa jadi variabel perantara total asset turnover terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian (Hasangapon et al., 2021) profitabilitas tidak bisa jadi variabel perantara total asset turnover terhadap nilai perusahaan.

Kebaruan dari penelitian ini yaitu menambahkan variabel total asset turnover yang memiliki tujuan Untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan total asset turnover terhadap profitabilitas perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan *total asset turnover* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022 serta untuk mengetahui apakah profitabilitas dapat memediasi *leverage* dan total asset turnover terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022 dan inkonsistensi penelitian terdahulu mengenai variabel leverage, Total Asset Turnover, profitabilitas dan nilai perusahaan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Peran Profitabilitas dalam memediasi *leverage* dan Total Asset Turnover (TATO) terhadap nilai pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022”.

## METODE PENELITIAN

### Desain Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, Metode penelitian kuantitatif adalah metode yang mengumpulkan dan menganalisis data dalam bentuk digital. Kemudian gunakan data statistik untuk dianalisis.

### Populasi

Populasi yang digunakan pada penelitian ini yaitu perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia atau BEI pada periode 2018-2022.

### Teknik Sampel Dan Sampling

Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini yaitu menggunakan tekni purposive sampling dengan kriteria- kriteria antara lain: 1) Perusahaan pertambangan yang listing di Bursa Efek Indonesia 2) Perusahaan pertambangan yang menyajikan laporan keuangan secara berturut-turut selama periode 2018-2022 di Bursa Efek Indonesia sehingga diperoleh sampel sebanyak 165 data.

### Metode Analisis

Metode dokumentasi merupakan suatu cara yang berfungsi untuk mendapatkan data ataupun informasi dalam bentuk arsip, dokumen, buku, tulisan angka yang berupa laporan dan keterangan yang mendukung sebuah penelitian (Sugiyono, 2018: 476) yang kemudian data-data tersebut dihitung dan diolah menggunakan SPSS 22.

## HASIL

### Uji Normalitas

Uji normalitas memiliki tujuan untuk mengetahui apakah nilai residual berdistribusi normal atau berdistribusi tidak normal (Ghozali, 2018:161). Uji normalitas pada penelitian ini menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* adapun persamaan 1 dan 2 pada penelitian ini dapat disajikan pada tabel 1 antara lain:

Tabel 1. Uji normalitas persamaan 1 dan 2

<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>			
		Persamaan 1	Persamaan 2
		Unstandardized Residual	Unstandardized Residual
N		115	115
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0000000	0000000
	Std. Deviation	7.26446519	39.52089445
Test Statistic		078	083
Asymp. Sig. (2-tailed)		079 <sup>c</sup>	051 <sup>c</sup>

Sumber : Output spss diolah (2024)

Berdasarkan uji normalitas persamaan 1 dan 2 dengan menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* pada tabel 1 dapat disimpulkan bahwa pada penelitian ini data memiliki distribusi normal dikarenakan hasil nilai signifikan > 0,05.

### Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk menguji model regresi apakah terjadi korelasi antar variabel independen. Jika nilai tolerance >0,10 dan VIF < 0,10 maka tidak terdapat multikolinearitas (Ghozali, 2018: 107).

Tabel 2. Uji multikolinearitas persamaan 1 dan 2

Persamaan 1			Persamaan 2		
Model	Collinearity Statistic		Model	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF		Tolerance	VIF
<i>Leverage</i>	0.938	1.066	<i>Leverage</i>	0.900	1.111
<i>Total asset turnover</i>	0.938	1.066	<i>Total asset turnover</i>	0.785	1.273
			Profitabilitas	0.769	1.301

Sumber : Output spss diolah (2024)

Berdasarkan tabel 2 hasil perhitungan uji multikolinearitas persamaan 1 dan 2 pada penelitian ini memiliki nilai VIF < 10 dan nilai tolerance > 10 maka dapat disimpulkan tidak terdapat gejala multikolinearitas.

**Uji Heterokedastisitas**

Uji heteroskedastisitas yakni uji yang berfungsi dalam pengujian model regresi apakah dalam regresi terjadi kesamaan variance dari residual satu ke pengamatan lainnya (Ghozali, 2018: 137).

Tabel 3. Uji Heterokedastisitas persamaan 1 dan 2

Persamaan 1						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	28.557	6.673		4.280	.000
	<i>Leverage</i>	-.018	.095	-.018	-.189	.851
	<i>Total asset turnover</i>	.074	.051	.142	1.469	.145
Persamaan 2						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	30.510	6.760		4.513	.000
	<i>Leverage</i>	-.048	.097	-.048	-.490	.625
	<i>Total asset turnover</i>	.108	.055	.206	1.961	.052

	Profitabilitas	-.429	.284	-.160	-1.510	.134
--	----------------	-------	------	-------	--------	------

Sumber : Output spss diolah (2024)

Berdasarkan tabel 3 penelitian ini dengan menggunakan uji glejser dalam perhitungan uji heteroskedastisitas yang mendapatkan hasil bahwa pada persamaan 1 dan 2 nilai signifikan > 0,05 yang dapat disimpulkan tida ada gejala heteroskedastisitas.

**Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi digunakan dalam pengujian model regresi linear apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 atau sebelumnya (Ghozali, 2018: 125).

Tabel 4. Uji Autokorelitas persamaan 1 dan 2

Persamaan 1					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Wastton
1	.528 <sup>a</sup>	.279	.259	716.117	1.947
persamaan 2					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Waston
1	.600 <sup>a</sup>	.360	.337	3.853.875	2.228

Sumber : Output spss diolah (2024)

Berdasarkan tabel 4 pada persamaan 1 diperoleh *Durbin-Watson* 1,947. Du dalam persamaan regresi yaitu sebesar 1,7313 dengan nilai 4-du sebesar 2,2687 sehingga dapat ditartikan bahwa nilai du sebesar 1,7313 < dw 1,947 < 4-du 2,2687 dan pada persamaan 2 diperoleh *Durbin-Waston* 2.228 dengan Du 1,7496 dengan nilai 4-du sebesar 2,2504 sehingga dapat diartikan bahwa nilai du sebesar 1,7496 < dw 2,228 < 4-du 2,2504 sehingga pada persamaan 1 dan 2 dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala autokorelasi.

**Koefisien Determinasi**

Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) berfungsi dalam melihat sejauh mana kemampuan model dalam menjelaskan variasi variabel terikat. Pada persamaan 1 nilai adjusted R square yakni 0,217 yang memperlihatkan presentase *leverage & Total Asset Turnover* terhadap profitabilitas sebesar 21,7%, dengan sisa 78,3% yang variabel lain diluar penelitian ini bisa mempengaruhinya. Pada persamaan 2 nilai *Adjusted R Square* 0,279 yang memperlihatkan presentase *leverage, Total Asset Turnover* dan profitabilitas pada penelitian ini 27,9%, dengan sisa 72,1% yang variabel lain diluar penelitian ini bisa memepengaruhinya.

**Uji F**

Uji F mempunyai tujuan dalam menguji semua variabel x terhadap variabel y memiliki pengaruh secara keseluruhan (Ghozali, 2018:98). Hasil uji F persamaan 1 pada penelitian memperoleh nilai f hitung 16.839 > 3,08 f tabel yang dikatakan bahwa leverage dan total asset turnover berpengaruh terhadap profitabilitas. Pada persamaan 2 nilai f hitung 15.710 > 2,69 f tabel yang dikatakan bahwa leverage, total asset turnover dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Uji t**

Uji t mempunyai tujuan dalam mengetahui seberapa pengaruh variabel bebas terhadap variabel tidak bebas atau terikat (Ghozali, 2018:98). Perolehan uji t pada penelitian ini antara lain:

Tabel 5. Uji t persamaan 1 dan 2

Persamaan 1						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std.Error	Beta		
1	(Constant)	4.551	2.206		2.063	.041
	Leverage	-.186	.032	-.069	-2.175	.032
	Total asset turnover	.400	.017	.078	4.671	.000
Persamaan 2						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std.Error	Beta		
1	(Constant)	95.452	12.284		7.771	.000
	Leverage	-.321	.176	-.675	-3.835	.000
	Total asset turnover	.240	.100	.267	2.670	.009
	Profitabilitas	.174	.516	.988	1.913	.058

Sumber : Output spss diolah (2024)

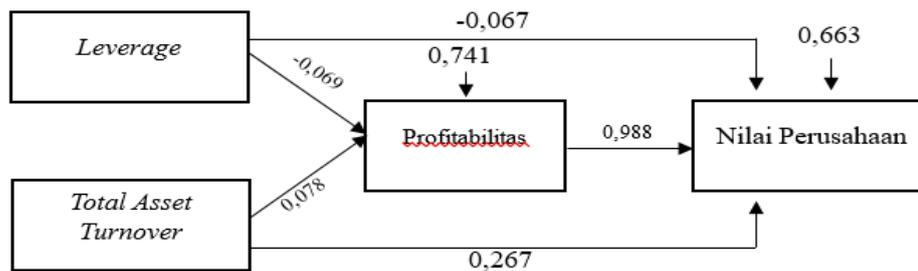
- Leverage memiliki t hitung  $-2.175 < 1.981$  t tabel dengan nilai sig  $0,032 < 0,05$  dikatakan leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.
- Total asset tuirnover memiliki t hitung  $4.671 > 1.981$  t tabel serta nilai sig  $0,000 < 0,05$  dikatakan leverage berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas.
- Leverage memiliki t hitung  $-3.835 < 1,9815$  t tabel serta nilai sig  $0,000 < 0,05$  dikatakan leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
- Total asset tuirnover memiliki t hitung  $2.670 > 1,9815$  t tabel dengan nilai sig  $0,009 < 0,05$  bisa ditarik kesimpulan total asset turnover berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
- Profitabilitas memiliki t hitung  $1.913 < 1,9815$  t tabel serta nilai sig  $0,058 > 0,05$  bisa ditarik kesimpulan profitabilitas tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Uji Path**

Uji path adalah uji yang berguna dalam pengujian keterkaitan variabel bebas dengan variabel terikat yang merupakan bentuk sebab akibat bukan secara langsung saja melainkan melalui perantara (Sugiyono, 2021). Terdapat 2 persamaan jalur yang berfungsi dalam menghitung pengaruh leverage dan total asset turnover terhadap profitabilitas (persamaan 1) serta pengaruh leverage dan total asset turnover terhadap nilai perusahaan melalui perantara profitabilitas (persamaan 2). Nilai e diperoleh dengan cara dibawah ini:

$$e_1 = \sqrt{1 - R^2} = \sqrt{1 - 0,259} = 0,741 \quad e_2 = \sqrt{1 - R^2} = \sqrt{1 - 0,337} = 0,663$$

Berikut merupakan gambar perolehan analisis jalur pada penelitian ini:



Gambar 1 hasil analisis jalur

Hasil pengujian jalur dapat dilihat sebagai berikut:

- a. pengaruh langsung
  - 1) hasil pengaruh langsung leverage → profitabilitas yakni -0,069
  - 2) hasil pengaruh total asset turnover → profitabilitas yakni 0,078
  - 3) hasil pengaruh langsung leverage → nilai perusahaan yakni - 0,067
  - 4) hasil pengaruh langsung total asset turnover → nilai perusahaan yakni 0,267
  - 5) hasil pengaruh langsung profitabilitas → nilai perusahaan yakni 0,988
- b. pengaruh tidak langsung
  - 1) nilai leverage terhadap nilai perusahaan pengaruh melewati perantara profitabilitas yakni  
 $-0,069 \times 0,988 = - 0,068$
  - 2) nilai pengaruh total asset turnover terhadap nilai perusahaan melewati perantara profitabilitas yakni  $0,078 \times 0,988 = 0,077$
- c. pengaruh total
  - 1) leverage terhadap nilai perusahaan melalui pofitabilitas yakni  $-0,069 + -0,068 = - 0,137$
  - 2) Total asset turnover terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas yakni  $0,078 + 0,077 = 0,155$

Dikatakan bahwa profitabilitas tidak bisa menjadi perantara antara leverage terhadap nilai perusahaan, dikarenakan nilai total  $-0,317 < -0,067$  pengaruh langsung serta profitabilitas tidak bisa menjadi perantara antara total asset turnover terhadap nilai perusahaan dikarenakan nilai total  $0,155 < 0,267$  pengaruh langsung.

**Uji Sobel**

Uji sobel ke satu yakni menghitung pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan melalui perantara profitabilitas. Perhitungan uji sobel didapat dengan cara antara lain:

$$Z = \frac{ab}{\sqrt{b^2Sa^2 + a^2Sb^2}}$$

$$Z = \frac{-0,069 \times 0,988}{\sqrt{(0,988^2 \times 0,032^2) + (-0,069^2 \times 0,516^2)}}$$

$$Z = \frac{-0,068172}{\sqrt{(0,976144 \times 0,001024) + (0,004761 \times 0,266256)}}$$

$$Z = \frac{-0,068172}{\sqrt{0,00099957146 + 0,00126764482}}$$

$$Z = \frac{-0,068172}{\sqrt{0,00226721628}}$$

$$Z = \frac{-0,068172}{0,0476152946}$$

$$Z = -143172484$$

Berdasarkan hasil perhitungan menggunakan rumus sobel mendapatkan nilai Z - 143172484 yang mengartikan bahwa nilai tersebut < dari 1,96 maka dapat diartikan profitabilitas tidak dapat menjadi variabel mediasi antara leverage terhadap nilai perusahaan.

Hasil uji sobel dengan perhitungan kalkulator sobel disajikan dalam tabel 2 sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil uji sobel 1

	Test statistic	Std. error	p-value
Sobel test	-1.43172484	0.04761529	0.15222258
Aroian test	-1.35269829	0.05039705	0.17615204
Goodman test	-1.52644577	0.04466061	0.12689889

Sumber : Kalkulator sobel diolah (2024)

Berdasarkan perhitungan sobel pada tabel 2 nilai z value -1.43172484 < 1,96 serta p value 0,152 > 0,05 dikatakan profitabilitas tidak bisa menjadi perantara antara leverage terhadap nilai perusahaan.

Adapun uji sobel kedua yakni menghitung pengaruh total asset turnover terhadap nilai Perusahaan melalui perantara profitabilitas dapat diperoleh dengan cara antara lain:

$$Z = \frac{ab}{\sqrt{b^2Sa^2 + a^2Sb^2}}$$

$$Z = \frac{0,078 \times 0,988}{\sqrt{(0,988^2 \times 0,017^2) + (0,078^2 \times 0,516^2)}}$$

$$Z = \frac{0,077064}{\sqrt{(0,976144 \times 0,000289) + (0,006084 \times 0,266256)}}$$

$$Z = \frac{0,077064}{\sqrt{0,00028210562 + 0,00016199015}}$$

$$Z = \frac{0,077064}{\sqrt{0,00190200712}}$$

$$Z = \frac{0,0436120066}{0,0436120066}$$

$$Z = 1,76703633$$

Berdasarkan hasil perhitungan menggunakan rumus sobel mendapatkan nilai 1,76703633 yang mengartikan bahwa nilai tersebut < dari 1,96 maka dapat diartikan profitabilitas tidak dapat menjadi variabel mediasi antara total asset turnover terhadap nilai perusahaan.

Hasil uji sobel dengan perhitungan kalkulator sobel disajikan dalam tabel 3 sebagai berikut:

Tabel 3. Hasil uji sobel 2

	Test statistic	Std. error	p-value
Sobel test	1.76703633	0.04361201	0.07722214
Aroian test	1.73234177	0.04448545	0.08321273
Goodman test	1.80390257	0.04272071	0.07124658

Sumber : Kalkulator sobel diolah (2024)

Berdasarkan perhitungan sobel pada tabel 3 nilai z value 1.76703633 < 1,96 serta p value 0,077 > 0,05 artinya bahwa profitabilitas tidak bisa menjadi variabel perantara antara total asset turnover terhadap nilai perusahaan.

## PEMBAHASAN

### **Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas**

Dilihat dari perhitungan uji t yang memperoleh hasil -2,175 dan t tabel 1,98137 ( $-2,175 < 1,98137$ ) dengan sig  $0,032 < 0,05$  artinya hipotesis pertama diterima yang dapat dikatakan leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas. Signaling theory menjelaskan bahwa tingginya hutang perusahaan dapat mengakibatkan Perusahaan memiliki kewajiban yang tinggi dalam memenuhi utangnya sehingga dapat menurunkan profitabilitas. Profitabilitas yang rendah dapat memberi sinyal negatif kepada investor karena return yang akan dibagikan sedikit.

Perolehan penelitian ini mendukung penelitian dari (Reza fahlefi, 2024; Wandasari et al., 2021) yang mendapatkan hasil bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.

### **Pengaruh Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas**

Dilihat dari perhitungan uji t yang memperoleh hasil 4,671 dan t tabel 1,98137 ( $4,671 > 1,98137$ ) dengan tingkat sig  $0,000 < 0,05$  artinya hipotesis kedua diterima yang dapat dikatakan total asset turnover berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Signaling theory menjelaskan tingginya total asset turnover perusahaan menandakan perusahaan tersebut mampu dalam mengelola asset sebuah perusahaan untuk mendapatkan penjualan yang berdampak pada meningkatnya keuntungan. Keuntungan yang besar dapat memberi sinyal baik untuk investor karena return yang dibagikan semakin banyak.

Perolehan penelitian ini searah dengan penelitian dari (Hidayat, 2020; Jenni et al., 2019; Muna Amatur Robi'ah & Lilis Ardini, 2022) yang mendapatkan hasil bahwa total asset turnover mempengaruhi profitabilitas secara positif signifikan.

### **Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan**

Dilihat dari perhitungan uji t yang memperoleh hasil -3,835 dan t tabel sebesar 1,98157 ( $-3,835 < 1,98157$ ) dengan tingkat sig  $0,000 < 0,05$  artinya bahwa hipotesis ketiga diterima yang dapat dikatakan leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Signaling theory menjelaskan hutang yang tinggi maka perusahaan akan mendapatkan pandangan yang negatif dari investor. Tingginya utang mengakibatkan perusahaan memiliki risiko yang besar, investor akan berfikir dua kali untuk menanamkan saham sehingga akan membuat turunnya harga saham dan turunnya nilai perusahaan.

Perolehan penelitian ini mendukung penelitian dari (Agustiningsih & Septiani, 2022; Febriani, 2020; Nurminda et al., 2017) yang mendapatkan hasil bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan**

Dilihat dari perhitungan uji t yang memperoleh hasil 2,670 dan t tabel 1,98157 ( $2,670 > 1,9815$ ) dengan sig  $0,000 < 0,05$  artinya hipotesis keempat diterima yang dapat dikatakan total asset turnover berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Signaling theory menjelaskan total asset turnover yang tinggi diartikan perusahaan memiliki kinerja bagus dalam mendapatkan penjualan sehingga kinerja yang baik mampu menjadi minat investor untuk menanamkan saham yang berdampak pada naiknya harga saham dan diikuti naiknya nilai perusahaan.

Perolehan penelitian ini searah dengan penelitian dari (Farid & Akhmadi, 2023; Kurniasari & Wahyuati, 2017; Marli, 2018; Noviyanti & Ruslim, 2021) yang mendapatkan hasil bahwa total asset turnover berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Dilihat dari perhitungan uji t yang memperoleh hasil 1,913 dan ttabel sebesar 1,98157 ( $1,913 < 1,98157$ ) dengan  $\text{sig } 0,058 > 0,05$  artinya hipotesis kelima ditolak sehingga disimpulkan profitabilitas tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan. Signaling theory menjelaskan laba perusahaan yang mengalami naik turun, dikarenakan setiap tahun perusahaan kurang efisien dalam penggunaan asset milik perusahaan dapat mengakibatkan laba yang didapat tidak stabil dikarenakan penjualan setiap tahun tidak selalu mengalami peningkatan sehingga memberi sinyal yang kurang baik kepada investor serta kurang yakin dengan pendapatan return di masa yang akan datang sehingga tidak stabilnya laba tidak akan mampu merepresentasi nilai perusahaan yang dilihat melalui harga sahamnya.

Perolehan penelitian ini mendukung penelitian dari (Mulyati & Mardiana, 2021; Tambun et al., 2022) yang mendapatkan hasil bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Mediasi**

Dilihat dari perhitungan uji sobel memperoleh hasil z value  $-1,43172484 < 1,96$  serta tingkat p-value  $0,077 > 0,05$  artinya menolak hipotesis keenam sehingga dapat dikatakan profitabilitas tidak bisa menjadi perantara leverage terhadap nilai perusahaan. Signaling theory menjelaskan tingginya hutang memberi sinyal negatif kepada investor karena tingginya hutang menyebabkan perolehan laba kecil karena perusahaan memiliki kewajiban dalam pemenuhan hutang yang tinggi sehingga dengan profitabilitas yang rendah memberikan sinyal negatif terhadap investor akan tetapi investor lebih menilai kepada risiko tinggi yang dimiliki oleh perusahaan sehingga tingginya nilai *leverage* yang mengakibatkan return saham menurun tidak berdampak pada nilai perusahaan.

Perolehan penelitian ini searah dengan penelitian (Andriansyah et al., 2023; Reza fahlefi, 2024) yang mendapatkan hasil bahwa profitabilitas tidak bisa menjadi perantara antara leverage terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Mediasi**

Dilihat dari perhitungan uji sobel memperoleh hasil z value  $1,76703633 < 1,96$  serta tingkat p value  $0,77 > 0,05$  artinya menolak hipotesis ketujuh sehingga dapat dikatakan profitabilitas tidak bisa menjadi perantara total asset turnover terhadap nilai perusahaan. Signaling theory menjelaskan tingginya total asset turnover menandakan perusahaan memiliki kinerja yang bagus dalam mengelola asset yang dimiliki dalam menghasilkan penjualan sehingga berdampak pada meningkatnya keuntungan perusahaan. Tingginya return dapat memberi sinyal yang baik kepada investor akan tetapi investor lebih memperhatikan kinerja perusahaan dan pengelolaan aset untuk meningkatkan penjualan sehingga tingginya total asset turnover yang berdampak pada meningkatnya return tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perolehan penelitian ini searah dengan penelitian (Dara, 2022; Marli, 2018) yang mendapatkan hasil bahwa profitabilitas tidak bisa menjadi perantara antara total asset turnover terhadap nilai perusahaan.

## **KESIMPULAN**

leverage memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas, total asset turnover memiliki pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas, leverage memiliki pengaruh

negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, total asset turnover memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan profitabilitas tidak dapat memediasi leverage terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak dapat memediasi total asset turnover terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini, mengemukakan bahwa perusahaan pertambangan diharapkan mampu mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan untuk menambah modal dengan hutang dan harus meningkatkan pengelolaan asset yang tinggi sehingga *total asset turnover* tinggi sehingga dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan. Sehingga untuk penelitian selanjutnya Menggunakan objek lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia seperti perusahaan sektor properti dan real estate, perusahaan LQ 45.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, I., Hasanah, N., & Armeliza, D. (2021). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 16(2), 124–152.
- Agustiningsih, W., & Septiani, N. D. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 1433–1440. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i3.2465>
- Andriansyah, A., Sriningsih, F. H., & Sudiarto, E. (2023). ANALISIS PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LEVERAGE KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *INSPIRASI: JURNAL ILMU-ILMU SOSIAL*, 20(1), 767–777.
- Anggraeni, P., Afriyani, R., Setiaji, W. R., & Masabrino, M. H. H. (2023). Pengaruh ROA, ROE, TATTO Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022). *Jurnal Bintang Manajemen*, 1(4), 63–85.
- CNN, I. (2022). *Kilau Saham Pertambangan di Tengah Gempuran Rusia ke Ukraina*. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20220307063231-92-767526/kilau-saham-pertambangan-di-tengah-gempuran-rusia-ke-ukraina>
- Dara, S. R. (2022). *Determinan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman*. 9(2).
- Dewi, N., & Astika, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 29(2), 804–817.
- Fadihillah, K. A. P. Al, & Utiyati, S. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, leverage, dan aktivitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(9), 1–16.
- Farid, D. M., & Akhmadi, A. (2023). Peran Mediasi Profitabilitas: Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan Idx Bumn 20 Periode 2018-2021. *Keunis*, 11(2), 118. <https://doi.org/10.32497/keunis.v11i2.4442>
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Gede, S. (2022). *Pertumbuhan Ekonomi 5,4 Persen untuk Siapa?* Harian Terbit. <https://www.harianterbit.com/opini/pr-2744078711/pertumbuhan-ekonomi-54-persen-untuk-siapa>.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariat dengan program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Badan Penerbit UNDIP.
- Handayani, R., & Zulyanti, N. R. (2018). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Debt To Equity Ratio, (Der), Dan Return on Assets (Roa) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *JPIM (Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen)*, 3(1), 615–620.
- Hasangapon, M., Iskandar, D., Purnama, E. D., & Tampubolon, L. D. R. (2021). The effect of firm size and total assets turnover (Tato) on firm value mediated by profitability in wholesale and retail sector companies. *Primanomics: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 19(3), 49–63.
- Hidayat, S. (2020). Pengaruh Total Asset Turnover (TATO) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Intervening Variable (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012. *Eqien-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(1), 102–110.
- Jenni, J., Yeni, L., Merissa, M., Wanny, T., Erlin, E., & Nasution, I. A. (2019). *Pengaruh TATO, DER dan Current Ratio terhadap ROA pada Perusahaan Property dan Real Estate. Owner*, 3 (2), 139.
- Juliandi, A., Manurung, S., & Satriawan, B. (2018). *Mengolah data penelitian bisnis dengan SPSS*. Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI.
- Kurniasari, M. P., & Wahyuati, A. (2017). Pengaruh profitabilitas rasio aktivitas dan leverage terhadap nilai perusahaan manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(8).
- Lailiyah, E. H., & Soeharto, S. M. (2019). Determinan Share Repurchase Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Arthavidya Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 21(2), 119–125. <http://arthavidya.wisnuwardhana.ac.id/index.php/arthavidya/article/view/116>
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16–31.
- Linton, J. D., Klassen, R., Jayaraman, V., Walker, H., Brammer, S., Ruparathna, R., Hewage, K., Thomson, J., Jackson, T., Baloi, D., Cooper, D. R., Hojmoose, S. U., Adrien-Kirby, A. J., Sierra, L. A., Pellicer, E., Yepes, V., Giunipero, L. C., Hooker, R. E., Denslow, D., ... Anane, A. (2020). No 主観的健康感を中心とした在宅高齢者における健康関連指標に関する共分散構造分析Title. *Sustainability (Switzerland)*, 14(2), 1–4. [http://www.unpcdc.org/media/15782/sustainable\\_procurement\\_practice.pdf%0Ahttps://europa.eu/capacity4dev/unep/document/briefing-note-sustainable-public-procurement%0Ahttp://www.hpw.qld.gov.au/SiteCollectionDocuments/ProcurementGuideIntegratingSustainability](http://www.unpcdc.org/media/15782/sustainable_procurement_practice.pdf%0Ahttps://europa.eu/capacity4dev/unep/document/briefing-note-sustainable-public-procurement%0Ahttp://www.hpw.qld.gov.au/SiteCollectionDocuments/ProcurementGuideIntegratingSustainability)
- Marli, M. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Leverage Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia “BEI”(Periode 2015-2017). *Akutansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 25(2), 134–148.
- Muliyati, M., & Mardiana, F. (2021). Peran mediasi return on asset pada hubungan debt to equity ratio dan total asset turnover terhadap price to book value: Investigasi pada sektor Pertambangan Batu Bara. *Implementasi Manajemen & Kewirausahaan*, 1(1),

- 1–19. <https://doi.org/10.38156/imka.v1i1.61>
- Muna Amatur Robi'ah, & Lilis Ardini. (2022). *PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS Lilis Ardini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.*
- Mutiara, M. R., Thamrin, K. M. H., & Andriana, I. (2024). Pengaruh Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Assets Turnover terhadap Price to Book Value. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 1354–1370.
- Noviyanti, D., & Ruslim, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 34. <https://doi.org/10.24912/jmk.v3i1.11285>
- Nurhayati, I., Kartika, A., & Agustin, I. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 133–144.
- Nurminda, A., Isyurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *EProceedings of Management*, 4(1).
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin, M. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 30–36.
- Oktavia, M., & Titiek, S. (2022). Pengaruh likuiditas, aktivitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap return on assets pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bej tahun 2019-2021. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 541–550. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.1944>
- Pasando, V., Jubi, J., Inrawan, A., & Astuti, A. (2019). Pengaruh Debt To Assets Ratio, Total Assets Turn Over Dan Return on Assets Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 4(2), 51–61. <https://doi.org/10.37403/financial.v4i2.81>
- Pratiwi, N., Fatoni, M. A., Asbullah, M., Ginting, N., & Nugraha, K. W. (2023). Kepemimpinan Transformasional terhadap Komitmen dan Niat Berpindah Pada Perusahaan Konstruksi Syariah. *Jesya*, 6(1), 545–559. <https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.969>
- Radiman, R., & Athifah, T. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Return On Asset Terhadap Price Book Value Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 4(1), 23–38.
- Reza fahlefi, L. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2022. *Jurnal Keuangan*, Vol 2 No., 42.
- Safitri, K. (2022). *Perang Rusia-Ukraina Diprediksi Bikin Indonesia Untung, Harga Batu Bara hingga Nikel Bakal Melambung.* Kompas.Com. <https://money.kompas.com/read/2022/02/28/115500726/perang-rusia-ukraina-diprediksi-bikin-indonesia-untung-harga-batu-bara-hingga?page=all>
- Salanti, M. L. I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt to

- Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(10).
- Saleh, T. (2020). *Bank Mesti Waspada! Utang Emiten Batu Bara Tembus Rp 94 T*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200914143801-17-186669/bank-mesti-waspada-utang-emiten-batu-bara-tembus-rp-94-t>
- Santi, K. K., & Sudarsi, S. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 7(1).
- Sugiyono. (2021). *Statistika Untuk Penelitian*. ALVABETA.
- Suryahafi, A. (2019). *sepanjang 2019 sektor pertambangan turun drastis*. Kontan.Co.Id. [https://investasi.kontan.co.id/news/sepanjang-2019-sektor-pertambangan-turun-drastis-begini-prospeknya-di-2020?page=all&\\_gl=1\\*1covjwi\\*\\_ga\\*LVhEUWxId28yQk9sM3hpX1ZKX0JPZGJNc1ZoMURGRVpnOE9ZSEdqZ1pfTEZ4VE5UUmthRkRUdTFRUk02emlXdA](https://investasi.kontan.co.id/news/sepanjang-2019-sektor-pertambangan-turun-drastis-begini-prospeknya-di-2020?page=all&_gl=1*1covjwi*_ga*LVhEUWxId28yQk9sM3hpX1ZKX0JPZGJNc1ZoMURGRVpnOE9ZSEdqZ1pfTEZ4VE5UUmthRkRUdTFRUk02emlXdA)
- Tambun, N., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2022). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2017-2021. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(4), 735–746. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/43865>
- Wandasari, N., Danisworo, D. S., & Djatnika, D. (2021). Pengaruh CTO dan DAR terhadap ROA pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di BEI Periode 2014-2018. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(2), 366–374.
- Wulan Dewi, K., Herlinawati, E., Suryaningprang, A., & Sudaryo, Y. (2022). Pengaruh CR, DER, TATO, dan ROA Terhadap PBV Pada PT Indomobil Sukses Internasional Tbk. *Journal of Business Finance and Economic (JBFE)*, 3(2), 269–283. <https://journal.univetbantara.ac.id/index.php/jbfe>
- Zain, A. R., & Susetyo, A. (2018). *Pengaruh Net Profit Margin , Total Asset Turnover , Dan Debt Equity Ratio Terhadap Price Book Value Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening ( Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di BEI Periode 2016-2018 )*. 1–16.