



**Jurnal Akuntansi AKTIVA, Vol. 6, No. 2, 2025**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN  
*DEVIDEND PAYOUT RATIO* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN BATUBARA DI BEI TAHUN  
2021-2023**

**Alhif Apriliana<sup>1</sup>**

<sup>1\*</sup>Universitas Widyatama, Bandung, Indonesia

[alhif.apriliana@widyatama.ac.id](mailto:alhif.apriliana@widyatama.ac.id)<sup>1</sup>

**ABSTRACT**

*Coal prices in 2023 have decreased. The supply chain problems that have begun to be resolved and the high interest rate policy have caused the demand side to be held back, causing coal prices to plummet. The recorded price of coal is 64.85%. Coal has a price of US\$ 136.95 per ton at the end of 2023. Stock prices are formed from the supply and demand of a stock, if demand increases. An increase in stock price typically signals a rise in investor confidence. On the other hand, when stock prices are elevated, it suggests growing trust from both current and potential investors in the company. This research aims to explore the connection between stock prices and the debt-to-equity ratio of firms listed on the Indonesia Stock Exchange between 2021 and 2023, with the dividend payout ratio acting as a moderating variable. Eleven samples representing a total of thirty-four businesses were analysed using SPSS 25.0 in this quantitative study. The results show that DER has a beneficial effect on stock prices, and that DPR helps to moderate this effect. These two findings are supported by the study's findings.*

**Kata Kunci:** *DER, Stock Price, DPR*

**ABSTRAK**

Batu bara menjadi lebih murah pada tahun 2023. Kombinasi kebijakan suku bunga tinggi, yang mengurangi permintaan dan masalah lama dalam rantai pasokan, telah menyebabkan penurunan tajam dalam harga batu bara. Harga 64,85% tercatat untuk batu bara di masa lalu. Harga batu bara per metrik ton adalah \$136,95 saat tahun 2023 berakhir. Penawaran dan permintaan suatu saham menentukan nilainya; permintaan yang lebih tinggi untuk saham tersebut akan menyebabkan harganya naik. Ketika harga saham suatu perusahaan tinggi, hal ini mengindikasikan jika investor dan investor potensial memiliki keyakinan terhadap perusahaan tersebut. Apabila harga saham mengalami penurunan, individu mungkin memutuskan untuk mengambil langkah berisiko. Studi yang dilaksanakan mempunyai tujuan dalam menganalisis hubungan pada harga saham dan rasio utang dengan ekuitas terhadap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia atau BEI selama periode 2021 hingga 2023, dengan rasio pembayaran dividen sebagai pemoderasi. Penelitian kuantitatif ini menggunakan uji SPSS 25.0 pada populasi 34 perusahaan yang berbeda, yang diambil dari 11 sampel terpisah. Harga saham berdampak positif oleh DER, serta selanjutnya terdampak positif oleh interaksi antara DER dan DPR, sebagai moderator.

**Kata Kunci:** *DER, Harga Saham, DPR*

## PENDAHULUAN

Produksi batu bara yang menurun pesat di Negara China pada Agustus 2024 mengakibatkan harga emas hitam merosot Tepatnya di pasar ICE Newcastle, harga batu bara untuk kontrak pengiriman mengalami penurunan sebesar 0,47%, sehingga tercatat hanya senilai US\$ 137,25 per ton. Penurunan ini mengakibatkan suatu dampak dari peningkatan produksi yang signifikan di China, yang mempengaruhi pasar global

Pengelolaan pertambangan batu bara dan mineral mengalami beberapa masalah, menurut Badan Pemeriksa Keuangan (BPK). Menurut hasil investigasi, pengelolaan pertambangan batu bara dan mineral tidak memenuhi kriteria yang disyaratkan. Hasilnya menunjukkan bahwa ada masalah serius, terutama dengan pelanggaran kontrak penjualan batubara domestik. Analisis pengelolaan pertambangan batubara dan mineral menghasilkan dua puluh lima temuan yang mencakup empat puluh delapan masalah. Dengan total biaya sebesar Rp3,26 triliun (termasuk 24 kerentanan SPI dan 24 kasus ketidakpatuhan), kelemahan yang ditemukan memiliki dampak finansial yang signifikan.

Pada tahun 2023, harga batu bara turun. Kombinasi antara masalah rantai pasokan yang mulai diperbaiki dan kebijakan suku bunga yang dipertahankan pada tingkat yang tinggi menyebabkan kontraksi dari sisi permintaan, yang pada gilirannya menyebabkan harga batu bara turun tajam. Harga batubara mencapai 64,85% pada saat pencatatan dilakukan. Harga batu bara per metrik ton adalah \$136,95 pada akhir tahun 2023. Harga saham perusahaan batu bara pasti akan jatuh karena kinerja keuangan mereka memburuk. Beberapa perusahaan batu bara yang tercatat di BEI terjadi penurunan kinerja, menurut data prediksi dari Refinitiv. Diperkirakan harga batubara dunia akan kembali turun di tahun 2024, oleh karena itu hal ini sesuai dengan nilai prediksi.

Perbandingan pada utang dan ekuitas yaitu salah satu indikator penting dalam memberikan penilaian kondisi keuangan sebuah perusahaan dalam jangka panjang. Jadi, rasio utang terhadap modal di bawah 1 sangat ideal untuk menjaga pengeluaran tetap perusahaan. Ketika rasio utang terhadap modal perusahaan rendah, itu berarti perusahaan dapat membayar tagihannya tepat waktu. Pattiruhu sekarang berada di tahun 2000.

Peningkatan permintaan biasanya menghasilkan kenaikan harga saham; ketersediaan saham dan minat pembeli adalah dua faktor utama yang menentukan nilainya. Harga saham yang meningkat menunjukkan bahwa investor semakin percaya terhadap suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan Lilie dan rekan-rekannya pada tahun 2019

Rasio yang mengukur hubungan antara keuntungan per saham dengan pembagian dividen tunai per saham dikenal sebagai Dividend Payout Ratio (Hery: 2020).

Investor mengantisipasi kesuksesan di masa depan dari perusahaan dengan harga saham yang tinggi. Sebaliknya, DPR yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan menghasilkan banyak uang. Dividen sering kali cukup besar dibandingkan dengan profitabilitas perusahaan.

Untuk lebih menguatkan penelitian ini, penulis menyajikan data berupa DER, Harga Saham, dan DPR pada Perusahaan Batu Bara selama tahun 2021-2023

**Tabel 1** Tabel Dampak Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER) pada Perusahaan Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2022-2023 terhadap Fluktuasi Harga Saham dengan Dividen Payout Ratio

No	Nama Perusahaan	Kode Emiten	Tahun	DER	Harga Saham Rupiah/Rp	DPR
1	PT. Golden Energy Mines Tbk	GEMS	2022	233,01	171	2416,667
			2023	204,99	542	3011,364
2	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG	2022	38,67	Rp39.025	3857,9
			2023	35,37	Rp25.650	6045,5
3	PT. Mitrabara Adiperdana Tbk	MBAP	2022	22,49	7625	7054,8

		2023	32,82	4250	1361,1
--	--	------	-------	------	--------

Sumber : idx.co.id , 2023(data diolah)

Menurut pada tabel 1 yang ditampilkan menunjukkan jika PT. Golden Energy Mines Tbk menunjukkan DER mengalami penurunan dari 233,01 di tahun 2022 menjadi 204,99 di tahun 2023. Sementara Harga Saham mengalami kenaikan dari Rp. 171 ditahun 2022, menjadi Rp. 542 ditahun 2023

Kedua, Pada tabel PT. Indo Tambangraya Megah Tbk menunjukkan Harga Saham terjadi penurunan dari Rp. 39.025 ditahun 2022 menjadi Rp. 25.650 ditahun 2023. Sementara DPR mengalami kenaikan dari 3857,9 ditahun 2022 menjadi 6045,5 ditahun 2023.

Ketiga, PT. Mitrabara Adiperdana Tbk. Menunjukkan DER mengalami kenaikan dari 22,49 ditahun 2022 menjadi 32,82 ditahun 2023. Sementara DPR mengalami penurunan dari 7054,8 ditahun 2022 menjadi 1361,1 ditahun 2023.

Ketika fenomena ini terjadi, para peneliti menggali lebih dalam, mengambil data dan kesimpulan dari penelitian-penelitian sebelumnya yang, untuk faktor yang berbeda, menghasilkan kesimpulan yang berbeda.

## KAJIAN LITERATUR

### *Debt To Equity Ratio (DER)*

Seperti yang dinyatakan pada studi Indrayani (2021), Sejumlah rasio menunjukkan solvabilitas perusahaan, termasuk rasio ini. Rasio Hutang terhadap Ekuitas adalah salah satu ukurannya. Rasio utang terhadap ekuitas (rasio DER) merupakan indikator yang berguna dalam melakukan penguuran solvabilitas perusahaan. Rasio ini tidak hanya berdampak pada organisasi, tetapi juga akan berdampak pada calon investor. Ketidakmampuan untuk memenuhi komitmen pembayaran utang ditunjukkan oleh rasio utang terhadap ekuitas (DER) yang tinggi. Sepertinya hasil keuangan perusahaan tidak sesuai harapan. Rumus ini dapat digunakan untuk menghitung DER:

$$DER = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

### *Harga Saham*

Harga saham, menurut Siregar (2021: 22), merupakan ukuran penawaran dan permintaan pasar saat ini terhadap saham. Semakin sukses sebuah perusahaan dalam menghasilkan uang, semakin besar harga sahamnya. Indikator harga saham yang dipakai pada studi yang dilaksanakan yakni Closing Price. Kata ini mengacu pada harga terakhir saham atau harga terakhir yang ditunjukkan sebelum pasar saham ditutup pada tanggal 31 Desember 2023.

### *Devidend Payout Ratio (DPR)*

Seperti yang dikemukakan oleh Hery (2020), Rasio pembayaran dividen menunjukkan bagaimana dividen yang dibayarkan sebagai persentase dari laba terkait dengan laba per saham. Dividen per saham sebagai proporsi laba ditunjukkan oleh rasio ini. Untuk mencari DPR, gunakan persamaan berikut:

$$DPR = \frac{\text{Devidend Per Share}}{\text{Earnina Per Share}}$$

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini mengaplikasikan metode penilaian berbasis angka. Sumber data yang dipergunakan pada studi yang dilaksanakan yaitu data sekunder, yang merujuk pada informasi yang didapatkan dari sumber yang sudah terdapat sebelumnya, baik yang asalnya dari internal maupun eksternal. Data terkait bisa dijangkau dengan situs resmi BEI. Informasi yang dikumpulkan berasal dari laporan tahunan Perusahaan Batubara yang mencakup tahun 2021-2023.

### *Populasi dan Sample*

Sejumlah perusahaan yang bergerak di bidang pertambangan batubara dan terdaftar di BEI dalam periode 2021 hingga 2023 termasuk dalam kelompok yang dianalisis dalam penelitian ini. Beberapa informasi yang terkumpul diperoleh dari sumber sekunder, seperti situs web BEI (www.idx.co.id).

Sebanyak tiga puluh empat perusahaan yang termasuk dalam industri batu bara.

Pendekatan ini menggunakan strategi pemilihan sampel yang tidak menjamin adanya peluang yang setara untuk semua individu dalam populasi dalam terpilih sebagai bagian dari sampel. Teknik khusus untuk pemilihan sampel ini diterapkan. Sebelas bisnis terpisah menjadi sampel.

**Teknik Pengumpulan Data**

Strategi ini memanfaatkan situs web BEI yang dapat diakses di www.idx.co.id. Metode ini memeriksa dokumen keuangan atau laporan tahunan perusahaan yang dipilih yang dievaluasi untuk variabel-variabel antara tahun 2021 dan 2023.

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

**Analisis Dtaa**

**1. Uji Regresi Linear Berganda**

**Tabel 2** Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	115,517	20,437		5,652	,000
	DER	22,280	5,850	,189	3,809	,000

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: Output dari SPSS 25.0

Penemuan-penemuan yang disebutkan di atas memungkinkan kami untuk menetapkan persamaan berikut untuk regresi berganda:

$$\alpha = Y + B1X1$$

$$\alpha = 115,517 + 22,280$$

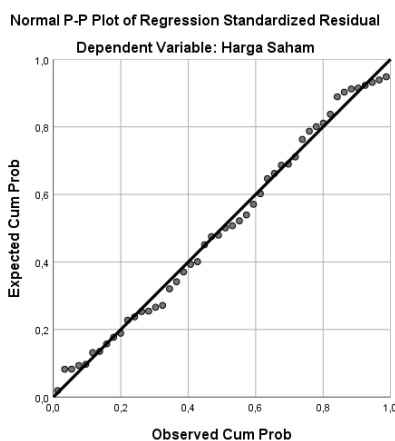
Penjelasan Regresi tersebut adalah:

1. Diasumsikan bahwa DER adalah nol karena konstanta ( $\alpha$ ) dievaluasi pada 115,517. Dengan demikian, 115,517 adalah nilai dari variabel Harga Saham.
2. Dengan semua variabel lain dianggap konstan, maka harga saham (Y) akan naik sebesar 22,280 poin untuk setiap kenaikan satu satuan nilai DER (X1), sesuai dengan koefisien ( $b1X1$ ), yaitu 22,280.

**2. Uji Asumsi Klasik**

Untuk studi yang dilaksanakan, pengujian asumsi klasik-termasuk uji autokorelasi, multikolinearitas, dan normalitas-dilakukan dengan menggunakan SPSS versi 25.

**a. Uji Normalitas**



**Gambar 1** Grafik Normal P-P of Regression Standardized

Temuan uji normalitas mempergunakan grafik P-Plot menunjukkan bahwa titik-titik bersentuhan atau sesuai dengan garis diagonal, yang menunjukkan jika data yang diteliti mengikuti distribusi normal. Berikut merupakan tabel yang menampilkan hasil uji normalitas Kolmogorov-Smirnov.

**Tabel 3** Hasil Uji Normalitas berdasarkan Uji Kolmogorov Smirnov

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		33
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	49,89042112
Most Extreme Differences	Absolute	,076
	Positive	,076
	Negative	-,071
Test Statistic		,076
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>

- a. Test distribution is Normal
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance

Sumber : Output dari SPSS 25.0

**b. Uji Multikolonieritas**

**c. Uji Autokolerasi**

**Tabel 4 Hasil Uji Autokorelasi**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,969 <sup>a</sup>	,940	,931	53,41635	1,949

- a. Predictors: (Constant), DER, DER\_DPR
- b. Dependent Variable: Harga Saham

Data dari tabel di atas mengindikasikan nilai Durbin-Watson sebesar 1,949. Selanjutnya, angka ini diperbandingkan dL dan dU dalam tabel Durbin-Watson. Yang mempunyai asumsi  $\alpha = 0,05$ ,  $k = 3$ , dan  $n = 33$  maka dihasilkan nilai  $dL = 1.557$  dan  $Du = 1.949$ . Dengan kata lain, karena  $0 < d < dL$ , kita dapat menyimpulkan bahwa autokorelasi negatif.

**2. Analisis Regresi Linear Sederhana**

**a. Uji Koefisien Determinasi Simultan ( $R^2$ )**

**Tabel 5 Uji Koefisien Determinasi Simultan ( $R^2$ )**

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,969 <sup>a</sup>	,940	,931	53,41635

a. Predictors: (Constant), DER\_DPR, DER

b. Dependent Variable: Harga Saham

**Sumber: Output SPSS 25.0**

Untuk mendapatkan hasil pengujian yang didasarkan pada tabel yang telah ditunjukkan sebelumnya, digunakan rumus:

$$\begin{aligned}
 KD &= R^2 \times 100\% \\
 &= (0,969)^2 \times 100\% \\
 &= 93,8\%
 \end{aligned}$$

Dengan nilai koefisien determinasi senilai 93,8%, dapat disimpulkan bahwa Harga Saham dijelaskan oleh hubungan simultan antara DER (X1) dan DPR (Z) sebesar 93,8%. Namun, beberapa variabel lain yang tidak masuk pada studi yang dilaksanakan bertanggung jawab atas 6,2% sisanya.

**b. Uji Koefisien Determinasi Parsial (r<sup>2</sup>)**

**Tabel 6 Uji Determinasi Parsial (r<sup>2</sup>)**

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted Square	R Std. Error of the Estimate
1	,947 <sup>a</sup>	,897	,890	67,44932

a. Predictors: (Constant), DER,

Sumber: Output SPSS 25.0

Hasil pengujian bisa dikalkulasikan dengan mempergunakan rumus di bawah ini:

$$\begin{aligned}
 KD &= R^2 \times 100\% \\
 &= (0,947)^2 \times 100\% \\
 &= 89,6\%
 \end{aligned}$$

Hubungan simultan sebesar 89,6% antara harga saham dan DER (X1) ditunjukkan oleh nilai koefisien determinasi sebesar 89,6%. Tetapi variable lain yang tidak masuk pada studi mempengaruhi 10,4 persen sisanya.

**Uji Simultan (Uji F)**

**Tabel 7 Hasil Uji Simultan (Uji F)**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,845	1	1,845	12,045	,000 <sup>b</sup>
	Residual	1266,948	31	40,869		
	Total	1268,793	32			

a. Dependent Variable: Harga Saham  
b. Predictors: (Constant), DER

Sumber: Output SPSS 25.0

Perhitungan tabel memberikan nilai p-value (sig) senilai 0,000 dan Fhitung senilai 12,045. Rata-rata 5% dengan derajat kebebasan df1 = 31 (n-k-1) dan df2 = 1 (k-1), memberikan nilai Ftabel sebesar 4,16. Karena Fhitung di atas Ftabel (12,045 > 4,16), maka dapat disimpulkan bahwa DER juga berdampak dengan bersamaan pada harga saham.

**Tabel 8 Hasil Uji Simultan MRA (Uji F)**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	16,047	2	8,024	32,192	,000 <sup>b</sup>
	Residual	1252,745	30	41,758		
	Total	1268,793	32			

a. Dependent Variable: Harga Saham  
b. Predictors: (Constant), DER\_DPR, DER

Sumber: Output SPSS 25.0

F-hitung senilai 32,192 dan nilai p-value (sig) senilai 0,000, seperti yang ditunjukkan pada tabel sebelumnya. Jika menggunakan prosedur yang telah dibahas sebelumnya, dengan menetapkan α sebesar 5%, dan menetapkan df1 sebesar 30 (n-k-1) dan df2 sebesar 2, maka Ftabel sebesar 3,32. Karena Fhitung > Ftabel (32,192 vs 3,32), sehingga bisa ditarik kesimpulan jika DER berdampak secara simultan pada harga saham dengan DPR sebagai moderasi.

**Tabel 9 Uji Parsial (Uji-t)**

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

1	(Constant)	52,552	21,537		2,440	,009
	DER	10,589	7,727	,090	9,370	,000
	DER_DPR	23,234	2,108	,690	11,022	,000

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber: SPSS 25.0<sup>3</sup>

- Nilai ttabel dan thitung, sebagaimana ditentukan oleh perhitungan tabel, masing-masing adalah 2,034 dan 9,370. Harga saham dapat dipengaruhi oleh DER jika, pada tingkat signifikansi < 0,05, nilai thitung > nilai ttabel.
- Berdasarkan analisis perhitungan didapatkan nilai ttabel sebesar 11,022 dan nilai thitung sebesar 9,370. DER berpengaruh terhadap harga saham, dan DPR yang berperan sebagai variabel moderasi juga dapat mempengaruhi harga saham, karena nilai thitung > nilai ttabel dan ambang batas signifikansi < 0,05.

## KESIMPULAN

Dari tahun 2021 hingga 2023, studi yang dilaksanakan mempunyai tujuan dalam melakukan pengujian bagaimana DER mempengaruhi nilai saham perusahaan batu bara yang terdaftar di BEI. Signifikansi statistik dari temuan pada studi yang dilaksanakan dipastikan dengan mempergunakan SPSS 25.0 untuk pengelolaan data.

- Pengaruh DER terhadap Harga Saham

Temuan studi secara statistik menunjukkan jika DER (X1) berdampak pada harga saham (Y). Hubungan simultan antara DER dan harga saham dikuantifikasi sebesar 89,6 persen dengan melihat data yang dihasilkan. Namun, 10,4 persen lainnya dipengaruhi oleh hal-hal yang tidak termasuk pada studi yang dilaksanakan. Sehingga, harga saham (Y) dipengaruhi oleh DER (X1).

- Pengaruh DER pada Harga Saham dengan DPR yang menjadi Variabel Moderasi

Pengujian statistik menunjukkan jika DER (X1) dan DPR (Z), sebuah variabel moderasi, keduanya berpengaruh terhadap Harga Saham (Y). Dengan menggunakan data yang telah dikumpulkan, tabel yang telah dihitung menunjukkan bahwa terdapat korelasi sebesar 93,8% dengan harga saham. Variable lain yang tidak termasuk pada studi yang dilaksanakan bertanggung jawab atas 6,2% sisanya.

Studi yang dilaksanakan bermaksud dalam melakukan pengujian dampak DER pada harga saham perusahaan batubara yang terdaftar di BEI pada tahun 2021-2023, dengan DPR sebagai variabel moderasi. Dari data yang kami miliki dan argumen yang telah kami sajikan, kami dapat menyimpulkan beberapa hal berikut ini:

- DER (X1) berpengaruh positif, karena nilai Thitung > Ttabel dan nilai signifikan < 0,05 yang bernilai 9,370 > 2,034. Artinya, DER berpengaruh terhadap Harga Saham
- nilai T hitung > T tabel dan nilai signifikan < 0,05, yaitu sebesar 11,022 > 2,034, maka dapat disimpulkan bahwa DER (X1) dengan DPR (Z) sebagai variabel moderating dapat mempengaruhi atau memoderasi hubungan antara DER dengan harga saham. Jadi, DPR dapat mencegah DER berdampak negatif terhadap harga saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Azis, Musdalifah. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku, Investor, dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish
- Azzahra D. S, Ramadhan Z. (2021). *Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio, Current Ratio, Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi*. Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis, Vol 2 (1), 43-50.
- Harahap, Sofyan Syafri (2017). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. 2020. *Dasar-Dasar Perbankan*. Jakarta: PT. Grasindo
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). *Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, akuntansi lingkungan, leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan*. Jurnal Kharisma, 3(1), 52–62.
- Kasmir. 2021. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Revisi*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.

- Lailia, Nisfatul dan Suhermin. 2017. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverage*. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, Vol. 6, No. 9 1–20.
- Lilie, e. a. (2019). *Pengaruh Earning Per Share, Current Ratio, Struktur Modal, Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. profita: komunikasi ilmiah akuntansi dan perpajakan, 12(03).
- Pattiruhu, J. R. (2020). *ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PT. ASDP INDONESIA FERRY (PERSERO) AMBON*.
- Siregar, E. (2021). *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi*. Pekalongan: Penerbit NEM
- Sri, Shareza, (2018). *Pengaruh CR, DER, dan ROA Terhadap Harga Saham dengan DPR sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur di BEI pada tahun 2011-2015*. Jurnal Ekonomi&Ekonomi Syariah, Vol 1 No 2. E-ISSN: 2599-3410 P-ISSN: 4321-1234