JALAK : Jurnal Akuntansi Lancang Kuning
Vol. 2. No.2, Maret 2024 : 107-116
EISSN : 3047-5945

PENGARUH *EARNING POWER* DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP PENILAIAN EKUITAS

Sisca Angelia

Fakultas Ekonomi Universitas Lancang Kuning
Jln. Yos Sudarso KM 8 Rumbai Pekanbaru
E-mail : sisca0640@gmail.com

diterima: 04/1/2024; direvisi: 15/2/2024; diterbitkan: 30/3/2024

Abstract: *Equity value illustrates the ability of company management both financial performance and non-financial performance. The purpose of equity value is to provide company owners, potential investors and stakeholders and shareholders with an appropriate and appropriate estimate of equity value. The purpose of the study was to analyze the effect of earning power and interest rates on equity valuation. The population in this study were 34 coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange and only 13 companies that met the criteria became research samples. This research uses a quantitative approach and the sampling technique uses purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis using Eviews 12. The results showed that earning power has a negative and significant effect on equity valuation. Interest rates have a negative and insignificant effect on equity valuation. Earning power and interest rates simultaneously have a positive and significant effect on equity valuation.*

Keywords: *Earning Power, Interest Rate, Equity Valuation*

PENDAHULUAN

Nilai ekuitas merupakan salah satu indikator penting dalam menilai kesehatan keuangan suatu perusahaan. Ekuitas mencerminkan nilai residual yang dimiliki oleh pemegang saham setelah dikurangi semua kewajiban perusahaan. Dalam konteks investasi, penilaian ekuitas menjadi faktor utama yang dipertimbangkan oleh investor sebelum mengambil keputusan investasi. Oleh karena itu, berbagai faktor yang mempengaruhi penilaian ekuitas perlu dikaji untuk memahami dinamika pasar modal secara lebih mendalam.

Salah satu faktor yang berpengaruh terhadap penilaian ekuitas adalah *earning power*, yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari kegiatan operasionalnya. Perusahaan dengan *earning power* yang tinggi biasanya dianggap memiliki prospek keuangan yang baik, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif terhadap harga sahamnya. Namun, dalam beberapa kasus, *earning power* yang tinggi belum tentu menjamin peningkatan ekuitas, terutama jika terdapat faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Selain *earning power*, tingkat suku bunga juga berperan penting dalam menentukan penilaian ekuitas. Tingkat suku bunga yang tinggi dapat meningkatkan biaya modal perusahaan, sehingga dapat mengurangi laba bersih dan menekan harga saham. Sebaliknya, tingkat suku bunga yang rendah dapat mendorong investasi dan meningkatkan valuasi ekuitas perusahaan.

Dalam sektor pertambangan batubara, yang memiliki karakteristik padat modal dan sangat dipengaruhi oleh kondisi makroekonomi, perubahan tingkat suku bunga dapat memberikan dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Fenomena yang terjadi pada perusahaan tambang batubara di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan adanya fluktuasi harga saham yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk *earning power* dan tingkat suku bunga. Beberapa perusahaan tambang mengalami

penurunan harga saham yang cukup signifikan dalam beberapa tahun terakhir, yang menunjukkan adanya ketidakpastian dalam valuasi ekuitas di sektor ini. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana *earning power* dan tingkat suku bunga berpengaruh terhadap penilaian ekuitas perusahaan tambang batubara yang terdaftar di BEI.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Agensi

Teori agensi menjelaskan hubungan antara pihak principal (pemilik atau investor) dan agent (manajemen perusahaan) dalam pengelolaan sumber daya perusahaan (Narwawan, *et al*; 2024). Ketidakseimbangan informasi antara kedua pihak dapat menyebabkan konflik kepentingan yang dikenal sebagai agency problem. Dalam konteks penelitian ini, *earning power* dan tingkat suku bunga dapat memengaruhi kebijakan manajemen dalam meningkatkan nilai ekuitas perusahaan, sehingga berpotensi menimbulkan dampak bagi pemegang saham.

Penilaian Ekuitas

Penilaian ekuitas adalah proses menilai nilai residual yang dimiliki pemegang saham setelah seluruh kewajiban perusahaan dipenuhi (Brigham & Houston, 2019). Terdapat beberapa metode dalam penilaian ekuitas, seperti *Discounted Cash Flow* (DCF) dan *Market-Based Valuation* (Damodaran, 2012). Menurut Ginting et al. (2023), nilai ekuitas perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk *earning power* dan kondisi makroekonomi seperti tingkat suku bunga.

Earning Power

Earning power adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari operasionalnya tanpa memperhitungkan struktur keuangan dan kebijakan pajak (Weston & Copeland, 2010). Semakin tinggi *earning power*, semakin besar kemungkinan perusahaan menarik minat investor (Surya et al., 2016). Studi oleh Fatma & Hidayat (2019) menemukan bahwa *earning power* berpengaruh positif terhadap penilaian ekuitas, karena mencerminkan efisiensi operasional perusahaan dalam jangka panjang.

Tingkat Suku Bunga

Tingkat suku bunga merupakan faktor ekonomi yang berpengaruh terhadap keputusan investasi dan valuasi perusahaan (Mishkin, 2019). Menurut Ningrum et al. (2019), kenaikan suku bunga dapat meningkatkan biaya modal perusahaan, sehingga berdampak pada penurunan laba bersih dan nilai ekuitas. Studi oleh Narwawan et al. (2024) menunjukkan bahwa suku bunga memiliki pengaruh negatif terhadap penilaian ekuitas, karena investor cenderung beralih ke instrumen investasi dengan risiko lebih rendah seperti deposito saat suku bunga meningkat.

METODE PENELITIAN

Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif, yang bertujuan untuk menganalisis hubungan antara *earning power*, tingkat suku bunga, dan penilaian ekuitas pada perusahaan tambang batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah 34 perusahaan subsektor tambang batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2023. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode

purposive sampling, yaitu berdasarkan kriteria berikut:

1. Perusahaan tambang batubara yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2023.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan secara lengkap selama periode penelitian.
3. Perusahaan yang memiliki data terkait *earning power*, tingkat suku bunga, dan penilaian ekuitas.

Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari:

- Laporan keuangan tahunan perusahaan (*Annual Report*) yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).
- Suku bunga acuan yang diambil dari laporan Bank Indonesia (www.bi.go.id).

Operasionalisasi Variabel

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari satu variabel dependen dan dua variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah penilaian ekuitas, yang diukur menggunakan *Price to Earnings Ratio* (PER) dengan rumus perhitungan sebagai berikut:

PER = Harga Saham / Laba Per Saham Dasar

Variabel independen pertama adalah *earning power*, yang diukur menggunakan Earnings Power dengan rumus sebagai berikut:

Earnings Power = (Pendapatan Operasional / Total Aset) × 100%.

Variabel independen kedua adalah tingkat suku bunga, yang diukur menggunakan data suku bunga acuan Bank Indonesia dalam bentuk persentase (%) yaitu *BI-7 Day Reverse Repo Rate* (BI7DRR).

Teknik Pengumpulan Data

Data dikumpulkan menggunakan metode dokumentasi, dengan mengunduh laporan keuangan perusahaan dan tingkat suku bunga dari sumber resmi seperti BEI dan Bank Indonesia.

Teknik Analisis Data

Analisis data dilakukan dengan bantuan perangkat lunak EViews 12, yang mencakup beberapa tahap sebagai berikut:

1. Analisis Statistik Deskriptif untuk menggambarkan karakteristik data dalam bentuk nilai rata-rata, maksimum, minimum, dan standar deviasi.
2. **Analisis Regresi Linear Berganda**, dengan model regresi sebagai berikut:
   $Y = \alpha + \beta 1x1 + \beta 2x2 + \beta 3x3 + \beta 4x4 + e$,
   Keterangan:
   Y = Penilaian Ekuitas (PER)
   α = Konstanta
   $\mathbf{X_1}$ = *Earning power* (ROA)
   $\mathbf{X_2}$ = Tingkat Suku Bunga
   $\boldsymbol{\beta_0}$ = Konstanta
   $\boldsymbol{\beta_1, \beta_2}$ = Koefisien regresi
   e = *Error*
3. **Uji Hipotesis**, yang terdiri dari:
   - **Uji t (Parsial)**, untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen.
   - **Uji F (Simultan)**, untuk menguji pengaruh *earning power* dan tingkat suku bunga secara bersama-sama terhadap penilaian ekuitas.
   - **Koefisien Determinasi (R^2),** untuk mengukur sejauh mana variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *earning power* dan tingkat suku bunga terhadap penilaian ekuitas pada perusahaan tambang batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2023. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan software EViews 12.

Uji Statistik Deskriptif

Pengukuran statistik deskriptif variabel ini perlu dilakukan untuk melihat gambaran data secara umum nilai rata – rata (Mean), tinggi (Max), terendah (Min), dan standar deviasi dari masing–masing variabel *Earning Power* (X1), Tingkat Suku Bunga (X2), dan Penilaian Ekuitas (Y).

Tabel 1 Uji Statistik Deskriptif

Tabel 5. 1
Statistik Deskriptif

Date: 12/25/24 Time: 14:18
Sample: 2017 2023

	Y	X1	X2	X3	LOG(X4)
Mean	134407.8	0.195338	0.048571	0.406352	6.957146
Median	77931.03	0.139700	0.050000	0.389700	7.153083
Maximum	3420000.	0.812000	0.060000	0.961300	9.285662
Minimum	-341428.6	-0.008500	0.035000	0.027900	4.597706
Std. Dev.	376317.8	0.185094	0.009676	0.202886	1.328534
Skewness	7.454969	1.377724	-0.132504	0.621660	-0.327748
Kurtosis	65.40582	4.413344	1.435023	3.074701	1.997030
Jarque-Bera	15609.51	36.36223	9.552663	5.882495	5.443401
Probability	0.000000	0.000000	0.008427	0.052800	0.065763
Sum	12231113	17.77580	4.420000	36.97800	633.1003
Sum Sq. Dev.	1.27E+13	3.083371	0.008427	3.704653	158.8502
Observations	91	91	91	91	91

Sumber : Output Eviews 12 (2024)

Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 2 Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 5. 2
Regresi Data Panel

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 12/24/24 Time: 12:08
Sample: 2017 2023
Periods included: 7
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 91
Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	24175.23	221335.4	0.109224	0.9133
X1	-194188.1	80624.05	-2.408563	0.0185
X2	-1042501.	882486.9	-1.181322	0.2413
X3	-13502.63	63698.11	-0.211979	0.8327
LOG(X4)	29364.13	32367.32	0.907215	0.3672

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Weighted Statistics

R-squared	0.502150	Mean dependent var	269101.3
Adjusted R-squared	0.394507	S.D. dependent var	351574.3
S.E. of regression	305436.1	Sum squared resid	6.90E+12
F-statistic	4.664950	Durbin-Watson stat	2.539756
Prob(F-statistic)	0.000002		

Unweighted Statistics

R-squared	0.141398	Mean dependent var	134407.8
Sum squared resid	1.09E+13	Durbin-Watson stat	2.549202

Sumber : Output Eviews 12 (2024)

Dengan hasil regresi sebagai berikut:

- *Earning power* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penilaian ekuitas, dengan nilai rata-rata 0,195338 dan standar deviasi yaitu 0,185094. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan *earning power* tidak selalu diikuti oleh peningkatan nilai ekuitas perusahaan.
- Tingkat Suku Bunga berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap penilaian ekuitas, dengan nilai rata-rata 0,048571 dan standar deviasi yaitu 0,009676. Hasil ini menunjukkan bahwa meskipun suku bunga dapat mempengaruhi keputusan investasi, dampaknya terhadap penilaian ekuitas tidak terlalu besar dalam sektor tambang batubara.
- Uji F menunjukkan bahwa *earning power* dan tingkat suku bunga secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap penilaian ekuitas, dengan nilai F-statistic sebesar 4,664950 dan Prob(F-statistic) sebesar 0,000002 < 0,05.
- Koefisien Determinasi (R^2)
- Koefisien determinasi (R^2) yang diperoleh dari analisis regresi adalah

0,394507, yang berarti bahwa 39,45% variasi dalam penilaian ekuitas dapat dijelaskan oleh *earning power* dan tingkat suku bunga, sedangkan sisanya 60,55% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini, seperti leverage dan *firm size.*

Pembahasan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *earning power* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penilaian ekuitas. Artinya, meskipun perusahaan memiliki profitabilitas yang tinggi, hal ini tidak serta merta meningkatkan nilai ekuitas perusahaan tambang batubara. Salah satu kemungkinan penyebabnya adalah strategi perusahaan dalam mengalokasikan laba untuk ekspansi atau pembayaran utang, bukan untuk distribusi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Hal ini sejalan dengan penelitian Fatma & Hidayat (2019), yang menemukan bahwa *earning power* memiliki hubungan yang bervariasi terhadap penilaian ekuitas tergantung pada sektor industri dan strategi keuangan perusahaan.

Sementara itu, tingkat suku bunga berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap penilaian ekuitas. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan atau penurunan suku bunga tidak langsung berdampak pada valuasi ekuitas perusahaan tambang batubara. Namun, secara teori, suku bunga yang lebih tinggi dapat meningkatkan biaya modal perusahaan, mengurangi investasi, dan menekan harga saham (Mishkin, 2019). Hasil ini mendukung penelitian Narwawan et al. (2024), yang menemukan bahwa dampak suku bunga terhadap nilai ekuitas bergantung pada struktur permodalan perusahaan dan kondisi makroekonomi.

Secara simultan, *earning power* dan tingkat suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap penilaian ekuitas, yang berarti bahwa kombinasi dari kedua variabel ini dapat menjelaskan sebagian besar variasi dalam nilai ekuitas perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan faktor profitabilitas serta kondisi ekonomi makro dalam menilai ekuitas perusahaan tambang batubara.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data mengenai *earning power* dan tingkat suku bunga terhadap penilaian ekuitas, dapat disimpulkan bahwa:

1. *Earning power* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap penilaian ekuitas. Hal ini ditunjukkan oleh nilai t-Statistik sebesar -2,408563 dan probabilitas sebesar 0,0185 < 0,05, yang mengindikasikan bahwa hipotesis H1 ditolak. Namun, arah pengaruh *earning power* terhadap penilaian ekuitas adalah negatif, sebagaimana terlihat dari nilai koefisien regresi sebesar -2,408563. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa *earning power* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penilaian ekuitas.
2. Tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap penilaian ekuitas. Hasil pengujian hipotesis menyatakan bahwa nilai t-Statistik sebesar -1,181322 dan probabilitas sebesar 0,2413 > 0,05, yang mengindikasikan bahwa hipotesis H2 ditolak. Namun, arah pengaruhnya adalah negatif, sebagaimana ditunjukkan oleh koefisien sebesar -1,181322. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap penilaian ekuitas.
3. Dalam uji simultan (Uji F) variabel independen *earning power* (X1), tingkat suku bunga (X2), *leverage* (X3) dan *firm size* (X4) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap penilaian ekuitas (Y). Hal ini dinilai dengan menggunakan uji simultan (Uji F) berdasarkan perbandingan nilai F-

statistic sebesar 4,664950 dan Prob (F-statistic) sebesar 0,000002 < 0,05 yang mengindikasikan bahwa H3 diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa variabel independen (X) berpengaruh positif dan signifikan secara simultan atau bersamaan terhadap penilaian ekuitas (Y).

Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang disebutkan diatas, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Kami berharap bagi peneliti selanjutnya dapat mencapai hasil yang lebih optimal dengan menambahkan variabel lain yang berkaitan erat, menambah jumlah sampel, atau memperpanjang periode penelitian.
2. Diharapkan untuk peneliti selanjutnya untuk menambahkan variabel-variabel yang memiliki kemungkinan dapat mempengaruhi penilaian ekuitas.
3. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi investor dalam membuat keputusan investasi yang lebih baik di pasar modal Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Agustini, N. K. Y. (2004). *Analisa Pengaruh Earning Power Dan Roi Terhadap Harga Pasar Saham*. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*, *2*(6), 189–197.

Agustini, N. K. Y. (2004). *Analisa Pengaruh Earning Power Dan Roi Terhadap Harga Pasar Saham*. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*, *2*(6), 189–197.

Anggita Larasati, Deka Putri Lestari, Satrio Budi Prakoso, Vina Lingga Virgita, & Ujang Suherman. (2023). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah/Us Dollar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Akuntoteknologi*, *15*(2), 193–199. https://doi.org/10.31253/aktek.v15i2.2671

Anggita Larasati, Deka Putri Lestari, Satrio Budi Prakoso, Vina Lingga Virgita, & Ujang Suherman. (2023). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah/Us Dollar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Akuntoteknologi*, *15*(2), 193–199. https://doi.org/10.31253/aktek.v15i2.2671

Aprilyanti, S. (2017). *Pengaruh Usia dan Masa Kerja Terhadap Produktivitas Kerja (Studi Kasus: PT. OASIS Water International Cabang Palembang)*. *Jurnal Sistem Dan Manajemen Industri*, *1*(2), 68. https://doi.org/10.30656/jsmi.v1i2.413

Aprilyanti, S. (2017). *Pengaruh Usia dan Masa Kerja Terhadap Produktivitas Kerja (Studi Kasus: PT. OASIS Water International Cabang Palembang)*. *Jurnal Sistem Dan Manajemen Industri*, *1*(2), 68. https://doi.org/10.30656/jsmi.v1i2.413

Azka, S. K. (2022). *Perancangan Desain Antarmuka Website Pendaftaran Pasien Online Rumah Sakit (Studi Kasus PT. DISTY TEKNOLOGI Indonesia)*. *הארץ*, *11*(8.5.2017), 2003–2005. www.aging-us.com

Azka, S. K. (2022). *Perancangan Desain Antarmuka Website Pendaftaran Pasien Online Rumah Sakit (Studi Kasus PT. DISTY TEKNOLOGI Indonesia)*. *הארץ*, *11*(8.5.2017), 2003–2005. www.aging-us.com

Copeland, T. E., Weston, J. F., & Shastri, K. (2010). *Financial theory and corporate policy* (Vol. 4). Boston: Pearson Addison Wesley.

Copeland, T. E., Weston, J. F., & Shastri, K. (2010). *Financial theory and corporate policy* (Vol. 4). Boston: Pearson Addison Wesley.

Djazuli, R. F. S. A. A. (2016). *Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, *14*(1), 169–175. https://doi.org/10.18202/jam23026332.14.1.18

Djazuli, R. F. S. A. A. (2016). *Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, *14*(1), 169–175. https://doi.org/10.18202/jam23026332.14.1.18

Dwi Nova Wijaya. (2020). *Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi, Kinerja Keuangan, Keputusan Pendanaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. *STIE Putra Bangsa*, *01*, 1–7.

Dwi Nova Wijaya. (2020). *Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi, Kinerja Keuangan, Keputusan Pendanaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. *STIE Putra Bangsa*, *01*, 1–7.

Dwimulyani, S. (2019). *Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Di Bursa Efek Indonesia*. In *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik* (Vol. 5, Issue 2, pp. 101–109). https://doi.org/10.25105/jipak.v5i2.4474

Dwimulyani, S. (2019). *Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Di Bursa Efek Indonesia*. In *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik* (Vol. 5, Issue 2, pp. 101–109). https://doi.org/10.25105/jipak.v5i2.4474

Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency theory: An assessment and review*. *Academy of management review*, *14*(1), 57-74.

Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency theory: An assessment and review*. *Academy of management review*, *14*(1), 57-74.

Enggar Nursasi. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Csr Sebagai Variabel Moderasi*. *SFakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro Semarang*, *5*(1), 29–44. http://publication.petra.ac.id/index.php/manajemen-keuangan/article/view/2961

Enggar Nursasi. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Csr Sebagai Variabel Moderasi*. *SFakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro Semarang*, *5*(1), 29–44. http://publication.petra.ac.id/index.php/manajemen-keuangan/article/view/2961

Ernawati, puput tri, & Tritanto. (2024). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran PerusahaanTerhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi*. *Economics and Digital Business Review*, *5*(2), 722–737.

Ernawati, puput tri, & Tritanto. (2024). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran PerusahaanTerhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi*. *Economics and Digital Business Review*, *5*(2), 722–737.

Fadila, A. N., & Nuswandari, C. (2022). *Apa Saja Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham*. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, *15*(2), 283–293. https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.837

Fatma, N., & Hidayat, W. (2019). *Earnings persistence, earnings power, and equity valuation in consumer goods firms*. *Asian Journal of Accounting Research*, *5*(1), 3–13. https://doi.org/10.1108/AJAR-05-2019-0041

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 23*.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* Edisi 9. Semarang: Badan penerbit Universitas Diponegoro. Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *23*(2), 1470.

Ginting, R. M. ., Husnatarina, F., Umbing, G. B., Zulaika, T., Rahmiati, R., & Wibowo, A. S. (2023). *Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial dan Dewan Direksi sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021)*. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, *2*(3), –278.

Halim, H. A., & Christiawan, Y. J. (2017). *Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol 257*. *Business Accounting Review*, *5*(2), 181–192.

Handayani, R. (2020). *Metode Penelitian Sosial*. In *Bandung* (Issue September).

Hariyanti, N., & Pangestuti, I. R. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, dan Growth in Net Assets terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size, Firm Age, dan Board Size sebagai Variabel Kontrol*. *Diponegoro Journal of Management*, *10*(3), 1–15.

Hertina, D. (2019). *Indeks Sektor Pertambangan: Dampak Dari Inflasi, Suku Bunga Sbi Dan Nilai Tukar*. *JAF- Journal of Accounting and Finance*, *2*(1), 31. https://doi.org/10.25124/jaf.v2i1.2140

Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, *10*(1), 1–8. https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175

Iryma Maygista, T., Indah Mustikowati, R., & Mardiana Firdaus, R. (2020). *Pengaruh Umur Perusahaan, Inflasi, Dan Suku Bunga Terhadap Underpricing (Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2019)*. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, *6*(1), 1–4. https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4468

Kukuh Kartiko Dani. (2015). *Pengaruh Earnings Per Share, Struktur Modal, Return On Equity, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.*

Luwina, P. B., Nugraheni, B. L. Y., & Kuncorojati, M. A. D. (2024). *Factors Affecting Equity Valuation in the Indonesian Manufacturing Companies*. *9th International Conference on Business and Economy*, 153–165. https://doi.org/10.2478/9788367405836-019

Madinah, M., & Arifin, A. (2023). *The Effect of Earning Power, Company Size, Leverage, Capital Structure, and Liquidity on Company Value with Profit Growth as a Moderating Variable in 2019-2021*. *Riwayat: Educational Journal of History and Humanities*, *6*(3), 755–762.

Martias, L. D. (2021). *Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi*. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, *16*(1), 40. https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59

Ningrum, A. M., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di BEI Periode 2-13-2017)*. *Jurnal Riset Manajemen*, *08*(01), 28–44.

Noerirawan, M. R., & Muid, A. (2017). *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*. *Diponegoro Journal of Accounting*, *1*(2), 1–12. http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting

Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Sopian, S., & Indah, M. (2023). *Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan ritel*. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, *1*(1), 155-169.

Retno, R. D., & Priantinah, D. (2012). *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Nominal*, 1(1).

Salijah Narwawan, Fajar Rina Sejati, & Sahrul Ponto. (2024). *Persistensi Laba dan Suku Bunga terhadap Penilaian Ekuitas*. *CEMERLANG : Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, *4*(3), 100–112. https://doi.org/10.55606/cemerlang.v4i3.3010

Setiawan, E., & Christiawan, Y. J. (2017). *Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol*. *E-Jurnal Akuntansi Bisnis, 5(2), 373–384.*

Simanjuntak, W. A. (2018). *Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2016*. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, *1*(2), 193–205.

Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar metodologi penelitian*. literasi media publishing.

Sri Suyati. (2015). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Ssaham Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia*. *Manajemen Bisnis*, *6*(1), 72–82. https://doi.org/10.22219/jmb.v6i1.5392

Surya, S., Soetama, D. R., & Ruliana, R. (2016). *Pengaruh Earning Power Terhadap Earning Management*. *Akuntabilitas*, *9*(1), 97–120. https://doi.org/10.15408/akt.v9i1.3587.

Wahyuni, D. S., Azzahra, I. P., Syafitri, M., Abdurrahman, M., Seviyanti, S. A., & Tanjung, D. (2024). *Pengaruh Suku Bunga Terhadap Inflasi Di Indonesia Pada Tahun 1994-2023. Jurnal Ilmiah Nusantara*, *1*(4), 312-318.

Wardani, D. K., & Andarini, D. F. T. (2016). *Pengaruh Kondisi Fundamental, Inflasi, Dan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Terhadap Harga Saham (Study Kasus pada Perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013)*. *Jurnal Akuntansi*, *4*(2), 77–90. https://doi.org/10.24964/ja.v4i2.233

Yulia, I. A., Fidyanti, A., & Mulia, A. P. (2019). *Pengaruh Roa Dan Eps Terhadap Harga Saham Dengan Inflasi Dan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2019)*. *PROSPEK Jurnal Ilmu Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*.

Zia, C., & Malik, A. (2022). *Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Risiko Sistematis Dan Alokasi Pajak Antar Periode Terhadap Kualitas Laba*. *Jurnal Akuntansi Manajemen (JAKMEN)*, *1*(1), 63–77. https://doi.org/10.30656/jakmen.v1i1.4454