

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI



Disusun oleh :

Erick Edgar Kaloko

12140062

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

All right reserved
[Signature] 25/11/19

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian

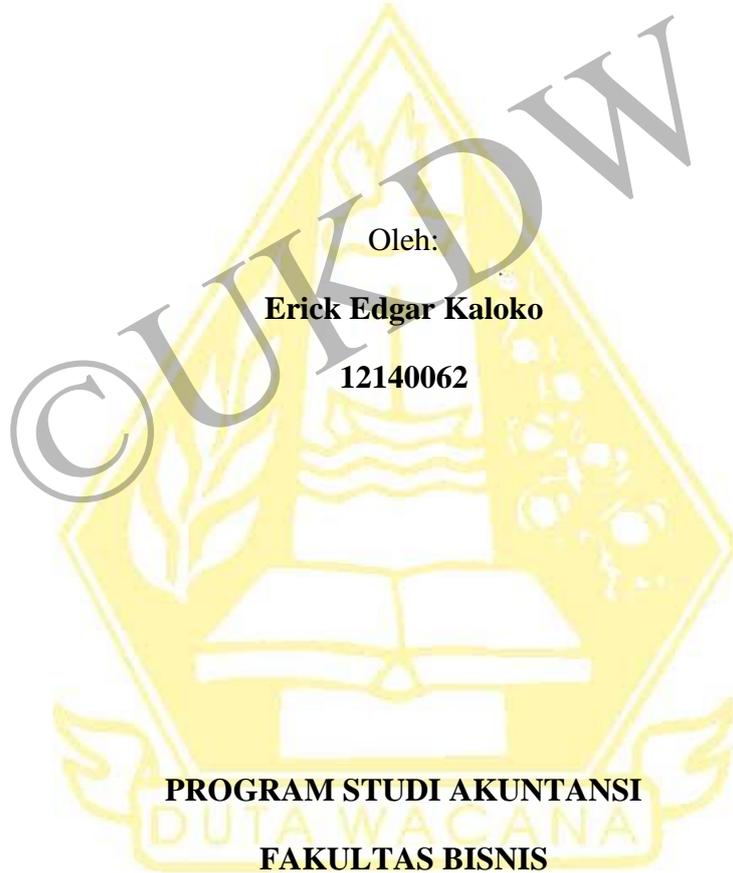
Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

Erick Edgar Kaloko

12140062



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
DUTA WACANA
FAKULTAS BISNIS**

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

Erick Edgar Kaloko
12140062

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 16 Desember 2019

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.

(Dosen Pembimbing/Ketua Tim Penguji)

2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak., CA.

(Dosen Penguji)

3. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc

(Dosen Penguji)

Yogyakarta, 19 DEC 2019

Disahkan Oleh :

Dekan,

Ketua Program Studi,



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika di kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau karya tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yaitu pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, November 2019



Nama : Erick Edgar Kaloko

NIM : 12140062

HALAMAN MOTTO

“Serahkanlah kuatirmu kepada Tuhan, maka Ia akan memelihara engkau!

Tidak untuk selama-lamanya dibiarkanNya orang benar itu goyah.”

(Mazmur 55.23)

“You must expect great things of yourself before you can do them.”

(Michael Jordan)

© UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.

(Filipi 4 : 6)

Hari takkan indah tanpa mentari dan rembulan, begitu juga hidup takkan indah tanpa tujuan, harapan serta tantangan. Meski terasa berat, namun manisnya hidup

justru akan terasa, apabila semuanya terlalui dengan baik, meski harus

memerlukan pengorbanan.

Kupersembahkan skripsi ini, untuk cahaya hidup, yang telah senantiasa ada saat suka maupun duka, selalu memberikan dukungannya saat saya lemah tak berdaya,

Orang tua tercinta dan Adikku tersayang (Gilbert Kaloko dan Nadia Kaloko) yang selalu memanjatkan doa kepada saya dalam setiap sujudnya. Terima kasih untuk semuanya.

Untuk ribuan tujuan yang harus dicapai, untuk jutaan impian yang akan dikejar, untuk sebuah pengharapan, agar hidup jauh lebih bermakna. Teruslah bermimpi untuk sebuah tujuan, pastinya juga harus diimbangi dengan tindakan nyata, agar mimpi dan juga angan, tidak hanya menjadi sebuah bayangan semu.

Syalom.....

Erick Edgar Kaloko

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Bapa Yang Maha Kuasa atas segala karunia, cinta dan kasih-Nya melalui Yesus Kristus, serta bimbingan Roh Kudus-Nya yang senantiasa mengalir tiada henti sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”

Skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua Orangtua yaitu Ibu dan Ayah tercinta yang dengan tulus memberikan cinta, doa, perhatian dan dukungan yang tidak pernah berhenti. Serta untuk keluarga, terima kasih telah memberikan motivasi dan dukungannya.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa dukungan, bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Ak., CA. yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing skripsi ini serta yang telah membimbing selama masa akademik
2. Bapak Dr. Perminas Pangeran, M.Si. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

3. Ibu Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, yang memberikan materi perkuliahan selama penulis menuntut ilmu serta seluruh Staf Akademik dan Keuangan atas segala bantuan selama proses studi di Kampus.
5. Orang tuaku di Yogyakarta, Amangboru dan Bou Dewi, Bang Sammy, Kak Rahel, Jo dan Adik Evin yang selalu memberikan *support* tanpa lelah
6. Adik-adik kontrakan San Deni, Yoga, Jhon dan Juben yang selalu menemani lembur selama masa penulisan skripsi
7. Teman-temanku Bang Douli, Kak Silvy, Nuel, Robin, Zelin, Tony, Vicky, Kevin dan Shance yang memberikan semangat tiada henti

Skripsi ini tentu masih terdapat banyak kekurangan, untuk itu saya berharap akan ada yang menyempurnakan penelitian skripsi ini dan mendorong penelitian-penelitian selanjutnya. Sebagai akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengkajian keilmuan.

Yogyakarta, November 2019



Erick Edgar Kaloko

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Lembar Pengesahan	iii
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xiii
Abstrak	xiv
Abstract	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Batasan Masalah.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1. Landasan Teori	6
2.2. Penelitian Terdahulu	11

2.3. Desain Penelitian	13
2.4. Pengembangan Hipotesis	13
BAB III METODE PENELITIAN.....	17
3.1. Data	17
3.2. Definisi Variabel dan Pengukuran	18
3.3. Metode Analisis Data.....	20
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	28
4.1. Data Penelitian	28
4.2. Statistik Deskriptif	28
4.3. Model Panel Data.....	30
4.4. Pemilihan Model	32
4.5. Uji Asumsi Klasik.....	37
4.6. Pembahasan.....	41
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	44
5.1. Simpulan	44
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	44
5.3. Saran	45
DAFTAR PUSTAKA	46

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 4.1 Data Penelitian	29
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	30
Tabel 4.3 Hasil Uji None Model.....	32
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	32
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	33
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow	34
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	34
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrarian Multiplier	35
Tabel 4.9 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> (Uji t).....	36
Tabel 4.10 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> (Uji F).....	37
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas	38
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4.1 Hasil Uji Autokorelasi.....	41

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel

Lampiran 2 Data Penelitian

Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif

Lampiran 4 Hasil Estimasi Model

Lampiran 5 Hasil Uji Model

Lampiran 6 Hasil Uji Asumsi Klasik

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan yang sudah *go public* atau yang sudah terdaftar di BEI memiliki tujuan untuk menghasilkan suatu laba agar dapat meningkatkan kemakmuran pemilik ataupun pemegang saham. Tujuan tersebut dapat tercapai apabila nilai perusahaan meningkat. Dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka investor dalam memandang perusahaan tersebut akan semakin bernilai. Nilai perusahaan yang meningkat ditandai dengan laba yang tinggi. Laba yang tinggi adalah alasan investor untuk berinvestasi, investor akan datang untuk membeli saham perusahaan tersebut karena investor memandang perusahaan tersebut memiliki laba yang bagus. Apabila investor banyak yang datang untuk membeli saham perusahaan, maka harga saham perusahaan tersebut akan naik. Naiknya harga saham akan membuat nilai perusahaan tersebut akan semakin meningkat. Dalam penelitian ini, penulis ingin menerangkan sebagian kecil dari faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah kebijakan dividen, dikarenakan nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan pihak perusahaan memberi dividen kepada investor. Semakin besar dividen yang diberikan perusahaan kepada investor maka akan semakin tinggi pula tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut.

Menurut Nurvianda dkk., 2018 sesuatu kebijakan dividen yang ditentukan dari manajemen perusahaan merupakan salah satu sinyal kepada investor agar dapat menilai kondisi perusahaan tersebut. banyak investor yang ingin mendapatkan keuntungan yang berlebih. Akan tetapi pihak manajemen perusahaan berusaha agar

dapat mengelola dana dengan baik. Manajer tetap diharapkan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan cara memberikan dividen kepada para pemilik saham agar dapat memakmurkan pemilik saham perusahaan tersebut. Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang lainnya adalah keputusan investasi. Hal ini dikarenakan keputusan investasi berhubungan dengan keuntungan atau hasil yang didapat perusahaan dimasa yang akan datang.

Menurut Muharti dan Anita (2017) keputusan investasi merupakan keputusan dalam menanam modal dalam waktu yang lama dengan harapan untuk memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang. Keputusan investasi merupakan investasi diwaktu yang cukup lama, maka karena itu diharapkan agar dapat memutuskan dengan sebaik mungkin. *Signaling teory* menjelaskan bahwa pengeluaran untuk berinvestasi memberikan sinyal positif untuk pertumbuhan perusahaan dihari yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang dimana apabila harga saham meningkat disitu pula nilai perusahaan akan meningkat.

Kemudian faktor berikutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Pada umumnya, perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang cepat menandakan memiliki prospek positif yang artinya perusahaan tersebut dapat bersaing dengan perusahaan lainnya, menikmati penjualan yang meningkat dan diiringi oleh adanya peningkatan pangsa pasar. Pertumbuhan dinyatakan sebagai pertumbuhan aset, dimana dikatakan total aset perusahaan akan menggambarkan profitabilitas pertumbuhan akan datang. Pertumbuhan aset perusahaan menggambarkan semakin bertumbuhnya perusahaan yang akan dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang meyakini jikalau presentase

perubahan total aset merupakan indikator yang lebih baik dalam mengukur pertumbuhan perusahaan. Semakin besarnya aset dan sumber dana yang dimiliki perusahaan maka akan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mengalami pertumbuhan, apabila perusahaan mengalami pertumbuhan akan membuat nilai perusahaan semakin meningkat. Berdasarkan penelitian yang dimiliki oleh Safrida (2014) yang membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif meskipun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor terakhir yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Menurut Gulton (2013) Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang didapat oleh perusahaan dari segala bentuk kegiatan operasionalnya yang dimana keuntungan tersebut dapat dibagikan kepada pemegang saham dan dapat juga di simpan untuk digunakan dalam meningkatkan kinerja kegiatan operasional. Disini juga dapat dijelaskan profitabilitas yang tinggi juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut, dikarenakan akan dapat menarik perhatian investor untuk berinvestasi, dan apabila investor datang untuk berinvestasi akan menaikkan harga saham perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam peneitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apalakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat penelitian

- a. Bagi pihak perusahaan
 - 1) Memberikan masukan dan menjadikannya sebagai bahan evaluasi untuk pengembangan perusahaan yang lebih baik.
 - 2) Digunakan sebagai sumber pengelolaan informasi nilai perusahaan berdasarkan kebutuhan dari pihak – pihak yang berkepentingan.
 - 3) Membantu perusahaan atau manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaan

- b. Bagi pihak investor dan calon investor
 - 1) Memberikan gambaran dan informasi tentang nilai perusahaan sehingga investor dapat menentukan keputusan dalam berinvestasi.
 - 2) Memberikan aspek – aspek yang perlu diperhitungkan dalam investasi.

1.5 Batasan Penelitian

- a) Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI)
- b) Penelitian ini menggunakan kebijakan dividen, keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel independen.
- c) Penelitian ini menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

© UKDW

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dibahas pada bab sebelumnya, dapat diberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Beberapa hal yang menjadikan adanya keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan faktor internal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu kebijakan dividen, keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas sehingga penelitian ini belum menjelaskan faktor eksternal yang mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Periode pengamatan yang dilakukan dalam penelitian ini hanya selama lima tahun saja yaitu tahun 2014-2018, sehingga hasilnya akan berbeda jika ditambah tahunnya.

3. Pengambilan sampel dalam penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur sektor energi dan material saja, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi.

5.3. Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan oleh peneliti melalui penelitian ini yaitu:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode yang lebih panjang agar tren setiap tahunnya dapat tercakup dalam penelitian.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi lain dalam nilai perusahaan, seperti *Price Earning Ratio* (PER), *Market Book Ratio* (MBR), *Enterprise Value* (EV), Tobin's Q, Return Saham, Profit Margin Ratio dan Kapitalisasi Pasar.
3. Penelitian selanjutnya hendaknya menambah variabel lain yang berasal dari faktor eksternal perusahaan seperti tingkat suku bunga, kurs mata uang dan tingkat inflasi.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menambah jumlah sampel penelitian agar hasil penelitiannya dapat mencerminkan kenyataan yang sesungguhnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R. Sartono. 2010. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Fahmi, Irham. 2014. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2012. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Yogyakarta: Universitas Diponegoro
- Harmono, 2017, Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis), Bumi Aksara, Jakarta
- Hemastuti, Pami Candra, dan Hermanto Bambang Suwardi. 2014. “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan”. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi. Vol. 3. No.4. 2014.
- Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. Lecturer at Economic Department, University of Sarjanawiyata Taman siswa Yogyakarta.
- Husnan, Suad., Enny Pudjiastuti. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Indriantoro, Nur., Bambang Supomo, 2009. Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta
- Jogiyanto. 2009. Teori portofolio dan Analisis Investasi. Edisi ke enam. Cetakan pertama. Yogyakarta: PT.BPEE Yogyakarta
- Kasmir. 2008. Analisis Laporan Keuangan. PT Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Putrakrisnanda. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia.(online), (www.scribd.com).
- Smithers, Andrew dan Wright. Stephen. 2007. Valuing Wall Street, McGraw Hill
- Suffah, Roviqotus dan Akhmad Riduwan. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. Jurnal ilmu dan riset akuntansi volume 5 nomer 2, februari 2016
- Tandelilin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta : BPFE
- Taswan. 2003. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya, Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 10, No. 2, hal 162-181.
- Yulius, Chritiawan Jogi dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9, No.1.

Safrida, Eli. 2008. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI. Thesis. Medan: Universitas Sumatera Utara

Sugihen, S.G. 2003. Pengaruh Struktur Modal terhadap Produktivitas Aktiva, Kinerja Keuangan, Serta Nilai Perusahaan Industri Manufaktur Terbuka di Indonesia. Disertasi. Universitas Airlangga. Surabaya.

Susanto, Azhar .2005. Sistem Informasi Manajemen. Jakarta : Ghalia Indonesia.

© UKDW