



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*,  
*PROFITABILITY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE*  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2013**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : WILLY TANUJAYA**

**NIM : 115110065**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELAR**

**SARJANA EKONOMI**

**2015**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : WILLY TANUJAYA  
NIM : 115110377  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *ENTERPRISE RISK  
MANAGEMENT, PROFITABILITY, DAN  
LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE*  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
ANEKA INDUSTRI DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2010-2013.

Jakarta, 13 Juli 2015

Pembimbing,



(DR. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI  
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF SKRIPSI

NAMA : WILLY TANUJAYA  
NIM : 115110065  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *ENTERPRISE RISK*  
*MANAGEMENT*, *PROFITABILITY*, DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE*  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
ANEKA INDUSTRI DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2010-2013

TANGGAL: 28 JULI 2015

KETUA PENGUJI:



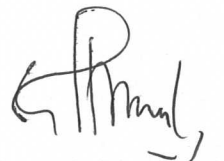
(Drs. Carol Daniel Kadang, M.M.)

TANGGAL: 28 JULI 2015

ANGGOTA PENGUJI:

TANGGAL: 28 JULI 2015

(Rr. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.)  
ANGGOTA PENGUJI:



(Dra. Khairina Natsir, M.M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**ABSTRAK**

(A) WILLY TANUJAYA (115110065)

(B) ANALISIS PENGARUH *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT*, *PROFITABILITY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR ANEKA INDUSTRI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2013.

(C) xv + 68 Halaman; 2015, 6 Tabel, 1 Gambar, 7 Lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak:

*Enterprise Risk Management had become a global issues these days, as many many corporation around the world tends to lower their risk to rise their firm value. Beside the ERM, profitability and leverage had become a standard issues for a corporation that want to increase their value, as many research prove that these two variables have a significant effect on firm value. Return on equity had become an indicator to represent profitability for a long time, since many research before shows its significant effect on firm value, but latest research shows that ROE has a risk issue that can be fatal for investor if they don't decide it well, so the latest research shows ROA is a better indicator to represent profitability. Leverage had shown its positive effect on firm value as it is proven by many research before, the latest issues shows that leverage has a negative effect on firm value. The purpose of this research is to prove those issues above on manufacturing corporation in differentiated industry sector at Bursa Efek Indonesia (BEI). This research will be served in Bahasa Indonesia with 99,5% Confidence Level (degree of confidence).*

(F) Daftar Pustaka, 24 (2003-2015)

(G) DR. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M.

*“For My Dearest...”*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih-Nya, skripsi yang berjudul analisis pengaruh *enterprise risk management*, *profitability*, dan *leverage* terhadap *firm value* perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI periode 2010-2013 dapat diselesaikan, sebagai salah satu syarat dan tugas akhir untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, serta dukungan. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widiatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si .selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak DR. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta kesabaran dalam memberikan bimbingan, ilmu pengetahuan, motivasi, dan petunjuk yang bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Nuryasman M.N., Drs., M.M. karena telah meluangkan waktu untuk memberikan ilmu pengetahuan, arahan, dan masukan selama penelitian berlangsung.
5. Bapak Drs. Carol Daniel Kadang, M.M., Ibu Rr. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si., dan Ibu Dra. Khairina Natsir, M.M. karena telah bersedia meluangkan

waktu untuk menjadi penguji saat Ujian Skripsi dan Komprehensif berlangsung.

6. Segenap dosen dan staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Orang tua, atas segala doa, cinta kasih, serta dukungan yang telah diberikan selama ini.
8. Teman-Teman dekat (Andrew Nathaniel Hartono, Anthony Adinaputra, Dana Perdana, Wido Wijaya, Liviana Marzukie, S.E., Albertus Edwin Japri, S.E., dan Billy Admiraldy Citra, S.E.) yang telah memberikan bantuan, motivasi, dan dukungan yang berarti selama penelitian dan penyusunan skripsi berlangsung.
9. Teman-teman satu bimbinganan (Diana, Yanuar, dan Felix) yang selalu memberikan waktu untuk berdiskusi bersama dan berbagai dukungan selama penelitian dan penyusunan skripsi berlangsung .
10. Seluruh teman-teman Halfman yang selalu memberikan dukungan dan menjadi tempat untuk saling berbagi cerita, canda tawa, keluh kesah, dan kebahagiaan selama berkuliah di Universitas Tarumanagara.
11. Teman-teman Music Ministry MBK yang memberikan dukungan dan doa selama masa penelitian dan penyusunan berlangsung.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan mempunyai banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati menerima segala kritik dan saran yang membantu dalam menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca dan pihak lain yang membutuhkan. Dengan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih dan mohon maaf bila ada salah pada skripsi ini.

Jakarta, 13 Juli 2015

Penulis,

Willy Tanujaya



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN COVER</b> .....	i
<b>TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF SKRIPSI</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II : LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Grand Theory .....	6
2.1.1. Tujuan Perusahaan .....	6
2.1.2. Nilai Perusahaan .....	7
2.1.3. Tobin's Q .....	10

2.2. Variabel Penelitian.....	11
2.2.1. Manajemen Risiko.....	11
2.2.2. <i>Enterprise Risk Management</i> .....	12
2.2.3. Profitability.....	14
2.2.4. Leverage .....	16
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	19
A. <i>Enterprise Risk Management</i> dengan Nilai perusahaan .....	19
B. Leverage dengan Nilai Perusahaan.....	19
C. <i>Profitability</i> dengan Nilai Perusahaan .....	20
2.4. Penelitian Relevan .....	20
2.5. Kerangka Pemikiran.....	26
2.6. Hipotesis .....	28

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

3.1. Subjek dan Objek Penelitian.....	30
3.1.1. Subjek Penelitian .....	30
3.1.2. Objek Penelitian.....	30
3.2. Disain Riset.....	30
3.2.1. Variabel Dependen : Nilai Perusahaan (Q).....	30
3.2.2. Variabel Independen .....	31
A. <i>Enterprise Risk Management</i> (ERM) .....	31
B. <i>Leverage</i> (DCR).....	32
C. <i>Profitability</i> (ROA).....	33
3.3. Sampel dan Metode Pengumpulan Data .....	33

3.4. Analisis Data.....	34
3.4.1. Regresi Data Panel ( <i>Pooled Least Square</i> ).....	35
3.4.2. Uji Chow.....	36
3.4.3. Uji Hausman.....	37
3.4.4. Uji Asumsi Klasik.....	39
A. Uji Multikolinieritas.....	39
B. Uji Heterokedastisitas.....	39
3.4.5. Uji Signifikansi.....	40
A. Uji Parsial (Uji t).....	40
B. Uji Simultan (Uji F).....	43
C. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	45

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

4.1. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian.....	46
4.1.1. Analisis Deskripsi Variabel.....	46
4.2. Hasil Penelitian.....	47
4.2.1. Uji Chow.....	47
4.2.2. Uji Hausman.....	49
4.2.3. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	50
A. Uji Parsial (Uji t).....	52
1) Variabel ERM (Uji t).....	53
2) Variabel <i>Profitability</i> (Uji t).....	54
3) Variabel <i>Leverage</i> (Uji t).....	55
B. Uji Simultan (Uji F).....	56

C. Uji Koeffisien Determinasi ( $R^2$ ).....	57
4.3. Pembahasan.....	58
4.3.1. Pengaruh ERM terhadap <i>Firm Value</i> .....	58
4.3.2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	60
4.3.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	62

## **BAB V : SIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Simpulan.....	65
5.2. Saran.....	66

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Penelitian Relevan Terdahulu.....	23
Tabel 4.1.	Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4.2.	Hasil Uji Chow .....	47
Tabel 4.3.	Hasil Uji Hausman .....	49
Tabel 4.4.	<i>Random Effect Model</i> .....	50
Tabel 4.5.	Tabel Signifikansi Variabel Independen ( $\alpha = 0,005$ ) .....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	28
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN A Daftar Perusahaan Objek Penelitian
- LAMPIRAN B Data Panel yang Akan Diolah
- LAMPIRAN C Analisis Deskriptif
- LAMPIRAN D Hasil Uji Chow
- LAMPIRAN E Hasil Uji Hausman
- LAMPIRAN F *Random Effect Model*
- LAMPIRAN G Surat Pernyataan

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Tugas utama para Manajer Keuangan perusahaan adalah untuk meningkatkan Nilai Perusahaan (*Firm Value*) maka dengan demikian maka akan meningkatkan Kekayaan Pemegang Saham (*Stockholder*) (Keown, et. al. , 2008). Salah satu cara untuk meningkatkan Nilai Perusahaan adalah dengan melakukan Manajemen Resiko yang baik merupakan suatu tantangan perusahaan dewasa ini, dengan mengurangi Resiko maka akan meningkatkan kecenderungan para Pemegang Saham (*Stockholder*) untuk berinvestasi pada saham perusahaan tersebut (Bertinetti, Cavezzali, dan Gardenal, 2013), dengan demikian akan menimbulkan kenaikan pada Nilai Perusahaan dan berdampak pada Kekayaan Pemegang Saham.

Pada Tahun 1998, Indonesia terkena dampak dari Krisis Global. Krisis Global menyebabkan melemahnya nilai tukar Rupiah terhadap U.S. Dollar karena banyaknya penarikan Modal dari Investasi Asing di Indonesia, sebagian besar Investasi Asing di Indonesia pada saat itu dimiliki oleh Amerika Serikat. Pada Masa ini banyak perusahaan di Indonesia mengalami ke bangkrutan akibat tidak dapat mengembalikan Modal dari Investasi tersebut. Masalah ini sebenarnya dapat dihindari jika perusahaan-perusahaan di Indonesia melakukan Manajemen Resiko



dengan melakukan Hedging. Hedging dapat mengurangi berbagai macam resiko seperti masalah insentif, pajak, dan resiko lainnya (Bertinetti, Cavezzali, dan Gardenal, 2013), salah satunya adalah adanya perubahan nilai tukar secara drastis dan tiba-tiba yang dialami oleh perusahaan-perusahaan di Indonesia pada masa itu.

Dalam menghadapi resiko-resiko dalam perusahaan, para peneliti dan pemerintah mengembangkan sebuah struktur (*framework*) baru dalam mengatasi resiko-resiko tersebut, bentuk baru yang telah dikembangkan ini disebut sebagai *Enterprise Risk Management (ERM)*. ERM juga sering disebut sebagai *Integrated Risk Management (IRM)*, *Holistic Risk Management*, *Enterprise-Wide Risk Management (EWRM)*, dan *Strategic Risk Management (SRM)* (Bertinetti, Cavezzali, dan Gardenal, 2013). ERM dewasa ini digunakan sebagai suatu manajemen resiko yang lebih kompleks dan mencakup hampir seluruh kegiatan perusahaan terutama pada bagian operasional perusahaan. *Chief Risk Officer (CRO)* pada umumnya menggunakan sistem ini sebagai penanggulangan resiko secara lebih baik pada perusahaan.

Selain Manajemen Risiko faktor lain yang mempengaruhi Nilai Perusahaan secara signifikan adalah *Leverage* dan *Profitability* dari perusahaan bersangkutan. Banyak penelitian telah dilakukan untuk mengetahui hubungan kedua variabel ini dengan Nilai Perusahaan, dan hasil telah menunjukkan bahwa dua variabel ini merupakan faktor yang mempengaruhi perubahan Nilai Perusahaan. Pada penelitian terakhir yang dilakukan oleh Ju Chen dan Yu Chen (2011) *Leverage* memiliki hubungan yang negatif kepada Nilai Perusahaan, karena semakin

besarnya leverage perusahaan maka *default risk* perusahaan akan semakin besar, dengan begitu investor akan menghindari saham tersebut dan menyebabkan harga saham turun, sehingga menyebabkan nilai perusahaan turun. *Profitability* memiliki hubungan positif terhadap nilai perusahaan karena dengan tingginya indikator profitabilitas melalui ROE maka semakin besar keuntungan yang akan dihasilkan dengan begitu pemegang saham pemegang saham akan mendapatkan *return* lebih besar. (Sambora, Handayani, dan Rahayu; 2014). Akan tetapi, Bringham dan Houston (2010) menyatakan bahwa indikator ROE merupakan indikator yang tidak mempertimbangkan risiko dan modal yang diinvestasikan, dengan begitu investor akan melihat variabel lain dalam menilai profitabilitas. Penelitian terakhir yang dilakukan Ju Chen dan Yu Chen (2011) menyatakan bahwa ROA dapat dijadikan alternatif dari ROE sebagai indikator profitabilitas, karena ROA terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tujuan dari pembuatan Skripsi ini adalah untuk mencari tahu apakah dengan adanya penerapan sistem ERM memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (*Firm Value*). Serta menguji kebenaran dan relevansi dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, serta teori tentang pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. Sampel dibatasi pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI yang terhitung IPO pada tahun 2010 dan berlaku sampai 2013 karena sampel tersebut memenuhi syarat yang dibutuhkan sebagai objek penelitian, syarat ini adalah merupakan perusahaan terbuka (*go public*), memiliki harga pasar saham di Bursa Efek Indonesia, dan menerbitkan laporan tahunan

(*annual report*). Penelitian ini diharapkan memiliki manfaat untuk perusahaan-perusahaan di Indonesia.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berikut merupakan perumusan dari masalah-masalah yang telah ditemukan :

- a. Apakah sistem *Enterprise Risk Management* dapat berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (*Firm Value*) manufaktur sektor aneka industri di BEI ?
- b. Apakah *Profitability* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI ?
- c. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI ?
- d. Apakah ERM, *Profitability*, dan *Leverage* secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI ?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Berikut merupakan tujuan dari penelitian yang akan dilakukan :

- a. Untuk mengetahui pengaruh Sistem *Enterprise Risk Manajemen* terhadap Nilai Perusahaan (*Firm Value*) manufaktur sektor aneka idustri di BEI.

- b. Untuk mengetahui pengaruh *Profitability* terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.
- d. Untuk mengetahui pengaruh simultan antara ERM, *Profitability*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Berikut merupakan manfaat-manfaat yang diharapkan, apabila tujuan dari penelitian tercapai :

- a. Menambah pengetahuan tentang pengaruh sistem *Enterprise Risk Management* (ERM) terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.
- b. Menambah Pengetahuan tentang pengaruh *Profitabilty* terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.
- c. Menambah Pengetahuan tentang pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.
- d. Menambah pengetahuan tentang pengaruh simultan antara ERM, *Profitability*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan manufaktur sektor aneka industri di BEI.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ai, Jing, Chen, Hua, & Yang, Zhao (2014). "Does ERM Improve Firm Value? Evidence from Listed Chinese Nonfinancial SOEs," Sumber : [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2538915](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2538915)
- Ajija, Sochrul R. *et. al.* 2011. *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta : Salemba Empat.
- Amanah, Rizkita Dwi, Rahayu, Sri Mangesti, & Sudjana, Nengah (2015). "PENGARUH STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN," *Jurnal Administrasi Bisnis*, Volume 22, No. 2. Sumber : <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/viewFile/893/1076>
- Baltagi, B. H. 2005, *Econometrics Analysis Of Data Panel*. 3th edition. Chichcester : John Wiley & sons Ltd.
- Bertinetti, Giorgio Stefano, Cavezzali, Elisa, & Gardenal, Gloria (2013). "The effect of the enterprise risk management implementation on the firm value of European companies." Sumber : [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2326195](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2326195)
- Brealey, Richard A., Myers, Stewart C., Marcus, Alan J. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 5. Jakarta : Penerbit Erlangga

Bringham, Eugene F. & Houston, Joel E. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 11. Jakarta :Salemba Empat.

Chen, Li Ju & Chen, Shun Yu (2011). ” The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators,” *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 8, Issue 3. Sumber :  
[http://businessperspectives.org/journals\\_free/imfi/2011/imfi\\_en\\_2011\\_03\\_Chen.pdf](http://businessperspectives.org/journals_free/imfi/2011/imfi_en_2011_03_Chen.pdf)

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. 2004. *Executive Summary : Enterprise Risk Management*. Sumber :  
[http://www.coso.org/publications/erm/coso\\_erm\\_executivesummary.pdf](http://www.coso.org/publications/erm/coso_erm_executivesummary.pdf)

Erkaningrum, Indri F. (2006). “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL LEVERAGE DALAM STRUKTUR MODAL,” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi “Analisis”*, Volume 01, No.02. Sumber :  
<https://indrierkaningrum.files.wordpress.com/2012/04/indri-erkaningrum-analisis-fl3.pdf>

Gujarati, Damodar N. 2003. *Basic Econometrics*. 4th edition. New York : McGraw-Hill.

Harjito, Agus & Martono. 2013. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-2. Yogyakarta : Penerbit Ekonesia.

Hermuningsih, Sri (2013). "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia," *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*. Sumber : <http://www.bi.go.id/id/publikasi/jurnal-ekonomi/documents/Sri%20Hermuningsih.pdf>

Hestinoviana, Vidyana, Suhadak, & Handayani, Siti Ragil (2013). "THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, SOLVABILITY, ASSET GROWTH, AND SALES GROWTH TOWARD FIRM VALUE," *Jurnal Administrasi Bisnis*, Volume 4, No.1. Sumber : <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/169/255>

Husnan, Suad & Pudjiastuti, Enny. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Keown, Arthur J. *et. al.* 2008. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*. Buku 1. Edisi 10. Jakarta : PT Indeks.

\_\_\_\_\_. 2008. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*. Buku 2. Edisi 10. Jakarta : PT Indeks.

Kommunuri, John, Jandug, Lilibeth, & Vesty, Gillian (2014). "RISK MANAGEMENT, BOARD EFFECTIVENESS AND FIRM VALUE: EVIDENCE FROM S&P/ASX200 COMPANIES." Sumber : [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2542023](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2542023)

Madjid, Astriana & Ida (2010). "ANALISIS HUBUNGAN ANTARA LEVERAGE, EPS DAN DPS PADA SEKTOR RETAIL TRADE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PERIODE 2003–2006," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Volume 17, No. 2. Sumber : <http://download.portalgaruda.org/article.php?article=7658&val=548>

Nachrowi, Djalal & Usman, Hardius. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta : Lembaga Penerbit Universitas Indonesia.

Sambora, Mareta Nurjin, Handayani, Siti Ragil, & Rahayu, Sri Mangesti (2014). "PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN." Sumber : <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/364/559>

Sudiyatno, Bambang & Puspitasari, Ellen (2010). "TOBIN'S Q DAN ALTMAN Z-SCORE SEBAGAI INDIKATOR PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN," *Kajian Akuntansi*, Volume 2, No. 1. Sumber : <http://download.portalgaruda.org/article.php?article=7605&val=547>

Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : Penerbit Ekonosia.

(<http://www.idx.co.id>)

(<https://www.google.co.id>).