

## Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024

### *The Influence of Profitability Ratios on Investment Decisions in Property Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2024*

Triana Febyanti<sup>1</sup>, Devi Maya Sofa<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Universitas Terbuka, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Indonesia

<sup>2</sup>Universitas Teknologi Surabaya, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Indonesia

Email: \*febyanaa81@gmail.com

#### Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas, dengan menggunakan variabel ROA (tingkat pengembalian asset) dan ROE (tingkat pengembalian ekuitas) terhadap keputusan investasi yang akan diukur dengan PBV (rasio harga terhadap nilai buku) pada beberapa perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, 2020-2024. Penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda pada data sekunder yang didapatkan dari laporan kinerja keuangan dan data yang tersedia di pasar modal. Hasil penelitian mengatakan bahwasanya baik ROA maupun ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PBV, baik secara parsial maupun simultan. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) berada di angka 10,5%, yang menunjukkan bahwa sejauh mana variabel profitabilitas menjelaskan variasi PBV cukup kecil, sementara sisanya dipengaruhi oleh berbagai faktor lain di luar model. Hasil atas penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi pada bisnis properti tidak semata-mata hanya dipengaruhi oleh profitabilitas perusahaan saja, tetapi juga ada beberapa faktor eksternal lain seperti kondisi ekonomi, peluang industri, dan sentiment lainnya. Oleh sebab itu, penelitian ini memberikan saran agar variabel lain yang lebih komprehensif dan terstruktur harus dimasukkan dalam analisis agar dapat memberikan penjelasan yang lebih jelas tentang faktor apa saja yang mempengaruhi keputusan berinvestasi di sektor properti.

**Kata kunci:** Bursa Efek Indonesia, keputusan investasi, profitabilitas, property.

#### Abstrak

*The purpose of this research is to analyze the effect of profitability ratios—using ROA (Return on Assets) and ROE (Return on Equity)—on investment decisions measured by PBV (Price to Book Value ratio) in several property companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024. This study employs a multiple linear regression method using secondary data obtained from financial performance reports and publicly available capital market data. The findings indicate that both ROA and ROE do not have a significant influence on PBV, either partially or simultaneously. The coefficient of determination ( $R^2$ ) is 10.5%, which shows that the extent to which profitability variables explain the variation in PBV is relatively small, while the remaining percentage is influenced by various other factors outside the model. The results of this study suggest that investment decisions in the property sector are not solely influenced by a company's profitability. Instead, they are also affected by several external*

*factors such as economic conditions, industry prospects, and market sentiment. Therefore, this research recommends the inclusion of more comprehensive and structured variables in future analyses to provide a clearer understanding of the factors that influence investment decisions in the property sector.*

**Keywords :** *Indonesia Stock Exchange, Investment decisions, Profitability, Property sector.*

## PENDAHULUAN

Sektor properti merupakan salah satu bidang yang sangat penting untuk pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Selain karena pengadaan infrastruktur, kegiatan di sektor ini juga berfokus pada pembangunan dan pengembangan sektor lain seperti perbankan, material konstruksi dan lain sebagainya. Belakangan ini, sektor properti menghadapi beberapa isu kompleks terkait dengan turun naiknya harga saham, perubahan *rate* bunga Bank Indonesia, dan kondisi makroekonomi yang tidak stabil, sehingga berpengaruh pada minat para investor. Faktor-faktor tersebut telah menjadikan investor lebih selektif dan hati-hati dalam membuat keputusan untuk berinvestasi di sektor properti (Gunawan & Anastasia, 2023).

Karena hal tersebut, profitabilitas dianggap sebagai salah satu faktor pengukur saat melakukan penilaian investasi di sektor properti. Kemampuan manajemen dalam memaksimalkan sumber daya untuk mendapatkan profit diungkapkan melalui profitabilitas perusahaan. Beberapa rasio keuangan diungkapkan untuk melihat profitabilitas agar dapat menilai sejauh mana perusahaan berhasil mengontrol dan memanfaatkan sumber daya seperti aset dan modal secara maksimal untuk menghasilkan keuntungan (Wijaya et al., 2022).

Penelitian-penelitian sebelumnya yang membahas keterkaitan antara profitabilitas dan keputusan berinvestasi masih memperlihatkan temuan yang bervariasi. Penelitian mengenai kinerja keuangan pada PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk oleh Masita, Hariatih dan Nianty (2023) menyatakan bahwa profitabilitas adalah elemen kunci yang sangat penting dari bagaimana suatu perusahaan mengelola aset dan modalnya secara optimal. Putra dan Ratih (2021) juga melakukan penelitian serupa yang menemukan bahwasanya profitabilitas merupakan faktor dominan yang meningkatkan kecenderungan untuk berinvestasi pada sektor properti di Indonesia. Profitabilitas terbukti berpengaruh secara positif terhadap tingkat investasi dan merupakan potret kinerja keuangan suatu perusahaan. Dilain sisi, dalam penelitian Maulida, Novius dan Mukhlis (2023), terbukti bahwa profitabilitas menunjukkan hubungan negatif yang signifikan terhadap keputusan berinvestasi di saham, yang artinya bahwa rasio profitabilitas yang lebih tinggi mengakibatkan penurunan minat dalam berinvestasi.

Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan perbedaan hasil yang akhirnya mendorong penelitian ini untuk menganalisis kembali pengaruh profitabilitas terhadap keputusan investasi agar menyajikan pemahaman yang lebih dalam. Terlebih lagi, penelitian yang berfokus pada sektor properti masih sangat sedikit, terutama terkait dengan perubahan fluktuasi suku bunga dan perubahan pola investasi masyarakat Indonesia. Dari latar belakang yang telah dijelaskan, penelitian ini dilakukan dengan harapan agar bisa memahami lagi apakah rasio profitabilitas menunjukkan efek yang signifikan terhadap keputusan dalam berinvestasi pada perusahaan yang bergerak di sektor properti yang telah terdaftar di BEI selama 2020-2024.

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yang menggunakan desain asosiatif kausal atau analisis dengan tujuan untuk menguji pengaruh pada setiap variabel independen dengan variabel dependen. Dalam hal ini, variabel independen yang digunakan adalah rasio profitabilitas yang di dalamnya terdapat *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Sedangkan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel dependen digunakan sebagai ukuran keputusan investasi. Dari seluruh perusahaan pada sektor properti yang telah terdaftar di BEI tahun 2020-2024, ditemukan sebanyak 27 perusahaan sebagai populasi penelitian.

Teknik *purposive sampling* digunakan untuk menentukan sampel, sesuai dengan kriteria: (1) perusahaan properti yang sudah listing di BEI pada tahun 2020-2024, (2) perusahaan yang menerbitkan

laporan kinerja keuangan secara lengkap di sepanjang periode tersebut, (3) perusahaan yang mencetak laba bersih positif (tidak mengalami kerugian secara berturut-turut selama periode 2020-2024). Mengacu pada beberapa kriteria yang telah dirumuskan, terpilih 5 perusahaan di sektor properti yang memenuhi seluruh kriteria dan dijadikan sampel dalam penelitian ini. Berikut adalah daftar yang berisi seluruh nama perusahaan tersebut.

**Table 2.1: Sample Penelitian**

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan Saham	Papan Pencatatan	
1	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	13 Jan 2020	4.480.741.638	Pengembangan
2	HOMI	Grand House Mulia Tbk.	10 Sep 2020	1.575.000.000	Pengembangan
3	CBPE	Citra Buana Prasida Tbk.	06 Jan 2023	1.356.250.000	Pengembangan
4	VAST	Vastland Indonesia Tbk.	08 Feb 2023	3.055.721.274	Pengembangan
5	KOCI	Kokoh Exa Nusantara Tbk.	07 Okt 2023	4.415.601.838	Pengembangan

Source: Situs Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

Pengolahan data dalam penelitian ini diambil dari data sekunder yang sudah ada sebelumnya, yaitu berupa laporan kinerja keuangan tahunan yang ditunjukkan oleh BEI di situs ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) dan stockbit sekuritas. Untuk menganalisis data ini, hal pertama yang terlebih dahulu dilakukan adalah analisis deskriptif secara bertahap untuk mendapatkan gambaran dari masing-masing variabel. Data yang digunakan dalam analisis ini antara lain perhitungan nilai rata-rata (*mean*), dilanjutkan dengan penghitungan nilai maksimum dan nilai minimum, sehingga diperoleh gambaran yang lebih jelas mengenai profitabilitas yang dimiliki oleh masing-masing perusahaan.

Selanjutnya, data dianalisis dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Pendekatan metode ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui bagaimana setiap variabel saling mempengaruhi satu sama lain, baik ketika diuji bersamaan atau satu per satu.

#### 1. Uji t (Uji Parsial).

Uji T dapat menentukan apakah variabel independen individu (ROA dan ROE) memiliki pengaruh pada variabel dependen (PBV).

Interpretasi:

Jika signifikansi ( $p\text{-value}$ )  $< 0,05$ , maka variabel independen secara statistik signifikan terhadap nilai PBV.

Jika nilai  $t\text{-hitung}$   $> t\text{-tabel}$ , maka hipotesis diterima (ada pengaruh).

Jika nilai  $\text{Sig.} > 0,05$ , maka secara statistik tidak ada pengaruh yang signifikan.

#### 2. Uji F (Uji Simultan).

Uji F digunakan untuk menentukan apakah semua variabel independen (ROA dan ROE) secara serentak mempengaruhi variabel dependen (PBV).

Interpretasi:

Jika nilai  $\text{Sig.} < 0,05$ , disimpulkan bahwa variabel independen secara bersamaan mempengaruhi variabel dependen.

Jika  $F\text{-hitung} > F\text{-tabel}$ , maka hipotesis diterima.

#### 3. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) dilakukan untuk mengukur seberapa besar kontribusi variabel independen terhadap variabel dependen pada perusahaan properti yang menjadi sampel penelitian.

Interpretasi:

Dari rentang nilai:  $0 - 1$  atau  $0\% - 100\%$ .

Nilai  $R^2$  yang meningkat menunjukkan bahwa semakin baik model penelitian.

Jika  $R^2 = 0,65$  maka dapat disimpulkan bahwa 65% keputusan investasi dapat dijelaskan oleh variabel independen, sementara 35% dipengaruhi oleh berbagai faktor lain.

Hasil pengujian ini dijelaskan dalam bentuk tabel dan uraian interpretatif, yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian dan untuk mendapatkan jawaban atas rumusan masalah.

**HASIL DAN PEMBAHASAN**  
**HASIL PENELITIAN**

**Analisis Statistik Deskriptif**

Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk memberikan karakteristik data dari penelitian 5 perusahaan di sektor properti selama periode 2020-2024. Hasil perhitungan deskriptif data tersebut dapat dilihat di tabel di bawah ini.

**Table 3.1: Data ROA, ROE, dan PBV Perusahaan Properti (2020–2024).**

Perusahaan	Tahun	Variabel Independen		Variabel Dependen
		ROA	ROE	PBV
INDO	2020	4.92%	4.93%	0.56
	2021	0.88%	0.88%	0.45
	2022	3.29%	3.29%	0.41
	2023	1.23%	1.24%	0.39
	2024	2.06%	2.12%	0.5
HOMI	2020	0.53%	0.53%	9.09
	2021	2.02%	2.02%	10.69
	2022	2.65%	2.65%	2.1
	2023	1.94%	1.94%	2.64
	2024	0.24%	0.24%	4.43
CBPE	2023	13.75%	18.27%	0.81
	2024	16.68%	19.86%	0.92
VAST	2023	18.95%	27.09%	0.51
	2024	2.87%	3.90%	0.56
KOCI	2023	16.45%	18.08%	1.82
	2024	14.79%	16.16%	1.71

Source: Stockbit Sekuritas.

**Table 3.2: Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.**

Variabel	N	Minimum	Maksimum	Mean
ROA (%)	16	0.24	18.95	6.45
ROE (%)	16	0.24	27.09	7.70
PBV	16	0.39	10.69	2.35

Source: Jamovi Software.

Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk memberikan gambaran awal beberapa variabel penelitian seperti ROA, ROE, dan PBV. Umumnya, data mengindikasikan terdapat perbedaan variasi profitabilitas yang cukup besar antar perusahaan yang diperoleh dari perbedaan nilai minimum dan maksimum dari masing-masing variabel. Hal tersebut mengindikasikan adanya kinerja yang berbeda dalam pengelolaan aset dan ekuitas perusahaan properti dari beberapa periode. Jika dilihat dari nilai rata-rata, perusahaan-perusahaan tersebut memiliki tingkat profitabilitas yang cukup moderat, yang dinilai dari sisi ROA maupun ROE. Di sisi lain, terdapat perbedaan yang cukup besar dari nilai PBV masing-masing perusahaan yang menunjukkan perbedaan dalam penilaian pasar. Ada perusahaan yang tidak begitu dihargai oleh pasar, sebaliknya, perusahaan lain yang tidak begitu tinggi nilainya, justru memiliki nilai pasar yang lebih bagus.

### Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Variabel dependen : PBV

Variabel independen : ROA, ROE

**Table 1. Hasil Uji**

Variabel	Koefisien	p-value	Keputusan signifikansi ( $\alpha = 0,05$ )
Intersep (konstanta)	<b>3,2649</b>	<b>0,014</b>	Signifikan
ROA	-0,0502	0,951	Tidak signifikan
ROE	-0,0768	0,904	Tidak signifikan

Source: Jamovi Software.

### Statistik keseluruhan model:

R-squared = 0,105 (10,5 %)

F hitung = 0,7662

p-value F = 0,485

### Interpretasi Koefisien

1. Intersep (3,2649)

Jika ROA dan ROE bernilai nol, rata-rata PBV diperkirakan sebesar 3,26. Intersep signifikan ( $p < 0,05$ ), artinya nilai dasar PBV ini berbeda nyata dari nol.

2. ROA (-0,0502;  $p = 0,951$ )

- Tanda negatif menunjukkan hubungan berbanding terbalik: kenaikan 1 satuan ROA diprediksi menurunkan PBV sebesar 0,05.

- Namun p-value jauh di atas 0,05, maka tidak signifikan. Secara statistik ROA tidak berpengaruh terhadap PBV dalam sampel ini.

3. ROE (-0,0768;  $p = 0,904$ )

- Tanda negatif juga mengindikasikan arah penurunan PBV sebesar 0,08 untuk setiap kenaikan 1 satuan ROE.

- p-value  $> 0,05$ , maka tidak signifikan. PBV tidak dipengaruhi secara nyata oleh ROE.

### Persamaan Regresi yang Diperoleh

Berikut adalah persamaan regresi yang diperoleh:  $PBV = 3,2649 - 0,0502 \times ROA - 0,0768 \times ROE$ . Artinya, jika ROA dan ROE bernilai nol, rata-rata PBV sebesar 3,2649. Koefisien negatif pada ROA dan ROE menunjukkan hubungan berbanding terbalik dengan PBV, meskipun secara statistik pengaruh tersebut tidak signifikan.

### Uji F

Nilai F hitung = 0,7662

p-value F = 0,485 ( $> 0,05$ )

Hasil ini menunjukkan bahwa secara simultan, ROA dan ROE tidak signifikan mempengaruhi PBV. Model regresi ini tidak lebih baik dari model tanpa variabel independen.

### Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Nilai  $R^2 = 0,105$  atau 10,5%

Dengan kata lain, hanya sekitar 10,5% nilai PBV yang dapat diproyeksikan oleh variabel ROA dan ROE secara bersama-sama. Sisa 89,5% dapat dijelaskan oleh variabel lain di luar model. Oleh karena itu, daya penjelasan model dianggap rendah.

### Uji t

Koefisien ROA =  $-0,0502$ ; p-value =  $0,951$  ( $> 0,05$ )

Koefisien ROE =  $-0,0768$ ; p-value =  $0,904$  ( $> 0,05$ )

Dari hasil uji t, dapat dilihat bahwa, baik ROA maupun ROE secara individu tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap PBV.

### PEMBAHASAN

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas, yaitu ROA dan ROE terhadap keputusan investasi yang diwakili oleh PBV pada perusahaan properti yang telah terdaftar di BEI selama periode 2020-2024. Hasil analisis penelitian ini menjelaskan bahwa baik nilai ROA maupun ROE ternyata tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai PBV. Dengan kata lain, pada periode penelitian ini yaitu 2020 – 2024, profitabilitas belum menjadi faktor penting dalam memberikan penilaian terkait keputusan dalam berinvestasi.

Penelitian ini menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Masita, Hariatih, dan Nianty (2023) serta Putra dan Ratih (2021), yang menjelaskan bahwa profitabilitas adalah faktor utama yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investasi. Kedua penelitian tersebut menyimpulkan bahwa profitabilitas berdampak positif terhadap keputusan investasi. Di sisi lain, hasil penelitian ini justru sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Maulida, Novius, dan Mukhlis (2023) yang menyebutkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap proses pengambilan keputusan investasi.

Nilai rendah dari koefisien determinasi ( $R^2 = 10,5\%$ ) mengonfirmasi bahwa ROA dan ROE hanya menyumbang proporsi kecil dari variabilitas dalam PBV. Oleh sebab itu, investasi di sektor properti harus melibatkan banyak pertimbangan lagi dan memerlukan pendekatan analisis yang lebih dalam, dengan menambahkan beberapa variabel lain, seperti *leverage*, likuiditas, kondisi pasar dan faktor eksternal lainnya.

### SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis penelitian diatas, dapat ditarik sebuah kesimpulan bahwasanya variabel Return on Assets (ROA) atau tingkat pengembalian aset dan Return on Equity (ROE) atau tingkat pengembalian modal, tidak begitu mempengaruhi Price to Book Value (PBV) secara signifikan pada perusahaan properti dalam sampel penelitian ini, baik ketika diuji secara bersamaan atau satu per satu (partial). Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) yang sangat rendah menjelaskan bahwa kemampuan model regresi dalam menjelaskan PBV masih sangat rendah, artinya terdapat variabel lainnya yang memiliki pengaruh lebih dominan.

### SARAN

Untuk penelitian kedepannya, disarankan agar variabel lain seperti likuiditas, leverage, dan kondisi pasar serta faktor lainnya seperti suku bunga atau inflasi ditambahkan. Dengan menambahkan variabel-variabel tersebut, diharapkan penelitian berikutnya dapat memberikan gambaran dan pemahaman yang lebih luas tentang faktor-faktor yang mempengaruhi PBV di sektor properti. Selain hal tersebut, penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode observasi yang lebih lama dan ukuran sampel yang lebih banyak agar hasilnya lebih representatif. Peneliti selanjutnya juga bisa menggunakan metode analisis yang lebih mendalam, seperti regresi panel atau analisis moderasi dan mediasi, supaya gambaran hubungan antara variabel-variabel tersebut jadi lebih jelas dan lengkap.

## DAFTAR PUSTAKA

- Baso Akib. (2018). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Jurnal Kajian Ekonomi Syariah*, 2(1), 1–13. <http://journal.parahikma.ac.id/el-iqtishod/article/view/51>
- Khairunnisa, Harmain, H., & Nasution, J. (2023). Analisis profitabilitas dan likuiditas untuk menilai kinerja keuangan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. Periode 2022-2023. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Islam*, V(April 2020), 1–16.
- Masita, N., Hariatih, & Nianty, D. A. (2023). ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN RASIO LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS PADA PT BANK RAKYAT INDONESIA (PERSERO). TBK. *Malomo: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 203–214.
- Masyitah, E., & Harahap, K. K. S. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas. *Journal of Contemporary Accounting and Finance*, 1(1), 2623–2596.
- Maulida, N. R., Novius, A., & Mukhlis, dan F. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM. *Prosiding Konferensi Riset Akuntansi Riau*, 1(1), 27–43.
- Mudiartini, N. N. (2015). Analisis Kinerja Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Pada Hotel Amankila Resort, Desa Manggis, Karangasem. *Semantic Scholar*, 5(1), 1–10.
- Nurdin, N. A., & Daga, D. R. (2021). ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN KOSMETIK YANG TERCATAT DI BEI DILIHAT DARI RASIO PROFITABILITAS. *Jurnal Bisnis Dan Keuangan*, 1(3), 1–21. <http://dx.doi.org/10.31219/osf.io/uxjme>
- Pandelaki, L., Joubert B. Maramis, & Jacky S.B. Sumarauw. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(02), 140–149. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i02.48007>
- Performa Finansial Pada Perusahaan Properti, Konstruksi Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Dimensi Utama Teknik Sipil*, 10(2), 271–284. <https://doi.org/10.9744/duts.10.2.271-284>.
- Putra, Putra, & Ratih. (2021). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Bei. *Kumpulan Hasil Riset ...*, 3(1), 333–344.
- Tauke, Y. P., Sri, M., & Joe, E. T. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Jurnal EMBA*, 5(2), 919–927.
- Wijaya, L. I., Harjono, J. A., & Mahadwartha, P. A. (2022). Determinants of Profitability for Manufacturing Companies in Indonesia 2018-2019. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 189–198.