



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN
AKTIVITASTERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI KONSUMSI PERIODE 2009-2011**

Diajukan oleh :

NAMA : KLISMANN

NIM : 115090103

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2013

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : KLISMANN
NO. MAHASISWA : 115090103
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN
AKTIVITAS TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI KONSUMSI PERIODE 2009-
2011

Jakarta, November 2012

Pembimbing

(Dr. Indra Widjaja, S.E, M.M)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : KLISMANN
NO. MAHASISWA : 115090103
PROGRAM JURUSAN : S1 MANAJEMEN
MATA KULIAH KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN
AKTIVITAS TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI KONSUMSI PERIODE 2009-
2011

Tanggal: 09 Januari 2013

Ketua Penguji:

(Dr. Ishak Ramli, SE, MM)

Tanggal: 09 Januari 2013

Anggota Penguji:

(Dr. Indra Widjaja, SE, MM)

Tanggal: 09 Januari 2013

Anggota Penguji

(Mei Ie, SE, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) Klismann (115090103)

(B) **PENGARUHPROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN
AKTIVITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI KONSUMSI PERIODE 2009-2011**

(C) xv+ 62 hal, 2012, tabel 8; gambar 3 ; lampiran 21

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak : Pasar modal yang semakin berkembang di Indonesia, maka untuk melakukan investasi pada pasar modal diperluka pengetahuan dan pengalaman yang cukup. Untuk itu sebelum melakukan investasi di pasar modal maka investor perlu menganalisis faktor teknikal dan fundamental. Analisis teknikal adalah analisis yang menggunakan data masa lampau untuk memprediksi trend suatu harga saham. Analisis fundamental merupakan analisis yang didasarkan pada fundamental suatu perusahaan. Analisis teknikal dan fundamental merupakan salah satu analisis yang paling umum digunakan untuk menilai kinerja perusahaan.

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham suatu perusahaan. Variabel bebas yang digunakan pada penelitian ini adalah harga saham perusahaan, sedangkan variabel independen yang digunakan adalah *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total assets turn over*.

Hasil yang diperoleh pada penelitian ini menunjukan secara stimultan terdapat pengaruh yang signifikan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total assets turn over* terhadap harga saham.

(F) Daftar acuan²⁹ (1986-2010)

*Don't cry because it's over,
smile because it happened*

Karya sederhana ini kupersembahkan:

untuk yang tercinta

Orang tua dan keluarga,

Teman-teman

KATA PENGANTAR

Puji syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Aktivitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Konsumsi Periode 2009-2011”

Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk menyelesaikan program Studi S-1 Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa bantuan dan dukugan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada:

1. Bapak Dr. Indra Widjaja, SE, MM, selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan, mengoreksi dan mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Roni Setiawan, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yang telah mengajar dan membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.

5. Orang tua saya dan keluarga yang selalu memberikan saya dukungan dan dorongan agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
6. Teman-teman Universitas Tarumanagara: Anton, Adi, Malvin, Randy, Sylvia, Lenny, Lisha, Catherine, Novit, Hendy, Kendrick serta teman-teman lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Tanpa bantuan kalian, masa kuliah tidak akan seindah yang telah saya rasakan. Kalian telah memberikan saya dukungan dan kenangan yang indah saat perkuliahan.
7. Serta semua pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Akhir kata, saya menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini, masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat saya harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang memerlukannya.

Jakarta, Desember 2012

Penulis

Klismann

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
 BAB 1 PENDAHULUAN	 1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	6
3. Pembatasan	7
4. Perumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9
 BAB II LANDASAN TEORI	 10

A. Definisi Variabel	10
1. Profitabilitas	10
2. <i>Leverage</i>	11
3. Likuiditas	12
4. Aktivitas	14
5. Harga Saham.....	15
B. Kerangka Teori.....	20
1. Profitabilitas(ROA) Mempengaruhi Harga Saham.....	20
2. Likuiditas(CR) Mempengaruhi Harga Saham.....	21
3. Leverage(DER) Mempengaruhi Harga Saham.....	22
4. Aktivitas(TATO) Mempengaruhi Harga Saham.....	23
C. Penelitian Relevan.....	24
D. Kerangka Pemikiran.....	27
E. Hipotesis.....	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	29
A. Populasi Dan Metode Pemilihan Sampel	29
B. Operasionalisasi Variabel	30
1. Variabel Dependen.....	30
2. Variabel Independen.....	30
C. Metode Pengumpulan Data.....	31
D. Teknik Analisis Data.....	32
1. Uji Asumsi Klasik.....	32
2. Analisis Regresi Berganda.....	36

	3. Pengujian Hipotesis	37
BAB IV	PEMBAHASAN.....	42
	A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian.....	42
	1. Subjek Penelitian.....	42
	2. Objek Penelitian.....	43
	B. Hasil Analisis Data	44
	1. Statistik Deskriptif.....	44
	2. Uji Asumsi Klasik	46
	3. Analisis Regresi Berganda.....	51
	4. Pengujian Hipotesis.....	53
	C. Pembahasan.....	57
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	60
	A. Kesimpulan.....	60
	B. Saran.....	61
	DAFTAR PUSTAKA	63
	LAMPIRAN.....	66
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	132

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. : Tabel Subjek Penelitian.....	43
Tabel 4.2. : Hasil perhitungan ROA, CR, DER, TATO.....	44
Tabel 4.3. : Hasil Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.4. : Hasil Uji Otokorelasi.....	48
Tabel 4.5. : Tabel <i>Coefficients</i>	49
Tabel 4.6. : Hasil Uji Asumsi Klasik.....	52
Tabel 4.7. : Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	53
Tabel 4.8. : Hasil Uji ANOVA (uji-F).....	55

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. : Change of Closing Price, Consumer Goods Index and Jakarta
Composite Index INDF 2

Gambar 2.1. : Kerangka Pemikiran 27

Gambar 4.1. : Hasil Uji Heteroskedastitas 50

Gambar 4.2. : Hasil Uji Normalitas 51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Siantar Top Tbk. Periode 2009 – 2011

Lampiran 2 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Sierad Produce Tbk. Periode 2009 – 2011

Lampiran 3 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT SMAR Tbk. Periode 2009 – 2011

Lampiran 4 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Tunas Baru Lampung Tbk. Periode 2009 –
2011

Lampiran 5 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Sekar Laut Tbk. Periode 2009 – 2011

Lampiran 6 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Mayora Indah Tbk. Periode 2009 – 2011

Lampiran 7 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Periode 2009
– 2011

Lampiran 8 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan
total asset turnover PT Fast Food Indonesia Tbk. Periode 2009 –
2011

Lampiran 9 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan

total asset turnover PT Cahaya Kalbar Tbk. Periode 2009 – 2011

Lampiran 10 Perhitungan *return on assets*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan

total asset turnover PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. Periode 2009
– 2011

Lampiran 11 Laporan Keuangan STTP

Lampiran12 Laporan Keuangan SIPD

Lampiran 13 Laporan Keuangan SMAR

Lampiran 14 Laporan Keuangan TBLA

Lampiran 15 Laporan Keuangan SKLT

Lampiran 16 Laporan Keuangan MYOR

Lampiran 17 Laporan Keuangan INDF

Lampiran 18 Laporan Keuangan FAST

Lampiran19 Laporan Keuangan CEKA

Lampiran 20 Laporan Keuangan AISA

Lampiran 21 Hasil Pengolahan SPSS 18.0

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Klismann

Tempat/Tanggal Lahir : Jakarta/19 Maret 1991

Jenis Kelamin : Laki - laki

Kewarganegaraan : Indonesia

Agama : Buddha

Alamat : Muara Karang blok W 4 Utara no. 7
Jakarta Utara

Pendidikan : [2009 – 2013] Universitas Tarumanagara
[2006 – 2009] SMA Tarakanita 2 Pluit
[2004 – 2006] SMP Tarakanita 2 Pluit
[1997 – 2004] SD Tarakanita 4 Pluit
[1994 – 1997] TK Tarakanita 4 Pluit

Jakarta, Desember 2012

Penulis

(Klismann)

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

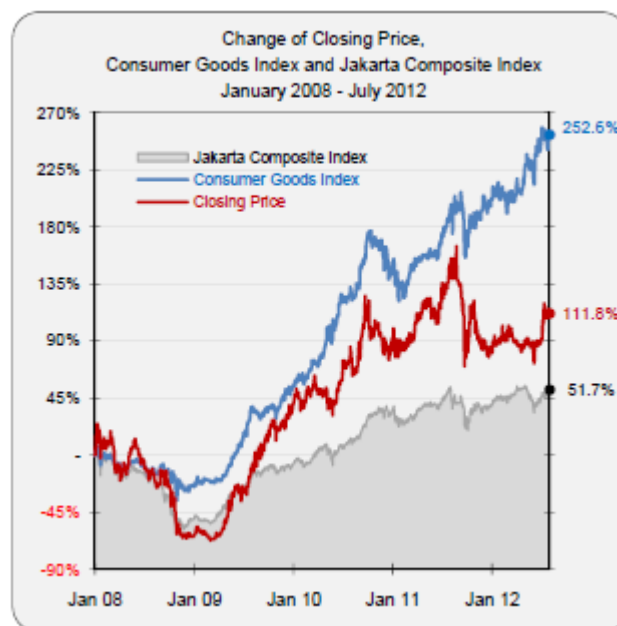
Perkembangan perekonomian suatu negara dapat diukur dengan berbagai, salah satunya adalah dengan mengetahui tingkat perkembangan dunia pasar modal dan industri-industri sekuritas yang ada pada negara tersebut. Pasar modal didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Ramli (2011), dengan penelitian yang berjudul *Risk and Return Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia*, dari sembilan sektor industri yang diperdagangkan di BEI, sektor industri barang konsumsi merupakan salah satu sektor yang menarik perhatian menjadi pilihan untuk investasi. Dikaitkan dengan kenaikan harga minyak mentah dunia, industri ini cenderung bertahan karena merupakan industri untuk memenuhi kebutuhan sehari-hari yang dibutuhkan oleh masyarakat. Selain itu perekonomian Indonesia dipengaruhi oleh pertumbuhan sektor industri barang konsumsi karena industri barang konsumsi bergerak cepat (*fast moving consumergoods*) tumbuh pesat sebesar 11,8% pada tahun 2010

seiring bergesernya perilaku belanja konsumen. Pertumbuhan industri barang konsumsi didukung bangkitnya perekonomian Indonesia dari krisis keuangan global pada tahun 2008 dan 2009 dengan capaian produk domestik bruto (PDB) atau pertumbuhan perekonomian sebesar 6,1% pada tahun 2010.

Gambar 1.1.

**Change of Closing Price, Consumer Goods Index and Jakarta Composite Index
Composite Index Indofood Sukses Makmur Tbk. January 2008 – July 2012**



Sumber: BEI, Indonesian Capital Market Directory

Sepanjang semester I tahun 2010, tercatat ada tiga indeks sektoral yang tumbuh paling tajam, yaitu sektor industri barang konsumsi sebesar 41,9%, sektor aneka industri sebesar 32,2%, dan sektor manufaktur sebesar 29,94%. Kenaikan indeks sektoral tersebut banyak didukung oleh kenaikan barang-barang yang dihasilkan oleh emiten-emiten yang tergabung didalamnya, antara lain sektor industri barang konsumsi yang terdiri dari 32 emiten.

Beberapa nama emiten yang cukup dikenal dan disinyalir ikut mendongkrak kinerja indeks sektor barang konsumsi secara signifikan antara lain PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), PT Mayora Indah Tbk (MYOR), dan PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR). Kenaikan harga barang konsumsi diatas terbilang cukup tinggi dengan rata-rata kenaikan sebesar 53,81% yang menjadikan emiten-emiten tersebut sebagai *market mover* untuk indeks sektoral konsumsi bahkan indeks harga saham gabungan.

Perubahan harga saham menjadi hal yang penting dibahas karena perubahan harga ini berdampak pada *return* yang nantinya akan diterima oleh investor. Kunci harga saham naik atau turun adalah faktor kinerja perusahaan. Bila perusahaan berkinerja baik, labanya akan meningkat dari tahun ke tahun sehingga harga saham per lembarnya akan naik dan sebaliknya jika perusahaan berkinerja buruk, maka labanya akan menurun dan malah merugi sehingga harga sahamnya turun.

Dalam mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi harga saham, Marzuki (2006) menyatakan bahwa EPS, tingkat suku bunga, jumlah kas dividen yang diberikan, jumlah laba yang didapat perusahaan, dan faktor lain seperti inflasi mempengaruhi harga saham.

Laporan keuangan, sebagai objek analisis akan bermanfaat untuk mengambil keputusan ekonomi seperti pembelian saham. Informasi tersebut dapat membantu berbagai pihak untuk mengambil keputusan yang memiliki pengaruh besar terhadap kelangsungan perusahaan. Perusahaan yang *go public* harus memberitahukan atau menyampaikan laporan keuangan tahunan perusahaan.

Analisis fundamental keuangan merupakan dasar untuk menilai dan menganalisis prestasi operasi perusahaan. Faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham perusahaan misalnya profitabilitas, leverage, likuiditas, dan aktivitas.

Profitabilitas yang paling umum untuk mengukur kinerja perusahaan menurut Horne dan Wachowicz (1992: 156) adalah *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), *gross profit margin* (GPM), dan *net profit margin* (NPM).

Leverage, dengan variabel ini dapat mengetahui posisi perusahaan dan kewajibannya yang bersifat tetap kepada pihak lain serta keseimbangan nilai aktiva tetap dengan modal yang ada. *Leverage* suatu perusahaan dari

salah satu rasionya yaitu *debt to equity ratio* (DER), di mana rasio ini menunjukkan besarnya hutang yang dapat ditutupi oleh modal sendiri.

Sedangkan yang terdapat dalam likuiditas menurut Ang (1997: 41) contohnya adalah *current ratio* (Rasio Lancar), *cash ratio* (Rasio Lambat), dan *quick ratio* (Rasio Cepat) dan aktivitas itu sendiri contohnya adalah *working capital turn over* (WATO), *fixed assets turn over* (FATO) , dan *total assets turn over* (TATO).

Atas dasar penelitian di atas, serta teori yang menyatakan faktor fundamental tersebut berpengaruh terhadap harga saham, maka penelitian ini mengambil judul “**Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Aktivitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Konsumsi Periode 2009 – 2011**” yang selanjutnya apabila mempunyai pengaruh maka rasio-rasio tersebut dapat dipergunakan sebagai alat untuk prediksi.

2. Identifikasi

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka identifikasi masalah dari penelitian adalah sebagai berikut:

- a. Profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham.
- b. *Leverage* berpengaruh terhadap harga saham.
- c. Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham.
- d. Aktivitas berpengaruh terhadap harga saham.
- e. EPS berpengaruh terhadap harga saham.

- f. Harga minyak mentah dunia berpengaruh terhadap harga saham.
- g. Inflasi berpengaruh terhadap harga saham.
- h. Tingkat suku bunga berpengaruh terhadap harga saham.
- i. Jumlah dividen yang diberikan berpengaruh terhadap harga saham.

3. Pembatasan

Dari banyak faktor yang mempengaruhi harga saham, penelitian ini akan membatasi rasio-rasio keuangan tersebut. Pada variabel *leverage* akan diukur dengan *debt to equity ratio*, variabel profitabilitas diukur dengan rasio *return on asset*, variabel likuiditas diukur dengan *current ratio*, sedangkan variabel aktivitas diukur melalui *total asset turn over* untuk menganalisa perusahaan industri konsumsi. Data yang diambil untuk penelitian adalah data selama tiga tahun yaitu dari periode tahun 2009 – 2011.

4. Perumusan

Berdasarkan uraian dari identifikasi dan pembatasan masalah yang telah diuraikan, maka perumusan masalah dari penelitian ini adalah:

- a. Apakah Profitabilitas (*return on asset*) memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011?
- b. Apakah Likuiditas (*current ratio*) memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011?

- c. Apakah *Leverage (debt to equity ratio)* memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011?
- d. Apakah Aktivitas (*total asset turn over*) memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011?
- e. Apakah Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), *Leverage* (DER), dan Aktivitas (TATO) memiliki pengaruh secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menguji pengaruh Profitabilitas (*return on asset*) terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.

- b. Menguji pengaruh Likuiditas (*current ratio*) terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.
- c. Menguji pengaruh *Leverage* (*debt to equity ratio*) terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.
- d. Menguji pengaruh Aktivitas (*total asset turn over*) terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.
- e. Menguji pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), *Leverage* (DER), dan Aktivitas (TATO) secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada:

- a. Investor

Dapat membantu calon investor dalam memilih investasi dalam bentuk saham di Bursa Efek Indonesia.

- b. Pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi yang dapat menunjang ilmu pengetahuan dan wawasan, khususnya ilmu pengetahuan mengenai rasio-rasio keuangan.

- c. Penulis

Dapat digunakan untuk menambah wawasan, menjadi rujukan pengembangan ilmu keuangan mengenai kajian harga saham dan menambah pengetahuan di bidang keuangan sebagai salah satu syarat kelulusan S1 yang sedang ditempuh.

DAFTAR PUSTAKA

- Aberwald, Dana A., Weston, J. Fred, & Brigham, Eugene F. (1993). *Essentials of managerial finance*. 10th Edition. Canada: The Dryden Press.
- Andrew, Joseph D. & Gallagher, Timothy J. (1997). *Financial management : principles and practice*. Upper Saddle River, New Jersey: Prentice-Hall.
- Ang, Robert (1997), *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Brigham, Eugene F and Louis C. Gapenski (1997). *Financial Management: Theory and Practice*. 8th Edition. USA: The Dryden Press.
- _____ & Houston, Joel F. (1998). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. (Penerjemah : Herman Wibowo). Jakarta: Erlangga.
- _____ & Ehrhardt, Michael C. (2008). *Financial management : theory and practice*. 12th Edition. USA: Thomson South-Western.
- _____, Weston, J. Fred, & Besley, Scott (1996). *Essentials of managerial finance*. 11th Edition. USA: The Dryden Press.
- Copeland, Thomas E. & Weston, J. Fred (1986). *Managerial finance*. 8th Edition. Japan: CBS College Publishing.
- _____, (1995). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. (Penerjemah : Ir. Kibrandoko MSM). Jakarta: Binarupa Aksara.
- Dahlan Siamat (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Edisi Kelima. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Eduardus Tandelilin (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Emery, Douglas R. & Finnerty, John D. (1997). *Corporate financial management*. Upper Saddle River, New Jersey: Prentice-Hall.

- Fess, Phillip E. Warren, Carl S., & Reeve, James S. (2005). *Accounting*. 21th Edition. Singapore: Thomson South-Western.
- Horne, James C. Van (1998). *Financial management and policy*. 11th Edition. New Jersey: Prentice Hall Inc.
- _____, & Wachowicz, John M. (1992). *Fudamental of financial management*. 8th Edition. New Jersey: Prentice Hall Inc.
- Ihsan, Mohd (2009). Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turnover, Debt To Equity dan Return on Investment. *Jurnal Ekonomi*. Vol.96, Januari 2009
- Keown, Arthur et al. (2001a). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (Penerjemah : Chaerul Djakman). Buku Satu. Jakarta: Salemba Empat.
- _____, (2002b). *Financial management*. 10th Edition. New Jersey: Pearson Education Inc.
- Usman, Marzuki et. al. (1994). *ABC Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Institut Bankir Indonesia
- Munawir. (2000). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberti.
- Needless, Belverd E., Anderson, Henry R., & Caldwell, James C. (1993). *Principles of accounting*. 5th Edition. USA: Houghton Mifflin Company.
- Sartono, Agus (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Suad Husnan. (2001). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., & Jordan, B. D., (2003), *Fundamentals of Corporate Finance*. 6th Edition, Singapore: McGraw-Hill Higher Education.

Sawidji Widiatmojo (1996). *Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal Pengetahuan Dasar*. Jakarta: PT. Jurnalindo Aksara Grafika.

Skousen, K. Fred, Albrecht, W. Steve, & Stice, James D. (1996). *Accounting concepts and applications*. Cincinnati, Ohio: South Western College Publishing

Soemarso. S.R. (1986). *Akutansi Suatu Pengantar*. Buku Satu. Edisi Kedua. Jakarta: Universitas Indonesia.

www.idx.com

www.finance.yahoo.com