



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *PRICE TO BOOK VALUE (PBV)*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CHRISTINA NATALIA

NIM : 125070388

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FALKUTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTINA NATALIA

NO. MAHASISWA : 125070388

JURUSAN : AKUNTANSI

BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE),
PRICE TO BOOK VALUE (PBV), DAN *DEBT*
TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP
RETURN SAHAM

Jakarta, Desember 2010

Pembimbing

Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/ SKRIPSI

NAMA : CHRISTINA NATALIA

NIM : 125070388

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

MATA KULIAH POKOK : AKUNTANSI KEUANGAN
MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE),
PRICE TO BOOK VALUE (PBV), DAN *DEBT*
TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP
RETURN SAHAM

TANGGAL : 26 JANUARI 2011 KETUA PENGUJI :

(Prof.Dr.Apollo Daito, SE., M.Si.,Ak)

TANGGAL : 26 JANUARI 2011 ANGGOTA PENGUJI :

(Dra. Nurainun Bangun, M.M.,Ak)

TANGGAL : 26 JANUARI 2011 ANGGOTA PENGUJI :

(Rini Trihastuti, SE.,M.Si.,Ak)

UNIVERSITAS
TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) Christina Natalia (125070388)
- (B) PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM*
- (C) viii + 70 hlm; 2011, gambar 6, tabel 8
- (D) Akuntansi Keuangan Menengah
- (E) Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Price to Book Value* (PBV), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham*. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan *go public* manufaktur yang menerbitkan saham biasa, mempunyai *return* saham, dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2007 sampai tahun 2009. Total sampel dalam penelitian ini adalah 31 perusahaan. Analisis data dilakukan dengan uji normalitas, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis dengan metode regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Return on Equity* (ROE), *Price to Book Value* (PBV), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara serempak berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*, pada uji t (parsial) *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.
- (F) Daftar acuan 22 (1995 – 2010)
- (G) Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala, yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini bertujuan memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, hal ini disebabkan oleh terbatasnya pengetahuan dan kurangnya pengalaman dalam menyusun skripsi. Meskipun demikian, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, nasihat dan bantuan dari berbagai pihak. Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini khususnya kepada:

1. Ibu Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak., selaku Ketua Jurusan S-1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, dan juga selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, petunjuk dan nasihat dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

3. Bapak Prof. Dr. M.S. Tumanggor, S.H., M.Si., selaku Koordinator Pusat Informasi Pasar Modal Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh Dosen Pengajar beserta staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mendidik, membimbing serta memberi pengetahuan kepada penulis.
5. Papa, mama, dan kakak tercinta yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada penulis selama perkuliahan sampai akhir penulisan skripsi.
6. Sahabat penulis (Prima dela, Eunike Grace Subur, Voni, Maria Michelle, Amelia Irawan, Levina Febrianty, dan Eka Puspitasari), keluarga besar IMAKTA, dan teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang senantiasa mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan baik dari segi teknik penyajian maupun materi dalam skripsi ini. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang berguna bagi perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, Januari 2011

Penulis,

Christina Natalia

DAFTAR ISI

KATA	PENGANTAR
.....	i

DAFTAR	ISI
.....	iii

DAFTAR	TABEL
.....	vi

DAFTAR	GAMBAR
.....	vii

DAFTAR	LAMPIRAN
.....	viii

BAB I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Ruang Lingkup Permasalahan	4
D. Perumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan	6

BAB II. LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN

A. Tinjauan Pustaka	8
1. <i>Return Saham</i>	8
2. <i>Return on Equity</i>	9
3. <i>Book Value</i>	9
4. <i>Price to Book Value</i>	10
5. <i>Debt to Equity Ratio</i>	11
6. Pasar Modal	12
7. Saham	13
8. Laporan Keuangan.....	15
9. Analisis Fundamental	18
10. Hasil Penelitian Terdahulu	19
B. Kerangka Pemikiran	19
1. Definisi Variabel	22
2. Identifikasi Variabel	22
C. Hipotesis	23

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Objek Penelitian	24
B. Metode Penarikan Sampel	25
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	25
2. Operasionalisasi Variabel	26
C. Teknik Pengumpulan Data	27
D. Teknik Pengolahan Data	29
E. Teknik Pengujian Hipotesis	31

1. Uji Normalitas Data	31
2. Uji Asumsi Klasik	32
3. Uji Hipotesis	34

BAB IV. HASIL PENELITIAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	36
B. Analisis dan Pembahasan	37
1. Deskripsi Statistik dan Uji Normalitas	37
2. Pengujian Asumsi Klasik dalam Model	42
3. Pengujian Hipotesis	47

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	65
B. Saran	69

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	26
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.2	Hasil Uji Autokorelasi Tahun 2007-2009	43
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas Tahun 2007-2009	44
Tabel 4.4	Hasil Uji Regresi Berganda-Model Summary	48
Tabel 4.5	Hasil Uji Regresi Berganda-Output ANOVA	51
Tabel 4.6	Hasil Uji Regeresi Berganda-Output <i>Coefficient</i>	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Skema Kerangka Pemikiran	21
Gambar 2.3	Hubungan Variabel independen dengan variabel dependen... 23	
Gambar 4.1	Grafik Uji Normalitas Variabel <i>Return Saham</i>	
	Tahun 2007-2009	41
Gambar 4.2	Grafik Uji Heteroskedisitas Tahun 2007-2009	
	46	
Gambar 4.3	Hasil Persamaan Regresi Linear Berganda	
	58	
Gambar 4.4	Hasil Uji F dan Uji T Variabel Independen terhadap	
	Variabel Dependen	64

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Tahun 2007-2009
- Lampiran 2 Data Perhitungan Tahun 2007
- Lampiran 3 Data Perhitungan Tahun 2008
- Lampiran 4 Data Perhitungan Tahun 2009
- Lampiran 5 Tabel Distribusi F
- Lampiran 6 Tabel Distribusi t

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Setiap perusahaan publik berkewajiban untuk menyampaikan laporan keuangan tahunan kepada bursa efek, investor, dan publik. Tujuan laporan keuangan adalah memberikan bantuan kepada investor. Melihat Laporan keuangan tahunan perusahaan, investor melakukan pertimbangan untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal, diharapkan informasi yang ada di laporan keuangan dapat berguna untuk investor.

Laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh emiten diperlukan investor dalam pengambilan keputusan investasi. Laporan keuangan merupakan sebuah informasi yang penting bagi investor. Salah satu informasi yang banyak digunakan adalah informasi akuntansi, terutama yang berasal dari laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh emiten. Informasi akuntansi ini merupakan salah satu informasi penting yang harus dipertimbangkan dan investor dapat menentukan apakah akan melakukan investasi atau tidak.

Investor sebaiknya berhati-hati dalam pengambilan keputusan berinvestasi sebelum memahami informasi akuntansi yang terdapat dalam laporan keuangan emiten. Investor perlu melakukan penilaian terhadap kinerja perusahaan, dengan menggunakan berbagai analisis. Semakin berkembang dan terintegrasinya pasar modal, maka analisis faktor yang mempengaruhi *return* saham mempunyai arti penting bagi investor sebelum mengambil keputusan

investasi. Perusahaan yang mempunyai kesempatan investasi yang paling menarik akan memperoleh harga yang mencerminkan investasi yang baik.

Investor dapat menggunakan analisis rasio (analisis fundamental) dan menggunakan analisis teknikal. Melakukan kedua cara tersebut dapat diperoleh gambaran efektivitas dan efisiensi perusahaan melalui kebijakan manajemen dalam kaitannya dengan laporan keuangan dan berguna untuk menilai saham-saham yang akan dipilih dan untuk mengetahui tingkat *return* saham yang diharapkan dari perusahaan dalam menentukan strategi investasi yang akan dilakukan. Memperoleh *return* saham merupakan tujuan utama dari aktivitas investasi para investor di pasar modal. Rasio keuangan yang berasal dari laporan keuangan sering disebut faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental.

Faktor fundamental menitik beratkan pada [rasio finansial](#) dan kejadian-kejadian yang secara langsung maupun tidak langsung mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, sebagian pakar berpendapat faktor fundamental lebih cocok untuk membuat keputusan dalam memilih [saham](#) perusahaan mana yang dibeli untuk jangka panjang. Faktor-faktor fundamental dapat diukur dari beberapa aspek meliputi: *Price Earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, dan *Book Value*, *Earning per Share*, dan sebagainya.

Terdapat beberapa penelitian yang dilakukan terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Peneliti sebelumnya mencoba menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Dua faktor yang

digunakan yaitu *Debt to Equity ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian tersebut menunjukkan bahwa *Debt to Equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Peneliti lainnya menganalisis rasio laporan keuangan dan hubungannya dengan *return* saham dengan menggunakan data COMPUSTAT dan CRSP. Salah satu variabel penelitiannya adalah *Return On Equity* (ROE) yang berhubungan negatif dengan *return* saham. Penelitian tersebut memberikan hasil yang sama, yaitu *Return On Equity* (ROE) berhubungan negatif dengan *return* saham. Beberapa peneliti lain menyebutkan bahwa *Return on Equity* (ROE) berhubungan negatif dengan *return* saham.

Dari uraian hal-hal diatas tersebut, patut menjadi bahan kajian yang menarik secara akademik melalui analisis *return* saham melalui faktor fundamental perusahaan. Bidang ini masih merupakan masalah yang menarik untuk diteliti. Atas dasar tersebut, penulis tertarik ingin membuat skripsi dengan judul “PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV), DAN *DEBT TO EQUITY* RATIO (DER) TERHADAP *RETURN* SAHAM”.

B. Identifikasi Masalah

Bagi sebuah perusahaan, usaha untuk mempertahankan keberadaannya merupakan suatu hal yang utama. Cara untuk mempertahankan keberadaannya adalah dengan melakukan pengembangan usaha. Untuk dapat melakukan pengembangan usaha, perusahaan membutuhkan dana yang jumlahnya relatif besar. Sumber dana dapat diperoleh dari sumber dana internal dan eksternal perusahaan. Salah satu sumber dana eksternal yang dijadikan sebagai sarana untuk memperoleh dana adalah melalui pasar modal. Sekarang ini, perusahaan dapat menghimpun dana dari penerbitan dan penjualan saham di pasar modal. Melakukan penerbitan saham investor harus mengetahui investasi mana yang akan memberikan keuntungan yang besar agar dapat membiayai aktivitas perusahaan. Investor yang akan melakukan investasi di pasar modal terlebih dahulu akan melakukan analisis untuk mengetahui investasi yang paling menguntungkan.

Mengetahui investasi yang menguntungkan investor dapat melihat informasi yang terdapat dalam laporan keuangan, melakukan analisis terhadap informasi tersebut. Informasi tersebut dapat digunakan untuk menganalisis faktor-faktor fundamental seperti *Debt to Equity ratio* (DER) dapat mengetahui berapa besar hutang perusahaan, *Return On Equity* (ROE) dapat mengetahui tingkat pengembalian atas kepemilikan investor, dan *Price to Book Value* (PBV) dapat mengetahui apakah nilai saham tersebut *undervalued* atau *overvalued*. Dengan menganalisa faktor-faktor tersebut dapat mengetahui hubungan nya terhadap *return* saham yang akan diterima oleh perusahaan, sehingga perusahaan dapat menentukan investasi mana yang dapat

memberikan *return* saham yang tinggi. Penelitian ini juga diharapkan dapat menambah pengetahuan para investor dalam melakukan investasi di pasar modal.

C. Ruang Lingkup Permasalahan

Jumlah perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini sebanyak 31 perusahaan. Penelitian menggunakan data sekunder berupa daftar perusahaan manufaktur dan data laporan keuangan perusahaan. Selain itu, untuk data pendukung lainnya diperoleh melalui berbagai sumber yang diperlukan.

D. Perumusan Masalah

Menguji kemampuan *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price to Book Value* (PBV) sebagai faktor yang mempengaruhi *return* saham. Berdasarkan uraian diatas, maka terdapat beberapa masalah yaitu:

- (1) Bagaimana pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Price to Book Value* (PBV), *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan terhadap *return* saham secara parsial.

(2) Apakah pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Price to Book Value* (PBV), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham secara simultan.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

a) Tujuan Penelitian:

Dari perumusan masalah yang sudah ditentukan, maka tujuan dari penelitian ini, yaitu: Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Return on Equity* (ROE) pada pasar modal; Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Price to Book Value* (PBV) pada pasar modal; Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) pada pasar modal.

b) Manfaat Penelitian:

Hasil penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman mengenai teori-teori yang berkaitan dengan faktor yang mempengaruhi *return* saham. Penelitian ini juga diharapkan dapat bermanfaat bagi investor, calon investor, emiten dan akademisi. Bagi para investor dan calon investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan acuan terkait dalam pengambilan keputusan berinvestasi di pasar modal dan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Bagi emiten, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat dalam upaya untuk meningkatkan kinerja usahanya sehingga *return* saham meningkat. Bagi

akademisi di bidang akuntansi dan keuangan, hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi dasar untuk penelitian selanjutnya dalam bidang yang sama dengan lebih baik dan reliable.

F. Sistematika Pembahasan

Secara garis besar penelitian ini akan disajikan dalam lima bab yang akan diuraikan secara sistematis. Setiap bab saling berkaitan, dan bab-bab sebelumnya merupakan pedoman untuk bab-bab selanjutnya. Masing-masing bab tersebut berisikan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup permasalahan, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini diuraikan teori-teori yang berhubungan dengan pembahasan yang diuraikan dalam tinjauan pustaka yang mencakup pengertian *return* saham, *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price to Book Value* (PBV). Bab ini juga memuat kerangka pemikiran yang terdiri dari skema kerangka pemikiran dan

penjelasannya, definisi variabel, dan identifikasi variabel. Selain itu bab ini juga memuat hasil penelitian terdahulu mengenai faktor yang mempengaruhi *return* saham.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini akan diuraikan mengenai pemilihan objek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini mengungkapkan sekilas mengenai gambaran umum objek penelitian, serta analisis dan pembahasan atas penelitian yang dilakukan, melalui statistik deskriptif, analisis model regresi, pengujian normalitas data, pengujian asumsi klasik, dan pengujian hipotesis.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab terakhir ini menguraikan mengenai kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan yang dapat diambil berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Adung, Fachrul Reza. (2010). Pengaruh faktor fundamental PER, DER, ROE, dan BV terhadap *return* saham pada perusahaan yang masuk ILQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2004-2008. (25 Februari 2010), terdapat di <http://boenkza87frog.blogspot.com>

Brealey, Richard A., Myers, Stewart C., and Marcus, Alan J. (2008). Pasar-pasar manajemen keuangan perusahaan. Edisi 5. Jilid 1. Jakarta: Erlangga

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. (2006). *Pasar modal indonesia*. Jakarta: Salemba Empat

Helfert, Enrich A. (2001). *Financial analysis tools and techniques. Eight Edition*. New York: Mc Graw-Hill Professional

Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar akuntansi keuangan*. Jakarta: Salemba Empat

Indonesian Stock Exchange. www.IDX.com

Investopedia a forbes digital company. <http://www.investopedia.com/terms/r/returnon equity.asp>

Jones, Charles P. (2007). *Investment*. Tenth Edition. Wiley Knowledge for Generation.

- Meythi. (2007). Rasio keuangan yang paling baik untuk memprediksi *return* saham (suatu studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.9(April).(1).47-65
- Munte, Mei Hotma Mariana. (2009).Pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*Tesis*. Program Pascasarjana Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Nathaniel, Nicky. (2008).Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham (studi pada saham-saham real estate and property di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2006).*Tesis*. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Santoso, Singgih. (2010). Statistik parametrik (konsep dan aplikasi dengan SPSS). Jakarta:Elex Media Komputindo.
- Sartono, Agus. (2001). Manajemen keuangan teori dan aplikasi. Edisi keempat.BPFE Yogyakarta
- Siamat, Dahlan. (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan; Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Edisi Kelima. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Siddharta Utama dan Anto Yulianto Budi Santosa. (1998). Kaitan antara rasio *Price to Book Value* (PBV) dan imbal hasil saham pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*.1 (Januari).(1).127-140

Ulupui. (2007). Analisis pengaruh rasio likuiditas, *leverage*, aktivitas, dan profabilitas terhadap *return* saham (Studi pada perusahaan makanan dan minuman dengan kategori industri barang konsumsi di BEJ). <http://ejournal.unud.ac.id>

Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

Van Horne and John M.Wachowicz. (2008). *Fundamentals of Financial Management.Thirteenth Edition*.Financial times.

Weygandt, Jerry J.; Kieso, Donald E.; and Kimmel, Paul D. (2008). *Accounting Principles*. International Student Version. *Eight Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc

Wijaya, David. (2008). Pengaruh rasio modal saham terhadap *return* saham perusahaan-perusahaan telekomunikasi *go public* di Indonesia periode 2007. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*.10.(September).(2).136-152

Wikipedia, the free encyclopedia. www.wikipedia.org

Yahoo Finance.www.yahoofinance.com

