

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BEJ PERIODE 2004 – 2005**



**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Disusun oleh:**

**SOPANI WIDIASIH**

**B 100 030 135**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2007**

## **HALAMAN PENGESAHAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
*RETURN SAHAM* PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ PERIODE  
2004-2005.**

Yang ditulis oleh **SOPANI WIDIASIH, NIM B 100 030 135**

Penandatanganan berpendapat bahwa sekripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta,

Pembimbing

Ir. Irmawati, SE, M.Si

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Drs. Syamsudin, MM

## MOTTO

*Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidup dan matiku  
hanyalah untuk Allah semata.*

*(QS. Al An'am : 162)*

*Sabar bukanlah sikap yang pasif, sabar adalah berusaha dengan penuh kesungguhan dan  
segala daya upaya mengharap ridho Allah semata.*

*Apabila kegagalan yang datang, bukanlah Allah tempat segala kesalahan dilemparkan, tapi  
segera koreksi diri, dan mencari jalan lain dengan tetap di jalan Illahi.*

*(Ali Bin Abi Tholib)*

*Kekayaan yang paling berharga adalah akal.*

*Kekafiran yang paling besar adalah kebodohan.*

*Sesuatu yang paling keji adalah sifat ujub (bangga diri).*

*Dan kemuliaan yang paling tinggi adalah akhlak mulia.*

*(Hikmah)*

*Jagalah Iman dan Islam dengan Do'a, Usaha dan Tawakal.*

*(Penulis)*

## PERSEMBAHAN

*Dengan penuh cinta teriring do'a, penulis mempersembahkan karya kecil ini kepada :*

1. *Sandaran Hatiku*

*Dengan-Mu ku merasa hidupku penuh arti, karena letih dalam hati ini hanya bisa terhapus dengan bersandar pada kasih sayang-Mu. Dengan-Mu akan kusambut hari-hariku teriring sebuah do'a "semoga ku senantiasa istiqomah di jalan-Mu".*

2. *Ibunda dan Ayah Tercinta*

*Cucuran keringat, air mata dan do'a yang senantiasa mengiringiku dalam menjalani hidup. Tak hanya materi namun juga kasih sayang dan cinta yang telah ku dapat dari Ibunda dan Ayah tercinta. Maaf jika selama ini Ananda sering membuat kecewa. Hanya ini sedikit persembahan atas apa yang Ibunda dan Ayah berikan. Sebagai wujud bakti ananda untuk sesuatu yang tidak dapat terbalaskan oleh suatu apapun. Terima kasih ananda akan selalu mengharapkan do'a dan ridho dari Ibunda dan Ayah.*

3. *Saudara-saudaraku Tersayang (Mas Jaiz dan Dik Nurdy)*

*Hubungan kita mungkin seperti sebuah jalan, ada yang lurus, berkelok, naik dan turun. Juga ada yang berlubang dan berbatu, namun semoga hal itu membuat kita semakin saling menyayangi. Aku sayang kalian.*

4. *Sahabat-sahabatku.*

*Anis, Dyta, Lya, Nuning, dan semua teman-teman kelas C yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Sity, Ayomi, Putry (sahabat perjuanganku) tetap semangat! Perjalanan masih panjang. Semoga ukhuwah kita tetap terjalin sampai kapanpun.*

5. *Syahida Crew*

*Jalinan persahabatan yang indah dan penuh kasih sayang walaupun tak terungkap. Kadang ternoda oleh salah dan khilaf. Terima kasih atas segala tawa, canda dan tangisan yang telah mewarnai sebagian hari-hariku. Semoga ukhuwah kita abadi sampai di akhirat. Amiiin.*

6. *Almamaterku.*

*Dari sini perjalanan hidupku akan dimulai. Begitu banyak kenangan yang telah kau berikan. Baik ilmu pengetahuan maupun pengalaman, yang pasti akan sangat berguna bagiku.*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ PERIODE 2004-2005"**.

Maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk melengkapi tugas dan memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis juga menyadari bahwa dengan selesainya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan kerja sama yang baik dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Syamsudin, MM, selaku dekan fakultas ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorrobin, MM, selaku ketua jurusan manajemen fakultas ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Irmawati, SE, Msi, selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dengan

penyuh perhatian, kesabaran dan memberikan pengarahannya yang sangat berharga bagi penulis.

4. Bapak Imronudin, SE, Msi, selaku PA kelas C tahun angkatan 2003 yang telah memberikan penjelasan-penjelasan yang berharga kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu dosen fakultas ekonomi yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis.
6. Ibunda dan Ayah tercinta dengan segala rasa hormat penulis haturkan beribu banyak terima kasih atas segala kasih sayang, pengorbanan, do'a serta bimbingannya.
7. Kakak dan Adikku terima kasih atas semua pengorbanan, do'a dan dukungannya.
8. Bagi semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan atas kelancaran skripsi ini sampai selesai.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan karunianya kepada pihak-pihak yang telah memberikan segala bantuan tersebut di atas. Akhir kata, penulis menyadari sepenuhnya akan kekurangan dan kelemahan penyusunan skripsi ini dan semoga skripsi ini ada manfaatnya. Amiin.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Surakarta,

Penulis

Sopani Widiasih

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
ABSTRAKSI .....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	4
C. Pembatasan Masalah .....	4
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	5
F. Sistematika Penulisan .....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pengertian Laporan Keuangan .....	7
1. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan.....	7
2. Macam-macam Laporan Keuangan .....	10
3. Pengguna Laporan Keuangan .....	12

B. Analisa Rasio Keuangan .....	15
1. Rasio Likuiditas .....	15
2. Rasio Leverage atau Solvabilitas .....	16
3. Rasio Aktifitas.....	17
4. Rasio Profitabilitas .....	18
5. Rasio Saham.....	19
C. <i>Return</i> Saham .....	20
1. Pengertian <i>Return</i> .....	20
2. Jenis <i>Return</i> .....	20
3. Penilaian Saham .....	22
4. Komponen <i>Return</i> .....	23
D. Kajian Penelitian Terdahulu.....	24

### BAB III METODE PENELITIAN

B. Kerangka Pemikiran.....	26
C. Hipotesis.....	27
D. Populasi dan Sampel .....	27
E. Data dan Sumber Data .....	28
F. Metode Pengumpulan Data .....	29
G. Definisi Operasional Variabel.....	29
H. Model Analisa Data.....	32
1. Analisis Regresi Berganda .....	31
2. Uji t .....	32
3. Uji F .....	33



4. Uji Asumsi Klasik.....	34
---------------------------	----

#### BAB IV ANALISA DAN PEMBAHASAN

B. Gambaran Umum Pasar Modal.....	38
1. Pengertian Pasar Modal.....	38
2. Peranan Pasar Modal.....	38
3. Jenis Pasar Modal.....	40
4. Instrumen Pasar Modal .....	44
C. Deskripsi Data.....	48
D. Analisa Data .....	54
1. Analisis Regresi Berganda .....	54
2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	55
3. Uji t .....	56
4. Uji F .....	59
5. Uji Asumsi Klasik.....	60
E. Pembahasan .....	62

#### BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan .....	64
B. Saran.....	64

#### DAFTAR PUSTAKA

#### LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

TABEL 4.1 Daftar Nama Perusahaan .....	49
TABEL 4.2 Daftar <i>Total Asset</i> , Hutang, Modal, dan <i>Net Income</i> .....	50
TABEL 4.3 <i>Closing Price</i> Tahun 2003-2005 .....	51
TABEL 4.4 Daftar ROA, ROE dan DTA Tahun 2004-2005 .....	52
TABEL 4.5 <i>Return Saham</i> tahun 2004-2005 .....	53

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 3.1 Kerangka Pemikiran .....	26
GAMBAR 4.1 Proses Penawaran Umum di Pasar Perdana.....	41

## ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui, menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh rasio profitabilitas (ROA dan ROE) dan *leverage* (DTA) terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di BEJ. Selain itu, penelitian ini akan menguji apakah ROA merupakan rasio yang dominan mempengaruhi *return* saham.

Data yang digunakan adalah data ROA, ROE, DTA dan *return* saham pada periode 2004-2005. Data ini meliputi 33 sampel perusahaan manufaktur yang aktif diperdagangkan di BEJ selama periode pengamatan. Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi linier berganda dengan uji hipotesis t-test dan F-test pada level *significance* 5%. Uji F bertujuan untuk mengetahui apakah ketiga rasio yang digunakan (ROA, ROE dan DTA) berpengaruh secara simultan atau bersama-sama terhadap *return* saham. Sedangkan uji t bertujuan untuk mengetahui apakah ketiga rasio tersebut secara parsial atau sendiri-sendiri berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di BEJ.

Hipotesis pada penelitian ini ada dua yaitu : (1) rasio profitabilitas dan *leverage* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham industri manufaktur di BEJ. (2) ROA merupakan rasio keuangan yang dominan mempengaruhi *return* saham, karena ROA merupakan *earning power* keuangan perusahaan. Hal ini dikarenakan beta standar dari ROA (0,494) yang lebih besar dari ROE dan DTA (-0,129 dan 0,415).

Dari hasil penelitian ini maka dapat diambil kesimpulan bahwa rasio profitabilitas (ROA dan ROE) dan rasio *leverage* (DTA) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada saham industri manufaktur di BEJ periode tahun 2004 sampai 2005. Rasio profitabilitas (ROA) dan rasio *leverage* (DTA) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada saham industri manufaktur di BEJ periode tahun 2004 sampai 2005. Sedangkan ROE secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. ROA merupakan variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci : Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, dan *Return* Saham.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. LATAR BELAKANG MASALAH**

Pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi. Pasar modal telah menjadi salah satu sumber dana alternatif bagi perusahaan – perusahaan. Pasar modal dapat digolongkan sebagai sumber pembiayaan modern, sedangkan sumber pembiayaan tradisional yang sudah sangat populer adalah bank. Akan tetapi, dalam batas- batas tertentu tidak mungkin bagi perusahaan akan menambah hutang. Dalam suatu ekonomi yang buruk penggunaan hutang adalah merugikan perusahaan. Oleh karena itu, alternatif penggunaan modal sendiri hanya dapat diperoleh melalui pasar modal dengan menerbitkan saham.

Jadi dengan adanya pasar modal akan terbentuk suatu alternatif penghimpunan dana ekstern bagi perusahaan (emiten) dengan biaya yang lebih rendah dari pada sistem perbankan dan bagi para pemodal (investor) adanya pasar modal memungkinkan mereka untuk mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan presentasi resiko mereka (Husnan, 1994 : 5 -6). Salah satu indikasi bekerjanya pasar modal secara optimal adalah ketersediaan informasi yang dapat diakses oleh seluruh pihak yang berkepentingan tanpa kecuali. Investor mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Selain itu untuk menentukan saham apa yang akan dipilih, pemodal biasanya

dibantu oleh pialang sekuritas (*broker*). Selain itu analisis sekuritas juga mengamati kinerja fundamental keuangan dalam melakukan evaluasi dan proyeksi harga saham perusahaan. Informasi tersebut akan memiliki nilai bagi pemodal yang akan tercermin dalam *return* saham. Informasi yang diperlukan oleh para investor di pasar modal tidak hanya informasi yang bersifat fundamental saja, tetapi juga informasi yang bersifat teknikal. Informasi yang bersifat fundamental di peroleh dari kondisi intern perusahaan dan informasi yang bersifat teknikal di peroleh dari luar perusahaan, seperti ekonomi, politik, finansial, dan faktor lainnya. Informasi yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan yang lazim digunakan adalah informasi laporan keuangan. Informasi fundamental dan teknikal tersebut dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi *return*, resiko atau ketidakpastian, jumlah, waktu dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi di pasar modal.

Dari berbagai rasio keuangan terdapat beberapa rasio dan informasi keuangan perusahaan yang dapat digunakan untuk memprediksi *return* saham. Robbert Ang (1997 :1830) menyatakan bahwa rasio keuangan dikelompokkan dalam lima jenis yaitu (1) rasio likuiditas; (2) rasio aktivitas; (3) rasio profitabilitas; (4) rasio solvabilitas (*leverage*); dan rasio pasar. Rasio profitabilitas terdiri dari tujuh rasio yaitu: *Gross Profit Margin* (GPM), *Net Profit Margin* (NPM), *Operating Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROA) atau sering disebut *Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROE), dan *Operating Ratio* (OPR).

Rasio solvabilitas (*leverage ratio*) di bedakan menjadi delapan rasio yaitu: *debt ratio*, *debt to equity ratio*, *long-term debt to equity ratio*, *long-term debt to capitalization ratio*, *timer interest earned*, *cash flow interest coverage*, *cash flow to net income*, dan *cash return on sales* (Robbert Ang, 1997: 1834). Sementara itu, data yang terkait dengan *leverage ratio* ditunjukkan oleh *Indonesian Capital Market Directory* besarnya *debt to equity ratio* dan *leverage ratio*. *Leverage ratio* menunjukkan besarnya *debt ratio* yang merupakan rasio dari total *debt to total assets*.

Mas'ud Machfoedz (1994: 127) menemukan bahwa dari rasio profitabilitas yang ada ternyata hanya tiga rasio keuangan yang signifikan berhubungan dengan prediksi laba untuk periode 1 tahun ke depan. Ketiga rasio tersebut adalah yaitu rasio GPS, NIS, dan NINW. GPS sering disebut sebagai *gross profit margin* (GPM), NIS sering disebut sebagai *Net profit margin* (NPM), dan *Net Income to Net Worth* (NINW) sering disebut sebagai *Return On Equity* (ROE). Lebih jauh Machfoedz Mas'ud (1994: 131) menunjukkan bahwa dari ketiga rasio profitabilitas tersebut yang mempunyai hubungan sangat signifikan (1%) dengan prediksi *earning* adalah *Net Income to Net Worth* (NINW) atau *Return On Equity* (ROE).

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka penelitian ini mengambil judul **PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ PERIODE 2004 – 2005.**

## **B. PERUMUSAN MASALAH**

Berdasarkan uraian tersebut diatas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini terdiri dari dua permasalahan, yaitu:

1. Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas (terutama ROI dan ROE) dan rasio *leverage* terhadap *return* saham, dan
2. Faktor fundamental manakah yang dominan berpengaruh terhadap *return* saham.

## **C. PEMBATAAN MASALAH**

Agar permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini tidak meluas dan sesuai dengan perumusan masalah, maka terdapat pembatasan masalah yaitu :

1. Penelitian ini hanya terbatas untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas dan rasio *leverage* perusahaan manufaktur yang diukur dengan variabel ROA, ROI, dan DTA terhadap *return* sahamnya.
2. Penelitian ini hanya terbatas dilakukan pada perusahaan manufaktur yang *go public* dan *listed* di Bursa Efek Jakarta selama periode 2003, 2004, dan 2005.



#### **D. TUJUAN PENELITIAN**

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh rasio profitabilitas (terutama ROI dan ROE) dan rasio *leverage* terhadap *return* saham, dan
2. Untuk mengetahui faktor fundamental manakah yang dominan berpengaruh terhadap *return* saham.

#### **E. MANFAAT PENELITIAN**

1. Bagi penulis atau peneliti
  - a. Dapat menerapkan ilmu yang didapat selama perkuliahan terutama mata kuliah yang berkaitan dengan penelitian.
  - b. Dapat menambah ilmu, wawasan, dan pengalaman dalam mengevaluasi pengaruh rasio profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham.
2. Memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang manajemen keuangan.
3. Sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya.

## **F. SISTEMATIKA PENULISAN**

Dalam penelitian ini dibagi menjadi beberapa bab, yaitu:

### **BAB I        PENDAHULUAN**

Bab ini memuat latar belakang, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

### **BAB II       TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini akan dikemukakan teori yang akan dipelajari dalam penyusunan skripsi ini yang meliputi tinjauan umum tentang pengaruh rasio profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham.

### **BAB III      METODOLOGI PENELITIAN**

Dalam bab ini berisikan tentang kerangka pemikiran, hipotesis, populasi dan sampel, data dan sumber data, definisi operasional variabel serta metode analisis data.

### **BAB IV      HASIL DAN PEMBAHASAN**

Dalam bab ini akan berisikan tentang hasil penelitian berupa gambaran umum pasar modal, pengolahan model analisa data dan pembahasan hasil penelitian.

### **BAB V        PENUTUP**

Dalam bab ini berisikan tentang kesimpulan dari serangkaian pembahasan skripsi dan saran yang perlu disampaikan baik untuk objek penelitian maupun bagi penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arief, Sritua. 1993. *Metodologi Penelitian Ekonomi*. Jakarta : Universitas Indonesia.
- Baridwan, Zaki. 1992. *Intermediate Accounting*. Edisi Tujuh. BPFE. Yogyakarta
- Eguene. F. Brigham, Joel F. Houston. 1998. *Manajemen Keuangan*. Edisi Delapan. Jakarta : Erlangga.
- Gujarati, Damodar. 1993. *Ekonometrika Dasar*. Edisi Dua. Erlangga. Jakarta.
- Hair JR, Joseph F et.al. 1998. *Analisis Data*. New Jersey : Prentice Hall.
- Harahap, Sofyan Syafii. 2001. *Teori Akuntansi*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Himpunan Peraturan Pasar Modal. 1996. *UU No. 8 Tahun 1995*. Sinar Grafika.
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. UPP-AMP. Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 1998. *Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*. Edisi Empat. BPFE. Yogyakarta.
- Husnan, Suad dan Eny Pujiastuti. 1998. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Dua. AMP YKPN. Yogyakarta.
- Ikatan akuntansi Indonesia. 1999. *Standard Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat.
- Hartono, J.M. 1997. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Indonesian Capital Market Directory 2003, 2004, 2005. *Institute For Economic and Financial Research*.
- Jakarta stock Exchange Research and Development, 2003, 2004, 2005, JSX Monthly Statistik.
- Jogiyanto, H. M. 1998. *Teori Portofolio dan Investasi*. Edisi Pertama. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Kertonegoro, Sentanoe. 1996. *Pasar Uang Pasar Modal*. Yayasan Tenaga Kerja Indonesia. Jakarta.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta : Erlangga.

- Machfoedz, Mas'ud. 1994. *Financial Ratio Analisis and The Prediction of Earning Changes in Indonesia*. Kelola, No. 7/III/1994 :pp. 114-134.
- Natarsyah, Shahib. 2000. *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham : Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go Public di Pasar Modal Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia. Vol. 15, No. 3 : pp. 294-312.
- Purnomo, Yogo. 1998. *Keterkaitan Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Robert, Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Media Soft Indonesia.
- Syamsudin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Erlangga.
- Setiaji, Bambang. 2004. *riset Dengan Pendekatan Kuantitatif*. Surakarta.
- Sunariyah. 1997. *Pasar Modal*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Sunarto. 2001. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Gema Stikubank, Vol. 33. Stikubank Semarang.
- Tendelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPFE. Yogyakarta.
- Triyono, Hartono, Jogiyanto. 2000. *Hubungan Kandungan informasi Arus Kas dan Laba Akuntansi dengan Harga atau Return Saham*. Jurnal Riset Akuntansi. Vol. 3. Hal : 54-67.