

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dr. Hari Gursida, MM.Akt¹⁾,

¹⁾ Dosen Pascasarjana Universitas Pakuan

Santi Septiani, Ecep Mochammad Holiqurrahman, Ani Ganitasari²⁾,

²⁾ Mahasiswa Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Pakuan

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of profitability and leverage to the price of property companies in Indonesia Stock Exchange 2011-2015 period. Samples in this study as many as nine companies. Sampling in this study using a purposive sampling. Data were analyzed using multiple linear regression analysis.

The results show: Return on Investment is partially significant effect on stock prices. Where the higher the return on investment of a company's share price the company would be higher. Earning per Share significantly influence stock prices. Where the higher a company's earnings per share the company's share price will be higher. Debt to equity ratio and significant negative effect on stock prices. Where the results DER negatively affect the stock price. This suggests that the changes DER information can be obtained from the company's financial statements affect the decision of stock prices in the capital market.

In simulation, Return on Investment, Earning Per Share and Debt to Equity Ratio simultaneously or together significantly positive effect on stock prices.

Keywords: Profitability, Leverage and Stock Price

A. PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Tujuan perusahaan secara umum adalah berkeinginan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Hal itu sejalan dengan tujuan pemegang saham melakukan investasi yaitu untuk memperoleh tingkat *return* yang tinggi sehingga dapat memaksimalkan kesejahteraan mereka.

Tingkat *return* yang tinggi merupakan cerminan bahwa harga saham pada perusahaan tersebut dalam kondisi yang baik. Biasanya tinggi rendahnya kondisi harga saham bisa menentukan seberapa besar para investor mendapatkan keuntungan (*capital gain*) atas transaksi saham yang dilakukannya. Kenaikan dan penurunan harga saham biasanya disebabkan oleh beberapa faktor diantaranya tingkat keuntungan perusahaan dalam

menjalankan kegiatan usahanya, atau biasa disebut dengan tingkat profitabilitas. Selain itu juga kenaikan harga saham dapat disebabkan oleh pengaruh penggunaan sumber dana yang dipilih oleh suatu perusahaan atau biasa disebut dengan tingkat struktur modal atau *leverage*. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana tingkat profitabilitas, dan *leverage* dapat mempengaruhi kenaikan atau penurunan harga saham. Objek penelitian ini yaitu Perusahaan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tingkat profitabilitas dapat mempengaruhi harga saham, merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan sebagainya. Salah satu factor indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa datang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Rasio ini sangat penting bagi investor karena melalui rasio ini dapat diketahui sejauh mana investasi yang dilakukan investor mampu memberikan keuntungan yang sesuai dengan tingkat yang diharapkan oleh investor. Perusahaan yang tingkat profitabilitasnya tinggi tentunya akan menarik bagi investor, sehingga harga sahamnya akan naik

sebagai akibat dari banyaknya permintaan.

Tabel 1.
Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Tahun	Laba	Harga Saham
2011	47%	12.88%
2012	65%	42.44%
2013	46%	3.20%
2014	21%	55.76%
2015	-32%	-6.47%

Sumber Data : IDX, Data diolah.

Berdasarkan Tabel 1. tingkat laba sektor properti searah (*inline*) dengan pertumbuhan harga saham sehingga kondisi tersebut sesuai dengan teori yang telah disampaikan diatas. Kondisi berbeda terjadi pada tahun 2014 dimana pertumbuhan laba perusahaan properti menurun cukup signifikan dari 46% menjadi 21%, artinya ada penurunan sebesar 25%, akan tetapi harga saham perusahaan properti tumbuh hingga 55,76% mengalami kenaikan sangat signifikan dari tahun sebelumnya yang hanya mencapai 3,2%. Hal tersebut yang menimbulkan ketertarikan penulis untuk meneliti lebih lanjut tentang pengaruh laba atau profitabilitas terhadap harga saham.

Sedangkan struktur permodalan atau *leverage* dapat mempengaruhi harga saham, modal adalah hak atau bagian yang dimiliki oleh pemilik perusahaan dalam pos modal (modal saham), keuntungan atau laba yang ditahan atau kelebihan aktiva yang dimiliki perusahaan terhadap seluruh utangnya. Struktur

Modal adalah perimbangan atau perbandingan antara modal asing dan modal sendiri. Modal asing diartikan dalam hal ini adalah hutang baik jangka panjang maupun dalam jangka pendek. Sedangkan modal sendiri bisa terbagi atas laba ditahan dan bisa juga dengan penyertaan kepemilikan perusahaan.

Leverage merupakan alat untuk mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan yang dibiayai oleh kewajiban atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh ekuitas. Setiap penggunaan utang oleh perusahaan akan berpengaruh terhadap rasio dan pengembalian. Rasio ini dapat digunakan untuk melihat seberapa resiko keuangan perusahaan. Dalam kenyataannya, apabila hasil perhitungan perusahaan ternyata memiliki rasio *leverage* yang tinggi, hal ini akan berdampak timbulnya resiko keuangan yang lebih besar, tetapi juga ada kesempatan mendapat laba yang lebih besar pula dengan cara perusahaan dapat mengolah penggunaan hutang untuk membeli asset. Sebaliknya apabila perusahaan memiliki rasio *leverage* yang rendah tentu memiliki resiko keuangan lebih kecil pula, terutama pada saat perekonomian menurun.

Tabel 2.
Leverage Terhadap Harga Saham

Tahun	Hutang	Harga Saham
2011	44%	12.88%
2012	39%	42.44%

2013	34%	3.20%
2014	14%	55.76%
2015	13%	-6.47%

Sumber Data : IDX, Data diolah.

Hutang perusahaan properti searah (*inline*) dengan pertumbuhan harga saham sehingga kondisi tersebut sesuai dengan teori yang telah disampaikan diatas. Kondisi berbeda terjadi pada tahun 2014 dimana pertumbuhan hutang sektor properti menurun cukup signifikan dari 34% menjadi 14%, artinya ada penurunan sebesar 25%, akan tetapi harga saham perusahaan properti tumbuh hingga 55,76% mengalami kenaikan sangat signifikan dari tahun sebelumnya yang hanya mencapai 3,2%. Hal tersebut yang menimbulkan ketertarikan penulis untuk meneliti lebih lanjut tentang pengaruh hutang atau *leverage* terhadap harga saham. Berdasarkan kondisi tersebut maka penelitian ini akan fokus melihat bagaimana pengaruh tingkat profitabilitas dan leverage terhadap harga saham.

Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham
2. Pengaruh *leverage* terhadap harga saham
3. Pengaruh profitabilitas dan *leverage* secara bersama-sama terhadap harga saham.

Sedangkan kegunaan penelitian ini yaitu sebagai berikut.

1. Manfaat secara teoritik
 - a. Menambah referensi ilmiah tentang pengaruh antara profitabilitas dan *leverage* secara terhadap harga saham
2. Manfaat Secara Praktik
 - a. Dapat dijadikan tolok ukur pembelajaran tentang profitabilitas dan *leverage* terhadap harga saham
 - b. Dapat berguna dan bermanfaat bagi masyarakat pada umumnya, sebagai penambah khasanah ilmu pengetahuan tentang profitabilitas dan *leverage* terhadap harga saham
 - c. Bagi penulis sendiri, sebagai pembelajaran atas peningkatan diri tentang profitabilitas dan *leverage* terhadap harga saham.

B. METODOLOGI PENELITIAN

Tempat dan Waktu Penelitian

Tempat penelitian pada penelitian ini adalah di Bursa Efek Indonesia , Jl.Jend Sudirman Kav.52-53, Senayan Jakarta. Penelitian dilakukan selama bulan Agustus 2016.

Metode Penelitian

1. Jenis penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian verifikatif, yaitu penelitian yang bertujuan

untuk menguji hipotesis (*hypothese test-ting*) umumnya merupakan penelitian yang menjelaskan fenomena dalam bentuk hubungan antar variabel.

2. Metode penelitian

Metode penelitian yang digunakan dalam penyusunan makalah ini adalah metode penelitian *explanatory survey* yaitu jenis metode yang menjelaskan hubungan, perbedaan atau pengaruh suatu variabel dengan variabel yang lain.

3. Teknik penelitian

Teknik penelitian yang digunakan adalah Statistik Inferensial yaitu statistik yang digunakan untuk menganalisis data sampel dan hasilnya akan digeneralisasikan (diinferensikan) untuk populasi dimana sampel diambil.

Populasi dan Sampel

Populasi penelitian ini adalah Perusahaan properti yang mencatatkan sahamnya di BEI periode 2011-2015. Penelitian ini menggunakan sampel data laporan keuangan yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2011-2015. Pengambilan sampel penelitian dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu sebanyak 9 Perusahaan Properti yang terdaftar di BEI.

Teknik Pengumpulan Data

Jenis data yang diteliti adalah data kuantitatif, penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung dari sumber (perusahaan) yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan situs resmi Bursa Efek Indonesia.

Teknik Analisis Data

Analisis data yang digunakan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap harga saham pada perusahaan Properti yang terdaftar di BEI selama tahun 2011-2015 dilakukan dengan menggunakan analisis data panel.

4. Asumsi Klasik

Pengujian model dimaksud untuk memperoleh kepastian tentang konsistensi model estimasi yang dibentuk berdasarkan teori ekonomi yang melandasinya. Untuk melihat distribusi data dalam model regresi dilakukan uji normalitas. Pengujian penyimpangan asumsi klasik dimaksud untuk menjamin bahwa model yang diestimasi bebas dari gangguan multikolinieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Pengujian terhadap gangguan diatas terdiri dari Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Heteroskedastisitas, dan Uji Autokorelasi

5. Analisis Data Panel

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan data panel yang merupakan gabungan antara time series (data berkala), dimana setiap observasi diidentifikasi dengan waktu atau tanggal; *cross-section* (silang), dimana setiap observasi diidentifikasi dengan ID unik, misalnya provinsi atau Negara; kombinasi *time series* dan *cross-section* yang kemudian disebut data panel atau data pool, dimana setiap observasi diidentifikasi dengan waktu/tanggal dan ID unik sekaligus.(Jonathan dan Hendra, 2014, hlm.183). Ketiga model pendekatan dalam analisis data panel tersebut yaitu *Common Effect Model* : *Pooled Least Square*; Model Efek Tetap (*Fixed Effect Model*); dan Model Efek Random (*Random Effect Model*)

6. Uji t (Uji Parsial)

Uji Statistik t pada dasarnya menunjukkan apakah masing-masing variable independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara sendiri-sendiri (parsial) terhadap variabel dependen.

7. Uji F (Uji Simultan)

Uji Statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah masing-masing variable independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependen.

C. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

1. Hasil penelitian pengaruh ROI (X_1) terhadap Harga Saham (Y)

ROI memiliki nilai probability 0,0271 lebih kecil dari 0,05, maka dengan demikian diketahui bahwa ROI berpengaruh signifikan terhadap harga saham. ROI berpengaruh positif terhadap Harga Saham dengan koefisien 0,1489, artinya jika nilai ROI mengalami peningkatan sebesar 1% maka ROI akan mengalami peningkatan sebesar 14,89% sedangkan variabel lainnya konstan. Dengan demikian hipotesis penelitian dapat diterima, yakni ROI berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Hasil penelitian ini juga sama dengan Henny Septiana Amalia yang menyatakan bahwa ROI memiliki nilai yaitu 0,000 ($p < 0,05$) berarti mempunyai pengaruh bermakna terhadap variabel harga saham.

Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin besar *Return On Investment* (ROI) maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan. Kalau memang tujuan perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan yang juga berarti memakmurkan kesejahteraan pemegang saham, maka tentu langkah yang paling tepat bagi perusahaan farmasi adalah mencari kesempatan investasi yang benar-benar bisa

menghasilkan tingkat pengembalian investasi (ROI) yang tinggi. Sebab dengan semakin tinggi *Return on Investment* (ROI) yang tinggi akan membuat harga saham meningkat.

2. Hasil penelitian pengaruh EPS (X_2) terhadap Harga Saham (Y)

EPS memiliki nilai probability 0,0236 lebih kecil dari 0,05, maka dengan demikian diketahui bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham. EPS berpengaruh positif terhadap harga saham dengan koefisien 0,0336, artinya jika nilai EPS mengalami peningkatan sebesar 1% maka EPS akan mengalami peningkatan sebesar 0,034% sedangkan variabel lainnya konstan. Dengan demikian hipotesis penelitian dapat diterima, yakni EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Hasil penelitian ini juga sama dengan Henny Septiana Amalia yang menyatakan bahwa EPS memiliki nilai yaitu 0,000 ($p < 0,05$) berarti mempunyai pengaruh bermakna terhadap variabel harga saham. Bahwa semakin besar *Earning per Share* (EPS) maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan. Tampak bahwa bila perusahaan dapat meningkatkan *Earning per Share* (EPS), maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan tersebut. Hal ini berdampak baik bagi perusahaan, karena harga saham

yang tinggi akan mencerminkan nilai perusahaan semakin tinggi pula.

3. Hasil penelitian pengaruh DER (X₃) terhadap Harga Saham (Y)

DER memiliki nilai probability 0,0438 lebih kecil dari 0,05, maka dengan demikian diketahui bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Dengan koefisien -0,1984, artinya jika nilai DER mengalami peningkatan sebesar 1% maka DER akan mengalami penurunan sebesar -0,1984% sedangkan variabel lainnya konstan. Dengan demikian hipotesis penelitian dapat diterima, yakni DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Hasil penelitian ini juga sama dengan Ratna Prihantini, SE (2009) yang menyatakan bahwa DER memiliki nilai yaitu 0,000 ($p < 0,05$) berarti menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap saham dapat diterima. Hal ini menunjukkan komposisi total hutang (hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang) semakin besar apabila dibandingkan dengan total modal sendiri, sehingga hal ini akan berdampak pada semakin besar pula beban perusahaan terhadap pihak eksternal (para kreditur) dalam memenuhi kewajiban hutangnya, yaitu membayar pokok hutang ditambah dengan

bunganya.

4. Hasil penelitian pengaruh ROI, EPS, dan DER terhadap Harga Saham

Hasil uji secara simultan sebagaimana dalam tabel hasil model *fixed effect* diketahui bahwa F sebesar 63,730 dengan nilai Prob (F) sebesar $0,000 < 0,005$, sehingga dapat disimpulkan bahwa ROI, EPS, dan DER secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dengan demikian hipotesis simultan dari penelitian ini dapat diterima, yakni ROI, EPS, dan DER secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Hasil penelitian ini juga sama dengan hasil penelitian dari Henny Septiana Amalia dan Andri Prasetyo (2013) yang menyatakan bahwa profitabilitas dan *leverage* secara simultan berpengaruh positif terhadap harga saham.

D. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dibuat pada masing-masing bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan yang menyangkut penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Pengaruh Profitabilitas (ROI dan EPS) terhadap Harga Saham.

- a. *Return on Investment* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dimana semakin tinggi *return on investment* suatu perusahaan tersebut maka harga saham perusahaan itu akan semakin tinggi.
 - b. *Earning per Share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dimana semakin tinggi *earning per share* suatu perusahaan tersebut maka harga saham perusahaan itu akan semakin tinggi.
2. Pengaruh *Leverage* (DER) terhadap Harga Saham.
 - a. *Debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Dimana hasil DER berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa informasi perubahan DER yang dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan berpengaruh pada keputusan harga saham di pasar modal.
 3. *Return on Investment, Earning Per Share, dan Debt to Equity Ratio* secara simultan atau bersama-sama berpengaruh secara signifikan positif terhadap harga saham.
- DAFTAR PUSTAKA**
- Agus Sartono. 2015. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta : BPFYogyakarta.
- Agnes Sawir. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Alwi. 2003. *Pasar Modal:Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Nasindo Internusa.
- Anoraga, Pandji. 2001. *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Andri Prasetyo. 2013. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Jurnal Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang*.
- Athanasius, Thomas. 2012. *Berinvestasi Saham*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 (edisi II)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono. 2010. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan (Tips Bagi Investor, Direksi, dan Pemegang Saham)*. Yogyakarta : Penerbit Andi.

- Duwi Priyanto. 2013. *Analisis Korelasi, Regresi dan Multivariate dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media
- Eugene F.Brigham & Houston, 2010. *Essentials of Financial Management*. Singapore: Cengage Learning.
- Faisal Wibisono. 2015. Analisis Pengaruh Rasio Leverage,Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Universitas Brawijaya*.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: ALFABETA.
- Fisiko Riski Saputra, Siti Ragil Handayani & Nila Firdauzi Nuzula. 2014. Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Aneka Industri Sub Sektor Industri Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Volume 7 No.2: 1-11.
- Gitosudarmo, Indriyo dan Agus Mulyono. 2001. *Prinsip Dasar Manajemen*. Edisi 3. Yogyakarta: BPF.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Husnan, Suad. 2002. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi ketiga. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Henny Septiana Amalia. 2010. Analisis Pengaruh Earning per Share, Return On Investment, dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Volume 11 Nomor 2.
- Imam Gunawan. 2016. *Pengantar Statistika Inferensial*. Jakarta : PT Rajagrafindo Perkasa
- Jonathan & Hendra. 2014. *EViews: Cara Operasi dan Prosedur Analisis*, Jakarta:Penerbit Andi.
- Jogiyanto. 2008. *Metodologi Penelitian Sistem Informasi*. Yogyakarta:CV Andi Offset.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Rajagrafindo Persada
- Karim, dan Hadi,S. 2007. *Analisis Regresi Berganda dan Analisis Faktor*. Banjarmasin : Program Studi Magister

- Manajemen Pendidikan
Program Pascasarjana
Universitas Lambung
Mangkurat.
- Kharisma Dwi Citra Sari, Muhammad
Azhari, Andrieta Shintia
Dewi. 2015. Pengaruh
Profitabilitas, Leverage,
Likuiditas, dan ukuran
Perusahaan Terhadap
Ketepatan Pengungkapan
Laporan Keuangan Pada
Perusahaan Sub Sektor
Properti dan Real Estate
Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2011-
2014. *Jurnal Universitas
Telkom*.
- Keown, et.al, 2010. *Manajemen
Keuangan*: Jakarta: PT
Indeks.
- Kurnia Lestari, Rita Andini, Abrar
Oemar.2016 “Analisis
Likuiditas, Leverage,
Profitabilitas, Aktivitas,
Ukuran Perusahaan dan
Penilaian Pasar Terhadap
Return Saham (Pada
Perusahaan Real Estate dan
Property di BEI) Periode
Tahun 2009-2014”, *Journal
of Accounting*. Volume 2
No.2
- Lukman Syamsudin. 2002.
*Manajemen Keuangan
Perusahaan*. Jakarta: Edisi
Baru, Cetakan Ketujuh, PT.
Raja Grafindo Persada.
- Martono & Agus Harjito. 2010.
Manajemen Keuangan.
Yogyakarta : Ekonisia
Kampus Fakultas Ekonomi
UII.
- Mohamad Muslich. 2003.
*Manajemen Keuangan
Modern*. Jakarta: PT Bumi
Aksara
- Ratna Prihantini. 2009. Analisis
Pengaruh Inflasi, ilai Tukar,
ROA, DER Dan CR
Terhadap Return Saham.
Tesis. Program Pasca
Sarjana Universitas
Diponegoro
- Ryan Filbert Wijaya. 2016. *Investasi
Saham Swing Trader Dunia*.
Jakarta: PT.Elex Media
Komputindo.
- Rokhaniyah, Siti dan Muh Rudi
Nugroho. 2011. *Analisis
Flypaper Effect Pada
Belanja Pemerintah Kota
dan Kabupaten di Indonesia
Tahun 2006-2008*. Fokus
Ekonomi. ISSN:1412-3851.
- Salkind,N.J. 2007. *Encyclopedia of
Measurement and Statistic*.
Thousand Oaks, California:
Sage Publications,Inc.
- Sawidji, Widoatmodjo . 2000. *Cara
Sehat Investasi Di Pasar
Modal*, Edisi 2000. Jakarta
: Yayasan MPU Ajar Artha.
- Sofyan Syafri Harahap .2010.
*Analisis Kritis atas Laporan
Keuangan*. Jakarta: PT
Rajagrafindo Perkasa.
- Sutrisno.2013. *Manajemen Keuangan
Teori Konsep & Aplikasi*.
Jakarta : Ekonisia.
- Sudarmanto, R.G. 2005. *Analisis
Regresi Linier Ganda*

- dengan SPSS. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyarso, G. dan F. Winarni, 2005. *Manajemen Keuangan (Pemahaman Laporan Keuangan, Pengelolaan Aktiva, Kewajiban dan Modal serta Pengukuran Kinerja Perusahaan)*. Yogyakarta: Media Pressindo
- Smith, Skousen. 2000. *Akuntansi Intermediate*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sri Sofyaningsih dan Pancawati Hardiningsih. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Volume 3 No. 1: 68-87.
- Van Horne, James C. Dan M.Jhon Wachowix. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Diterjemahkan oleh Aria Farahmita, Amanugrani, dan Taufik Hendrawan, edisi kedua belas. Jakarta : PT Salemba Empat, Buku Satu.
- Wild, JJ., et al. 2005. *Financial Statement Analysis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wira, Desmond. 2011. *Analisis Fundamental saham*. cetakan pertama, Jakarta : Exced.
- Yeye Susilowati & Tri Turyanto. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan* Volume No. 1: 17-37.