ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *DEVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UNP Kediri

OLEH:

AYU WIJAYANTI

11.1.02.01.0021

FAKULTAS EKONOMI

PRODI AKUNTANSI

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2016

PERSETUJUAN

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *DEVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Telah di setujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Jurusan Akuntansi
FE UNP Kediri

Tanggal: 30 Januari 2016

Pembimbing I,	Pembimbing II,
Dr. Subagyo	**Dra. Puji Astuti M.M., M.Si.**
NIDN. 0717066601	**NIDN. 0710106402**

PENGESAHAN

ATAS NAMA :

AYU WIJAYANTI
11.1.02.01.0021

DENGAN JUDUL

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *DEVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Telah Dipertahankan Didepan Panitia Penguji

Pada Tanggal 1 Februari 2016

Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan

PANITIA PENGUJI	TANDA TANGAN
Ketua : Dr. Subagyo	.....
Penguji 1. Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si.	.....
Penguji 2. Sigit Puji Winarko, M.Ak.	.....

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

UNIVERSITAS NUSANTARA FAKULTAS EKONOMI PGRI KEDIRI

Dr. Subagyo
NIDN. 0717066601

iii

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *DEVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45

DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

AYUWIJAYANTI
11.1.02.01.0021
EKONOMI – AKUNTANSI
ayu.wjynt@gmail.com
Dr. Subagyo dan Dra.Puji Astuti, M.M., M.Si.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

Ayu Wijayanti: Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Devidend Payout Ratio* Pada Perusahaan Kelompok LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia. Program Studi Akuntansi, Universitas Nusantara PGRI Kediri, 2015.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh tujuan utama perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran *stakeholder*, hal ini dapat dicapai dengan memaksimalkan pembagian dividen. Dengan begitu perusahaan akan dengan mudah mengembangkan operasionalnya karena mendapat dana tambahan dari para investor dengan menjanjikan dividen yang tinggi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio*, *Profitability*, Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio* pada perusahaan kelompok LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar dalam kelompok LQ-45 di BEI yaitu sebanyak 68 perusahaan dan dalam pengambilan sampel dengan menggunakan metode *pusposive sampling* dimana sampel yang diambil adalah sebanyak 20 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis Regresi Linier Berganda yaitu menguji pengaruh antara variabel bebas dan variabel terikat.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : 1) *Cash Position* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, 2) *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, 3) *Profitability* berpengaruh signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, 4) Perubahan Laba tidak berpengaruh signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*, 5) *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio*, *Profitability*, Perubahan Laba secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*.

Berdasarkan simpulan hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangsih informasi bagi para pemakai laporan keuangan khususnya mengenai pengaruh *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio*, *Profitability*, Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio*. Sehingga hasil penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan sebagai referensi dan bahan perbandingan bagi pihak lain dalam memprediksi presentase *Devidend Payout Ratio*.

Kata kunci : *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio*, *Profitability*, Perubahan Laba dan *Devidend Payout Ratio*.

I. Latar Belakang

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat akumulasi dana bagi pembiayaan pembangunan melalui mekanisme pengumpulan dana dari masyarakat dan menyalurkan dana tersebut ke sektor-sektor produktif. Pemodal berharap dengan membeli saham, mereka dapat menerima dividen (pembagian laba) setiap tahun dan mendapat keuntungan (*capital gains*) pada saat sahamnya dijual kembali. Namun, pada saat yang sama merekapun harus siap menghadapi risiko bila hal sebaliknya terjadi. Dengan adanya hal tersebut, maka para investor diharapkan dapat lebih selektif dalam pemilihan perusahaan untuk menginvestasikan dana mereka.

Kepentingan yang diinginkan perusahaan bertolak belakang dengan yang diinginkan pemegang saham, dimana pemegang saham mengharapkan pembayaran dividen yang tinggi, sedangkan kepentingan perusahaan mengharapkan pembayaran dividen yang sebaliknya. Hal ini tentu saja menjadi kontradiktif bahkan dapat menjadi polemik antara kedua belah pihak, maka perlu adanya pembuatan kebijakan dividen yang tepat agar kepentingan antara perusahaan dengan pemegang saham dapat sejalan.

Kebijakan dividen yang optimal (*optimal dividend policy*) adalah kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang, sehingga dapat memaksimumkan harga saham perusahaan (Bringham dan Houston 2001:198).

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas dapat diidentifikasi masalahnya sebagai berikut :

1. Perkembangan Bursa Efek Indonesia yang semakin pesat dapat menjembatani para investor untuk melakukan penilaian kinerja perusahaan.
2. Perusahaan yang cenderung menggunakan sumber dana dari ekternal perusahaan akan membagikan dividen lebih besar.
3. *Devidend Payout Ratio* dapat digunakan sebagai gambaran dalam mengetahui rasio pembayaran deviden perusahaan dimasa mendatang.
4. *Devidend Payout Ratio* merupakan salah satu ukuran kinerja keuangan pada perusahaan.
5. Terdapat pengaruh *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*,

Profitability, dan Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di BEI.

C. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini dibatasi pada :

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi *Devidend Payout Ratio* ditinjau dari *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, *Profitability*, dan Perubahan Laba.
2. Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di BEI dengan berdasarkan klasifikasi yang terdaftar di *Indonesian Stock Exchange* (IDX).
3. Periode pengamatan penelitian adalah dimulai pada tahun 2011 saat dikeluarkannya laporan keuangan tahunan hingga laporan keuangan tahun 2013.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan batasan masalah diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh secara parsial *Cash Position* terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
2. Bagaimana pengaruh secara parsial *Debt to Equity Ratio* terhadap *Devidend Payout Ratio*pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
3. Bagaimana pengaruh secara parsial *Profitability* terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
4. Bagaimana pengaruh secara parsial Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio*pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?
5. Bagaimana pengaruh secara simultan *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, *Profitability*, dan Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis :

1. Pengaruh *Cash Position* terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Pengaruh *Profitability* terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Pengaruh Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio* pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
5. Pengaruh *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, *Profitability*, dan Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio* secara simultan pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

F. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Praktis
   a. Bagi Perusahaan

      Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dan menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk kemajuan perusahaan dalam penilaian dan analisa laporan keuangan guna terciptanya tujuan dimasa depan..

   b. Bagi Investor

      Penelitian ini diharapkan dapat dipakai sebagai bahan masukan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi sesuai dengan informasi keuangan yang diperoleh dengan analisa yang tepat yang dalam penelitian ini adalah meneliti tentang *Devidend Payout Ratio*atau Rasio Pembayaran Deviden.
2. Manfaat Teoritis
   a. Bagi Penulis

      Dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman dalam bidang penelitian dan merupakan wujud dari aplikasi ilmu pengetahuan yang didapat selama perkuliahan

b. Bagi Lembaga

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan bacaan dan tambahan referensi serta perbandingan untuk penelitian lebih lanjut.

II. Metode

A. Variabel Penelitian

1. Variabel Terikat (*Dependent Variable*)

Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2010:59). Berdasarkan kutipan tersebut dapat diketahui variabel terikat (Y) dalam penelitian ini adalah *Devidend Payout Ratio* (DPR).

2. Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Variabel bebas adalah merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat) (Sugiyono, 2010:59). Berdasarkan kutipan tersebut dapat diketahui variabel bebas (X) dalam penelitian ini adalah:

X_1 : *Cash Position* (CP)

X_2 :*Debt To Equity Ratio* (DER)

X_3 : *Profitability*(PR)

X_4 : PerubahanLaba (PL)

B. Teknik dan Pendekatan Penelitian

Penelitian ini menggunakan teknik penelitian *expost facto.* Jenis penelitian *expost facto* adalah suatu penelitian yang dilakukan untuk meneliti suatu peristiwa yang telah terjadi dan kemudian merunut ke belakang untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat menimbulkan kejadian tersebut (Indriantoro dan Supomo, 2009:27).

Data yang digunakan adalah data sekunder. Sedangkan pendekatan penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, yaitu metode yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka-angka dan melakukan analisa data dengan prosedur statistik.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang datanya diperoleh dengan cara *browsing* pada alamat *website www.idx.co.id*. Data tersebut berupa laporan keuangan tahunan perusahaan tercatat pada Perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar di BEI periode 2011-2013.

D. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Kelompok LQ-45 yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia berdasarkan klasifikasi *Indonesian Stock Exchange* (IDX) periode tahun 2011-2013 yaitu sebanyak 68 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam menentukan sampel adalah pendekatan *non probability sampling* dengan menggunakan metode *purposive sampling.*

Dengan adanya kriteria yang digunakan dalam menentukan sampel maka didapatkan sampel dengan jumlah 20 perusahaan.

E. Teknik Analisis Data

1. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan prasyarat dari analisis regresi berganda. Sebelum melakukan pengujian hipotesis yang diajukan dalam penelitian perlu dilakukan pengujian asumsi klasik Uji Hipotesis.

a. Normalitas

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variable pengganggu atau residual memiliki distribusi normal (Ghozali, 2011:160).

b. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinearitas bertujuan menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen) (Ghozali, 2011:105).

c. Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode (t-1) dalam model regresi. Jika terdapat korelasi maka model tersebut mengalami masalah autokorelasi. Model regresi yang baik adalah model yang bebas dari autokorelasi. (Ghozali, 2011:110)

d. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ini terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Model regresi yang baik adalah jika tidak terjadi homokesdastisitas (Ghozali, 2011:139).

2. Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linear berganda adalah analisis yang digunakan untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai pengaruh antara variabel

Cash Position, Debt To Equity Ratio, Profitability, dan Perubahan Laba terhadap *Devidend Payout Ratio*dengan menggunakan program SPSS versi 20.

3. Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen (Ghozali, 2011:97).

4. Pengujian Hipotesis

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen (Ghozali, 2011:98).

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen (terikat). Ghozali (2011:98)

III. Hasil dan Kesimpulan

A. Interpretasi Hasil Analisis Data

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Dari hasil uji *normal probability plot* dapat diketahui bahwa data yang dianalisis berdistribusi normal.

Dari hasil *Kolmogorov-Smirnov test* (K-S) diketahui bahwanilai Z uji K-S adalah 0,366 yang menunjukkan angka lebih besar dari taraf signifikansi yang telah ditetapkan yaitu 0,05 atau 5%. Hal tersebut sesuai dengan norma keputusan data berdistribusi normal

b. Multikolinieritas

Dari hasil pengujian terdapat hasil setiap variabel nilai VIF < 10 dan nilai *tolerance* >0,10.Dengan demikian dalam model ini tidak terdapat masalah multikolinieritas .

c. Autokorelasi

Dengan nilai d_U sebesar 1,7274 dan nilai 4 – d_U sebesar 2,2726, berarti bahwa nilai DW *test* lebih besar dari nilai d_U dan lebih kecil dari nilai 4 – d_U (1,7274<1,735<2,2726), sehingga model regresi tersebut bebas dari masalah autokorelasi.

d. Heteroskedastisitas

Dari grafik *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tidak menunjukkan pola tertentu, tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Hal ini

menunjukkan bahwa model tersebut sesuai dengan dasar pengambilan keputusan, sehingga regresi ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

2. Analisis Regresi Linier Berganda

Dari hasil uji analisis terdapat tabel sebagai berikut:

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	29,928	5,157		5,803	,000
	CS	,013	,020	,063	,665	,509
	DER	-,368	,739	-,054	-,499	,620
	ROI	1,183	,170	,746	6,966	,000
	GR	-,140	,078	-,160	-1,785	,080

a. Dependent Variable: DPR

Dari tabel diatas menghasilkan persamaan sebagai berikut:

$$Y = 29{,}928 + 0{,}13\ CS - 0{,}368\ DER + 1{,}183\ ROI - 0{,}140\ GR$$

3. Uji Koefisien Determinasi

Nilai *adjusted* R *Square* dalam penelitian ini adalah sebesar 0,578, yang berarti 57,8% variasi *Devident Payout Ratio* yang dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen yaitu *Cash Position, Debt To Equity Ratio*, *Profitability*, dan Perubahan Laba, sedangkan sisanya 42,2% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini

4. Pengujian Hipotesis

Nilai signifikan variabel *Cash Position* adalah sebesar 0,509. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan uji t variabel *Cash Position* $\geq$ 0,05, yang berarti H_0 diterima dan H_a ditolak.

Nilai signifikan variabel *Debt to Equity Ratio* adalah sebesar 0,620. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan uji t variabel *Debt to Equity Ratio* $\geq$ 0,05, yang berarti H_0 diterima dan H_a ditolak.

Nilai signifikan variabel *Profitability* adalah sebesar 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan uji t variabel *Profitabilit y*$\leq$ 0,05, yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima.

Nilai signifikan variabel Perubahan Laba adalah sebesar 0,080. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan uji t variabel Perubahan Laba $\geq$ 0,05, yang berarti H_0 diterima dan H_a ditolak.

Nilai signifikan Uji F adalah 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan Uji F variabel *Cash Position* (X_1), *Debt To Equity Ratio* (X_2), *Profitability* (X_3) dan Perubahan Laba (X_4) $\leq$ 0,05, yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima.

B. Kesimpulan

Hasil pengujian menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda adalah sebagai berikut :

1. *Cash Position* secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap *Devidend Payout Ratio*.
2. *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *Devidend Payout Ratio*.
3. *Profitability* secara parsial berpengaruh signifikan dan positif terhadap *Devidend Payout Ratio*.
4. Perubahan Laba secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *Devidend Payout Ratio*.
5. *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, *Profitability*, dan Perubahan Laba secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Devidend Payout Ratio*.

Nilai *adjusted* R *Square* dalam penelitian ini adalah sebesar 0,578, yang berarti 57,8% variasi *Devident Payout Ratio* yang dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen yaitu *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, *Profitability*, dan Perubahan Laba, sedangkan sisanya 42,2% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini

IV. Daftar Pustaka

Bringham dan Houston. 2001. *Manajemen Keuangan, Buku II*. Jakarta: Eralangga

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabet.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.

Gujarati, Darmodar N & Dawn C. Porter. 2004. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.

Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.

Husnan, Suad. 2009. *Dasar Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Edisi Keempat). Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

http://www.idx.co.id/beranda/perusahaantercatat/laporantahunanperusahaantercatat.Aspx. di unduh 10 Juni 2015.

Indriantoro, Nur & Bambang Supomo. 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Nafarin, M. 2007. *Penganggaran Perusahaan*, Edisi 3. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE

Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta

Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis : Pendekatan Kuantitatif Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Susilo, Bambang. 2009. *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas dan Strategi Investasi di B.E.I.*, Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* (Edisi Pertama). Yogyakarta: Kanisius.

Wira, Desmond. 2011. *Analisis Fundamental Saham.* Exceed