

Analisis pengaruh rasio Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) Pada Progam Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri



Oleh : YANUARTI NPM : 11.1.02.01.0206

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
UNP KEDIRI
2015



Sekripsi oleh:

YANUARTI

NPM: 11.1.02.01.0206

Judul:

Analisis pengaruh rasio Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Telah Disetujui untuk diajukan Kepada

Panitia Ujian/Sidang Sekripsi Program Setudi Akuntansi

Fakultas Ekonomi UNP Kediri

Tanggal: Kamis, 4 Februari 2016

Pembimbing I

Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si. NIDN. 0710106402 Pembimbing II,

Drs. Ec. Sugeng M.M., M,Ak.

NIDN. 0713026101

ii



Skripsi oleh:

YANUARTI

NPM: 11.1.02.01.0206

Judul:

Analisis pengaruh rasio Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri Pada tanggal: Kamis, 4 Februari 2016

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si.

2. Penguji I : Drs. Ec. Sugeng, M.M., M.Ak.

3. Penguji II : Badrus Zaman, S.E., M.Ak.



iii



ANALISIS PENGARUH RASIO *RETURN ON ASSET* (ROA), *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO) DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yanuarti
11.1.02.01.0206
Ekonomi - Akuntansi
Yeyen_zaylyen75@gmail.com
Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si. dan Drs. Ec. Sugeng M.M., M,Ak.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Retrun dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektesian yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa mendatang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *retrun* saham. Penelitian ini dilakukan di BEI. *Return* merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah *Return On Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO) dan Ukuran Perusahaan.

Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan tingkat kepercayaan 5%. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari publikasi ringkasan kinerja tercatat di *Indonesian Stock Exchange* (IDX). Penelitian ini menggunakan populasi jenis perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 3 tahun yaitu tahun 2011 sampai dengan 2013 yang berjumlah 24 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling yang kemudian didapatkan 40 sampel perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ROA dan UKURAN PERUSAHAAN berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan nilai signifikansi, sedangkan pada variabel CR, DER, TATO menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil uji F diketahui bahwa variable, ROA CR, DER, TATO, dan UKURAN PERUSAHAAN secara bersama-sama (simultan) mempengaruhi *return* saham. Hasil *adjusted* R2 menunjukkan nilai sebesar 0,133 atau 13,3% yang artinya bahwa variabel ROA, CR, DER TATO dan UKURAN PERUSAHAAN secara bersama-sama (simultan) mampu mengukur seberapa jauh kemampuan variabel-variabel tersebut dalam menerangkan variabel dependen yaitu *return* saham sebesar 13,3 %, sedangkan sisanya yaitu sebesar 86,7% diterangkan faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil penelitian, maka penulis menyarankan dalam pengambilan keputusan berinvestasi pada pasar perdana tidak hanya mengandalkan *Return On Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO) dan Ukuran Perusahaan saja, *return* saham karena masih dipengaruhi oleh banyak faktor lagi. Sehingga hasil keputusan yang diperoleh bisa lebih tepat dan akurat.

Kata Kunci: Return saham, Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO) dan Ukuran Perusahaan

Yanuarti | 11.1.02.01.0206 Ekonomi - Akuntansi



I. LATAR BELAKANG

A. Latar Belakang Masalah

Dalam persaingan dunia usaha semakin kompetitif yang kelangsungan hidup dan kesempatan perkembangan perusahaan dipengaruhi oleh ketersediaan dana dan akses ke sumber dana. Dalam perekonomian modern, salah satu sumber dan eksternal bagi perusahaan adalah pasar modal. Jogiyanto (2014:29) Pasar modal merupakan tempat bertemu antara pembeli dan penjual dengan risiko untung dan rugi.

Persaingan antar perusahaan dalam sektor ini membuat setiap perusahaan semakin berusaha untuk meningkatkan kinerjanya agar meningkatkan nilai perusahaan dengan melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan.

Untuk itu penulis tertarik untuk mengambil judul dengan tema "Analisis pengaruh rasio Return On Asset, Current Ratio, Debt **Total** Equity Ratio, Asset Turnover dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham perusahaan manufaktur di BEI".

B. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalahnya sebagai berikut :

Semakin banyaknya perusahaan yang sudah go publik menuntut

- investor untuk lebih teliti dalam melakukan investasi.
- 2. Banyaknya teknik analisis yang dihadapi investor dalam menilai kinerja perusahaan.
- 3. Investasi atau penanaman modal yang dilakukan oleh investor bertujuan untuk mendapatkan tingkat pengembalian investasi (return).
- 4. Rasio keuangan digunakan perusahaan untuk melakukan pembagian laba kepada pemegang sahamnya.

C. Batasan Masalah

Permasalahan dalam penelitian ini dibatasi sebagai berikut :

- Subyek penelitian adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI.
- Faktor yang mempengaruhi return saham pada penelitian ini adalah ROA, CR, DER, TATO dan Ukuran perusahaan.
- **3.** Periode yang digunakan adalah 3 tahun yaitu tahun 2011 2013.

D. Rumusan Masalah

- 1. Bagaimana pengaruh ROA terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI?
- 2. Bagaimana pengaruh *Current* ratio terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI?
- 3. Bagaimana pengaruh DER terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI?



- 4. Bagaimana pengaruh TATO terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI?
- 5. Bagaimana pengaruh Ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI?
- 6. Bagaimana pengaruh ROA, CR, DER, TATO dan Ukuran perusahaan secara silmutan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI?

E. Tujuan Penelitian

- Untuk menganalisis pengaruh ROA terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI.
- Untuk menganalisis pengaruh CR terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI.
- 3. Untuk menganalisis pengaruh DER terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI.
- Untuk menganalisis pengaruh TATO terhadap return saham pada perusahaan manufaktur di BEI.
- Untuk menganalisis pengaruh
 Ukuran perusahaan terhadap
 return saham pada perusahaan
 manufaktur di BEI.
- 6. Untuk menganalisis pengaruh ROA, CR, DER, TATO dan Ukuran Perusahaan secara silmutan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di BEI.

F. Manfaat Penelitian

Penelitian ini bisa memberikan manfaat sebagai berikut:

- 1. Manfaat prakmatis
 - a. Bagi Investor / Calon Investor
 Penelitian ini diharapkan dapat
 menjadi bahan pertimbangan
 bagi para investor.
 - Bagi Perusahaan
 Penelitian ini diharapkan
 dijadikan dapat menjadikan
 acuan atau referensi.

2. Manfaat teoritas

- Bagi Lembaga

 Bukti empiris mengenai analisis keuangan, pasar modal, faktor yang mempengaruhi return saham.
- b) Bagi AkademisBermafaat pengembangan ilmu pengetahuan

I. METODE

A. Variabel Penelitian

Penelitian

1. Identifikasi Variabel

Variabel terikat adalah Return Saham (Y). Sedangkan variabel bebas adalah ROA (X1), CR (X2), DER (X3), TATO (X4) dan Ukuran Perusahaan (X5).

2. Definisi Operasional Variabel

a. Return Saham (Y)

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Merupakan pengembalian berupa imbalan yang diperoleh dari hasil jual beli saham.



Return saham dirumuskan sebagai berikut Jogiyanto (2014:264)

$$Return \ saham = \frac{Pt - Pt - 1}{Pt - 1}$$

b. Return On Asset (X₁)

Mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset tertentu. *Return On Asset* dirumuskan sebagai berikut Hanafi dan Halim (2014 : 81):

$$ROA = \frac{LABA BERSIH}{TOTAL AKTIVA}$$

c. Current Ratio (X2)

Mengukur kemampuan perusahaan memenuhi utang jangka pendeknya (jatuh tempo kurang dari satu tahun) dengan menggunakan aktiva lancar. CR dirumuskan sebagai berikut Hanafi (2014:75):

$$CR = \frac{AKTIVA LANCAR}{HATTANG LANGAR}$$

d. Debt to Equity Ratio (X3)

Rasio yang dihitung dengan membagi total hutang dengan total ekuitas. DER dirumuskan sebagai berikut Wira (2011:75):

$$DER = \frac{TOTAL\ HUTANG}{TOTAL\ EKUITAS}$$

e. Total asset turn over (X4)

Digunakan untuk sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan penjualan berdasarkan aktiva tetap yang dimiliki oleh perusahaan.

TATO dirumuskan sebagai berikut Hanafi dan halim (2014:78):

$$TATO = \frac{PENJUALAN}{TOTALAKTIVA}$$

f. Ukuran perusahaan

Suatu ukuran yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan, total penjualan, rata-rata tingkat penjualan, dan total aktiva. Ukuran perusahaan dirumuskan sebagai berikut Widjaja (2009:26):

 $Firm Size = L_n.$ (total asset)

B. Jenis Dan Pendekatan Penelitian

Jenis penelitian adalah data sekunder yaitu berdasarkan laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2011-2013.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Tempat penelitian dilakukan di BEI. Data diperoleh dari *website* www.idx.co.id yang merupakan situs resmi. Waktu penelitian adalah 4 bulan yaitu bulan April - Juli 2015.

D. Populasi dan Sampel

Populasi ini adalah perusahaan manufaktur di BEI yaitu 40 perusahaan. Teknik pengambilan sampel penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Jumlah adalah 24 Perusahaan.

E. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data



Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang diambil tidak langsung. secara Dalam penelitian ini sumber data diperoleh website **BEI** dari situs yaitu www.idx.co.id. Sedangkan teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi kepustakaan (library research) dan studi lapangan.

F. Teknik Analisis Data

- 1. Analisis uji asumsi klasik
 - a. Uji Normalitas

Ghozali (2013:160) adalah uji ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel dependen, variabel penggangu atau residual memiliki distribusi normal.

b. Uji Multikolenieritas

Ghozali (2013:105), bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya kolerasi antar variabel bebas (independen).

c. Uji Autokorelasi

Ghozali (2013:110), bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya).

d. Uji Heterokedastisitas

Ghozali (2013:139) uji heterokedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya.

2. Analisis Regresi Berganda

Agusyana (2011:103), analisis regresi pada dasarnya memilik perbedaan pada variabel bebas serta regresi berganda memilki variabel bebas minimal dua atau lebih.

3. Uji t (Uji Parsial)

Ghozali (2013:98), digunakan untuk menguji pengaruh masingmasing variabel independen yang digunakan terhadap variabel dependen secara parsial.

4. Uji F (Uji Simultan)

Ghozali (2013:98), Uji F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variable independen atau variabel bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama.

5. Koefisien Determinasi

Ghozali (2013:97) Koefisien determinasi (R²) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel bebas (dependen).

II. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Interpretasi Hasil Analisis

- 1. Interprestasi Uji Asumsi Klasik
 - e. Uji normalitas



Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi, variabel terikat dan variabel bebas memiliki distribusi normal atau tidak.

f. Uji Multikolineritas

Bahwa variabel ROA, CR, TATO, DER, dan **SIZE** memiliki nilai Tolerance sebesar 0.726. 0.468. 0,834,0,632, dan0,977yang lebih besar dari 0,10 danVIF sebesar 1,378, 2,139, 2,070,1,584, dan 1,023 yang lebih kecil dari 10 dengan demikian dalam model ini tidak ada masalah multikolinieritas.

g. Uji Autokolerasi

Nilai DW hitung lebih besar dari (du) = 1,769 dan kurang dari 4 – 1,769 (4-du) = 2,231 atau dapat dilihat pada Tabel 4.9 yang menunjukkan du < d < 4 – du atau 1,769<1,790< 2,231, sehingga model regresi tersebut sudah bebas dari masalah autokorelasi.

h. Uji Heteroskedastisitas

Grafik scatterplot terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Dan ini menunjukkan bahwa model

regresi ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

Interprestasi Analisis Regrensi Linier Berganda

Persamaan regresi linier berganda yang diperoleh dari hasil analisi yaitu Konstansta = 5,631, ROA $(X_1) = 0,175$, CR $(X_2) = -0,049$, DER $(X_3) = -0,164$, TATO $(X_4) = -0,264$ dan Ukuran perusahaan $(X_5) = -2,045$.

3. Pengujian Hipotesis

Berdasarkan hasil perhitungan SPSS secara parsial diperoleh nilai probabilitas ROA = 0,010, CR = 0,826, DER = 0,240, TATO = 0,157, dan Ukuran perusahaan = 0,008 dan pengujian hipotesis secara simultan (Uji F) ROA, CR, DER, TATO dan Ukuran perusahaan secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel terikat yaitu *return* saham.

4. Interpretasi Uji Koefisien Determinasi

Besarnya pengaruh ROA, CR, DER, TATO, dan SIZE terhadap *Return* Saham dapat diketahui dari nilai koefisien determinasi simultan diperoleh nilai *Adjusted* R² sebesar 0,133. Dengan demikian menunjukkan bahwa ROA, CR, DER, TATO, dan SIZE mampu menjelaskan *Return* Saham sebesar 13,3% dan sisanya yaitu 86,7% dijelaskan oleh



variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

B. Pembahasan

1. ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara parsial. ROA yang besar menunjukkan kinerja semakin baik dari perusahaan, dan secara tidak langsung akan berdampak pada pergerakan dari harga saham..

2. CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Bahwa *current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara parsial. Perubahan CR yang sebagaimana bisa diperoleh dari laporan keuangan tidak berpengaruh pada keputusan atas *return* saham pada perusahaan.

3. DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham secara parsial. Penggunaan financial leverega yang tinggi akan meningkatan rentabilitas modal saham dengan cepat, tetapi sebaiknya apabila penjualan menurun, rentabilitas modal saham akan menurun cepat pula.

4. TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Bahwa Total asset turnover tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham secara parsial. Hanafi dan Halim (2014 :79), bahwa rasio ini menghitung efektivitas penggunaan total aktiva. Rasio tinggi yang menunjukkan manajemen yang baik, sebaiknya rasio yang rendah membuat manajemen harus mengevaluasi strategi, pemasarannya, dan pengeluaran modalnya (investasi).

5. Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara parsial. Widjaja (2009:25), suatu ukuran yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan, total penjualan, rata-rata tingkat penjualan, dan total aktiva.

 ROA, CR, DER, TATO dan Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham.

Hasil dari pengujian hipotesis yang dilakukan, menunjukkan bahwa ROA, CR, DER, TATO dan Ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

C. Kesimpulan

- ROA berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.
- 2. CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.



- DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.
- TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.
- Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.
- 6. Hasil pengujian secara simultan ROA, CR, DER, TATO dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Nilai *Adjusted* R² sebesar 0,133. Bahwa ROA, CR, DER, TATO, dan SIZE mampu menjelaskan *return* saham 13,3% dan sisanya 86,7% dijelaskan variabel lain.

III. DAFTAR PUSTAKA

- 2012. Adiwiratama. Jundan. Pengaruh Informasi Laba, Kas Dan Size Arus Perusahaan **Terhadap** Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar DiBEI).Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika Universitas Brawijaya.Malang.
- Agusyana, Yus. 2011. Olah Data Skripsi Dan Penelitian dengan SPSS 19. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Arilaha, Muhammad Asril. 2009.

 Pengaruh Free Cash Flow,

 Profitabilitas, Likuiditas, dan

 Leverage Terhadap

 Kebijakan Dividen. Jurnal

 Keuangan dan Perbankan,13

 (1), h: 78-87.

- Arisandi, Meri. 2014. Pengaruh ROA, DER, CR, Inflasi Dan Kurs *Terhadap* Return Saham(Studi Kasus Industri Dan Makanan Minuman Terdaftar Di BEI Yang Periode 2008-2012). Jurnal dinamika manajemen Vol.2 no.1. Program pascasarjana program magister manajemen. Universitas Jambi.
- Asmi, Tri Laksita. 2014. Current Ratio. Debt ToEquity Ratio, Total Asset Turnover, Return OnAsset, Price To Book Value Sebagai Faktor Penentu Return Saham. Management Journal.Fakultas Analysis Ekonomi Jurusan Universitas Manajemen Negeri Semarang.
- Astohar, 2010, Pengaruh Return on
 Assets, Debt to Equity Ratio,
 Price Book to Value dan
 Eraning Per share terhadap
 Return Saham pada
 Perusahaan Manufaktur di
 Bursa Efek Indonesia,
 Eksplanasi, 5 (2), h: 189–
 198.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keungan*. Bandung
 : Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi

 Ketujuh. Semarang: Undip.
- Hanafi, Mamduh M. 2011. *Manajemen Keungan*. Edisi
 Pertama. Yogyakarta : BPFE.
- Hanafi, Mamduh M. & Halim, Agus. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.



- Hartono, Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesembilan.

 Yogyakarta: BPFE.
- Hashemi, Seyed Abbas dan Fatemeh
 Zahra Kashani Zadeh. 2012.

 The Impact of Financial
 Leverage Operating Cash
 Flow and Size of Company
 on Dividend Policy.
 Interdiciplinary Journal of
 Contemporary Research in
 Bussines, 3 (10), pp: 264270.
- Hatta, Atika Jauharia, dan Bambang Sugeng Dwiyanto. 2012. The Company Fundamental Factors and Systematic Risk In Increasing Stock Price. Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura Accreditation, 15(2), pp: 245–256.
- Hou, Kewei dan and Mathijs A. van
 Dijk. 2008. Resurrecting the
 Size Effect: Firm Size,
 Profitability Shocks, and
 Expected Stock Returns.
 Ohio State University, pp. 147.
- Nidianti, Putu Imba. 2013. Pengaruh
 Faktor Internal Dan
 Eksternal Perusahaan
 Terhadap Return Saham
 Food And Beverages Di BEI.
 Jurnal Akuntansi. Fakultas
 Ekonomi Universitas
 Udayana. Bali.
- Nuringsih, Kartika. 2005. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 2 (2), h: 103-123.
- Sakti, Tutus Alun Asoka. 2010. Pengaruh Return On Asset

- dan Debt To Equity Ratio *Terhadap* Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Kasus Pada Sektor Manufaktur Periode Tahun 2003 2007), Jurnal Ilmu Manajemen Akuntansi Terapan,1 (1), h: 1-12.
- Samsul, Mohamand. 2009. Pasar Modal dan Manajemen Fortofolio. Jakarta : Erlangga.
- Sugiyono. 2010. *Metode Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2011. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung:
 Alfabeta.
- Suharli, Michell. 2007. Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat. Junal Ekonomi Akuntansi, 9 (1), h: 9-17.
- Susilowati, Yeye, dan Tri Turyanto.
 2011. Reaksi Signal Rasio
 Profitabilitas dan Rasio
 Solvabilitas terhadap Return
 Saham
 Perusahaan. Dinamika
 Keuangan dan Perbankan, 3
 (1), h: 17-37.
- Tandelilin, Eduerdus. 2010.

 *Portofolio dan Investasi
 Teori dan Amplikasi. Edisi
 Pertama. Yogyakarta:
 Kanisius.
- Widjaja, Indra. 2009. Pengaruh firm size dan capital structure terhadap prospek saham perusahaan.Jurnal Organisasi dan Manajemen,



Th. II, No. 1, Januari 2009, Hlm. 21–30.

Wira, Desmond. 2011. *Analisis Fundamental Saham.* Jakarta
: Gramedia Pustaka Utama.