ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, CASH RATIO,*DAN HARGA SAHAMTERHADAP*CASH DIVIDEND* PADAPERUSAHAAN MANUFAKTURYANG TERDAFTARDI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

ARTIKEL SKRIPSI

Diajukan Untuk Penulisan Skripsi Guna Memenuhi Salah Satu
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)
Pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi
UN PGRI Kediri

OLEH:

DINA KRIS ARMITANTI
NPM : 12.1.02.01.0025

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NUSANTARA PERSATUAN GURU REPUBLIK INDONESIA UN PGRI KEDIRI
2016

Skripsi oleh:

DINA KRIS ARMITANTI
NPM: 12.1.02.01.0025

Judul:

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, CASH RATIO,* DAN HARGA SAHAM TERHADAP *CASH DIVIDEND* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Telah disetujui untuk diajukan kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri

Tanggal :

Pembimbing I	Pembimbing II
Faisol, S.Pd., M.M.	Erna Puspita, S.E., M.Ak.
NIDN. 0712046903	NIDN. 0711128803

Skripsi oleh:

DINA KRIS ARMITANTI
NPM: 12.1.02.01.0025

Judul:

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, CASH RATIO,* DAN HARGA SAHAM TERHADAP *CASH DIVIDEND* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri
Pada Tanggal :

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Faisol, S.Pd., M.M.
2. Penguji I : Drs. Ec. Sugeng, M.M, M.Ak.
3. Penguji II : Erna Puspita, S.E., M.Ak.

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

UNIVERSITAS NUSANTARA FAKULTAS EKONOMI PGRI KEDIRI

Dr. Subagyo, M.M.
NIDN. 0717066601

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, CASH RATIO,* DAN HARGA SAHAM TERHADAP *CASH DIVIDEND* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTURYANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

DINA KRIS ARMITANTI
NPM : 12.1.02.01.0025
FE – Akuntansi
Email: dian.krisarmitanti@gmail.com
Faisol, S.E., M.M. [1] dan Erna Puspita, S.E., M.Ak. [2]
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Berbagai risiko dan ketidakpastian informasi akan investasi membuat investor sulit memprediksi pembagian dividen dari perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tentang bagaimana pengaruh *Cash Dividend* yang difokuskan pada *Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Cash Ratio,* dan Harga Saham .

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *ex post facto*. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dengan menggunakan data sekunder. Teknik analisis data dengan menggunakan uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi 24 perusahaan manufaktur dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda *software SPSS for windows versi 20*.

Kesimpulan hasil penelitian ini adalah (1) *Return on Assets* dan *Debt to EquityRatio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Cash Dividend* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sedangkan *Cash Ratio* dan harga saham tidak berpengaruh signifikan terhadap *Cash Dividend* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. (2) *Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Cash Ratio,* dan harga saham secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Cash Dividend* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Kata kunci : *Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Cash Ratio,* Harga Saham , *Cash Dividend*.

I. LATAR BELAKANG

Aktivitas investasi merupakan akitivitas yang memiliki banyak risiko dan sulit diprediksi oleh para investor. Untuk mengurangi risiko dan memprediksi kondisi yang akan datang, investor memerlukan banyak informasi yang salah satu informasi tersebut tercermin dalam laporan keuangan.

Laporan keuangan adalah laporan pertanggungjawaban manajer atau pimpinan perusahaan atas pengelolaan perusahaan yang dipercayakan kepadanya kepada pemangku kepentingan atau pihak-pihak yang punya kepentingan (*stakeholders*) di luar perusahaan; pemilik perusahaan, pemerintah, kreditor, dan pihak lainnya (Rahardjo, 2009:1).

Semakin baik kualitas laporan keuangan yang disajikan maka akan semakin meyakinkan pihak eksternal dalam melihat kinerja keuangan perusahaan tersebut. Lebih jauh keyakinan bahwa perusahaan diprediksikan akan mampu tumbuh dan memperoleh profitabilitas secara *suistainable* (berkelanjutan), yang otomatis tentunya pihak-pihak yang berhubungan dengan perusahaan akan merasa puas dalam berbagai urusan dengan perusahaan.

Dalam beroperasi setiap periodenya, perusahaan mengharapkan akan mendapatkan laba. Begitu pula para investor juga melakukan investasi untuk mendapatkan laba. Itulah alasan dividen sangat menarik bagi investor. Para investor pada umumnya menginginkan pembagian dividen yang stabil sebagai dasar kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk meneliti mengenai "Analisis Pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Cash Ratio*, dan Harga Saham terhadap *Cash Dividend* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014."

II. METODE

Teknik penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian *ex post facto*. Pendekatan penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif. Menurut Sugiyono (2010:12), "Pendekatan kuantitatif yaitu pendekatan penelitian yang menggunakan data berupa angka-angka, dan dianalisis menggunakan statistik."

Populasi yang digunakan oleh peneliti adalah Dalam penelitian ini yang menjadi populasi adalah seluruh

perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014 yaitu sebanyak 150 perusahaan.

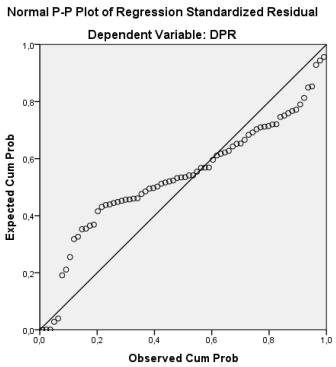
. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2010:122), "*Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu." Kriteria penarikan sampel dalam penelitian ini sebagai berikut :

a. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode penelitian yaitu tahun 2012-2014.
b. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang mempublikasikan laporan keuangannya secara luas serta berturut-turut selama periode 2012-2014.
c. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode penelitian perusahaan tidak mengalami rugi mulai tahun 2012-2014.
d. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang secara konsisten membagikan dividen selama tahun penelitian yaitu tahun 2012, 2013, dan 2014.

Berdasarkan kriteria tersebut diatas, maka jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria ada 24 perusahaan.

Teknik yang digunakan untuk menguji validitas kuisioner adalah corrected item-total correlation, perhitungan ini akan dilakukan dengan bantuan program SPSS 23 (Statistical Package for Social Science). Analisis ini dilakukan dengan cara mengkorelasikan masing-masing skor item dengan skor total.

III. HASIL DAN KESIMPULAN



Sumber: SPSS *for windows* versi 20, data yang diolah

Gambar 4.1
Hasil Uji Normalitas

Tabel 4.1

Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov Test* (K-S)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		72
Normal Parameters[a,b]	Mean	-,1527778
	Std. Deviation	24,30026952
Most Extreme Differences	Absolute	,143
	Positive	,143
	Negative	-,077
Kolmogorov-Smirnov Z		1,215
Asymp. Sig. (2-tailed)		,104

a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.

Tabel 4.2

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients[a]

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ROA	,761	1,314
	DER	,650	1,538
	CASH_RATIO	,721	1,387
	HARGA_SAHAM	,782	1,278

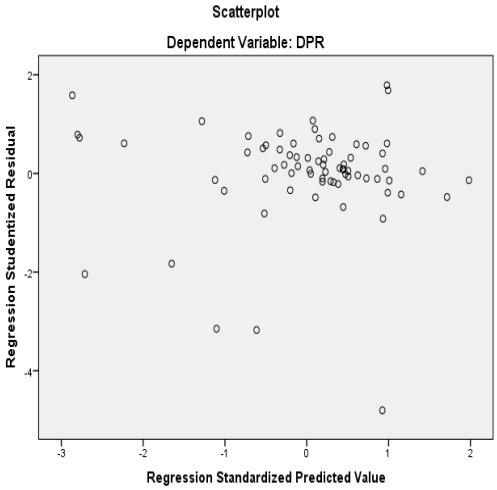
a. Dependent Variable: DPR

Tabel 4.3
Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary[b]

Model	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	1,44349	2,132

a. Predictors: (Constant), HARGA_SAHAM, CASH_RATIO, ROA, DER
b. Dependent Variable: DPR



Gambar 4.2 Grafik Scatterplot Uji Hesterokedastisitas

Tabel 4.4
Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1,975	,985	
	ROA	,429	,200	,266
	DER	-,694	,266	-,350
	CASH_RATIO	-,190	,145	-,167
	HARGA_SAHAM	,073	,114	,079

a. Dependent Variable: DPR

Sumber: SPSS *for windows* versi 20, data diolah

Tabel 4.5
Koefisien Determinasi

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,465[a]	,216	,169	1,44349

a. Predictors: (Constant), HARGA_SAHAM, CASH_RATIO, ROA, DER
b. Dependent Variable: DPR

Tabel 4.6
Hasil Uji F (Simultan)
ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	38,443	4	9,611	4,612	,002[b]
	Residual	139,606	67	2,084		
	Total	178,049	71			

a. Dependent Variable: DPR
b. Predictors: (Constant), HARGA_SAHAM, CASH_RATIO, ROA, DER

Pembahasan

1. **Pengaruh *return on assets* terhadap *dividend payout ratio.***

Berdasarkan hasil uji t tabel 4.13 didapat *return on assets* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio* dengan nilai sig. 0.035< 0.05 dan jika di lihat dari nilai *coefficients* β 0,429 artinya bahwa variabel ROA mampu mempengaruhi variabel DPR sebesar 42,9% sehingga secara parsial *return on assets* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Kesimpulan di atas sesuai dengan teori Wira (2011:72), ROA digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas perusahaan. ROA menunjukkan seberapa efisien perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi laba yang dihasilkan perusahaan, semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membagikan dividen kepada pemegang saham. Dalam artian laba yang dihasilkan perusahaan digunakan untuk membayar dividen kepada para pemegang saham.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ayu (2013) dan Handayani BS (2010), menunjukkan *return on assets* berpengaruh positif signifikan terhadap*dividend payout ratio*.

2. Pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio*

Dari hasil uji t pada tabel 4.13 didapat nilai probabilitas *debt to equity ratio* lebih kecil dari taraf signifikan yaitu 0.011 < 0.05 dan jika di lihat dari nilai *coefficients* β -0.694 artinya bahwa variabel DER mampu mempengaruhi variabel DPR sebesar 69,4% dengan arah negatif, sehingga dapat disimpulkan variabel *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Murhadi (2013:61), "*debt to equity ratio* menunjukkan perbandingan antara utang dan ekuitas perusahaan." Semakin besar utang perusahaan, maka laba yang dihasilkan perusahaan digunakan terlebih dahulu untuk membayar utang perusahaan, sehingga dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham relatif kecil.

Hasil ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Handayani BS (2010) yang menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

3. Pengaruh *cash ratio* terhadap *dividend payout ratio*

Secara parsial *cash ratio*berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini terlihat berdasarkan hasil perhitungan uji t pada tabel 4.13

menunjukkan nilai sig. variabel *cash ratio* lebih besar dari taraf signifikansi yaitu 0.193 > 0.05dan jika di lihat dari nilai *coefficients* β -0.190 artinya bahwa variabel *cash ratio* mampu mempengaruhi variabel DPR sebesar 19% dengan arah negatif .

Semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan, akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Akan tetapi, dalam hal ini perusahaan mempunyai utang lancar yang terlalu banyak yang disertai bunga relatif besar, sehingga laba yang dihasilkan perusahaan digunakan untuk menutupi utang dan bunga tersebut, hal ini mengakibatkan kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen kepada para investor semakin kecil. Dapat ditarik kesimpulan bahwa posisi *cash ratio* dalam penelitian ini memiliki posisi yang tidak terlalu kuat untuk pembayaran dividen, dimana *cash* yang dimiliki perusahaan diperhitungkan untuk membayar utang yang dimiliki perusahaan. Sehingga *cash ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividendpayout ratio*.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hadiwidjaja dan Triani (2009) dan Swastyastu, dkk. (2014). Dari penelitian tersebut menyebutkan bahwa variabel *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio.*

4. Pengaruh harga saham terhadap *dividend payout ratio*

Dari hasil uji t pada tabel 4.13 didapat nilai probabilitas harga saham lebih besar dari taraf signifikan yaitu 0.520 > 0.05 dan jika di lihat dari nilai *coefficients* β 0,073 artinya hipotesis H_0 diterima yang berarti bahwa harga saham berpengaruh tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio* dan variabel harga saham mampu mempengaruhi variabel *dividend payout ratio* sebesar 7,3% dengan arah positif. Sehingga dapat disimpulkan bahwa harga saham berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Ini dapat dilihat dalam tabel 4.4 dan 4.5, ketika terjadi penurunan terhadap harga saham, pembagian *dividend payout ratio* ada yang mengalami penurunan, ada pula yang mengalami kenaikan. Begitu juga ketika harga saham mengalami kenaikan, *dividend payout ratio* ada yang mengalami penurunan, juga ada pula yang mengalami kenaikan. Ini disebabkan karena harga minyak yang berfluktuasi, kelangkaan bahan baku, dan depresiasi rupiah yang sangat tajam namun disini penjualan terus mengalami peningkatan sehingga kas yang dimiliki

perusahaan tidak mengalami penurunan sehingga pembagian dividen pun tetap stabil sehingga harga saham tidak berpengaruh terhadap pembagian dividen.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian Nurmala (2006) dan Veron (2016), yang menunjukkan bahwa harga saham naik dan turun tidak mempengaruhi dividen tunai.

5. **Pengaruh *return on assets, debt to equity ratio, cash ratio,* dan harga saham terhadap *dividend payout ratio***

Hasil dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa secara simultan *return on assets, debt to equity ratio, cash ratio,* dan harga saham berpengaruh signifikan terhadap *dividen payout ratio*. Berdasarkan tabel 4.12, diperoleh nilai signifikan Uji F sebesar 0,002 yang artinya lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 atau 5%, sehingga dapat dikatakan bahwa secara simultan *return on assets, debt to equity ratio, cash ratio,* dan harga saham berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Dengan nilai koefisien determinasi*adjusted* R^2 sebesar 0.169 yang berarti bahwa 16.9% *dividend payout ratio* dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen dan sisanya yaitu 83.1% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Cash Ratio,* dan harga saham terhadap *Cash Dividend* (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Dari hasil pengujian dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa *return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014.
2. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014.
3. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa *cash ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014.

4. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa harga saham berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014.
5. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa *return on assets, debt to equity ratio, cash ratio,* dan harga saham berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Nilai *Adjusted R Square dividend payout ratio* dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen yaitu *return on assets, debt to equity ratio, cash ratio,* dan harga saham sebesar 16,9%. Hal ini menunjukkan bahwa masih terdapat pengaruh dari faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini sebesar 83,1% .

IV. DAFTAR PUSTAKA

Ayu, Titie Kharisma. 2013. "Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, Leverage, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen". Jurnal Publikasi. Universitas Muhammadiyah Surakarta. (Online), tersedia: http://eprints.ums.ac.id/25720/11/JURNAL_PUBLIKASI.pdf , diunduh 30 April 2016.

Baridwan, Zaki. 2011. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE.

Dewanti, Made Ayu Lisna dan Sudiartha, Gede Merta. "Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning per Share Terhadap Cash Dividend Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010". Universitas Udayana. (Online), tersedia: http://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/4289/3509, diunduh 19 Nopember 2015.

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

Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivarian dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro Semarang.

Hadiwidjaja, Rini Dwiyani & Triani, Lely Fera. 2009. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia". Universitas Terbuka. (Online), tersedia: http://jurnal.ut.ac.id/JOM/article/view/336/332, diunduh 30 April 2016.

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

Hanafi, Mamduh M. & Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Hanafi, Mamduh M. 2011. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Handayani BS, Dyah. 2010. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Maknufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007". Universitas Diponegoro. (Online), tersedia:

http://eprints.undip.ac.id/22958/1/SKRIPSI.pdf, diunduh 14 Juni 2016.

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi, dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Nurmala. 2006. "Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan-perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta". Mandiri Vol.1 Juli-September. P. 17-24. (Online), tersedia: https://artawan1966.files.wordpress.com/2011/03/9c-jurnal-pengaruh-dividen.pdf, diunduh 14 Juni 2016.

Prihadi, Toto. 2010. *Analisis Laporan Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM Manajemen.

Purwoko, Ajeng Pangestuning; Yulianto,Agung; dan Handayani, Bestari Dwi. (2014). "Pengaruh Laba Akuntansi, Harga Saham, dan Leverage Terhadap Dividen Kas". Accounting Analysis Journal. 3 (1), 1-8. (Online), tersedia: http://journal.unnes.ac.id/artikel_sju/aaj/3891, diunduh 19 Nopember 2015.

Rahardjo, Budi. 2009. *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: 2009.

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

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Susanti, Ana. 2013. "Analisis Pengaruh Cash Ratio, Current Ratio, Return on Asset, dan Earning per Share Terhadap Deviden Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di BEI". Naskah Publikasi. Universitas Muhammadiyah Surakarta. (Online), tersedia: http://eprints.ums.ac.id/23745/17/02._NASKAH_PUBLIKASI_-_Copy.pdf , diunduh 7 Oktober 2015.

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