



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*,
EARNING PER SHARE (EPS) DAN *PROFIT MARGIN RATIO (PMR)*
TERHADAP HARGA SAHAM**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : EDI SUSANTO
NIM : 127071002

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2009**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : EDI SUSANTO
NO. MAHASISWA : 127071002
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *EARNING PER SHARE (EPS)* DAN *PROFIT MARGIN RATIO (PMR)* TERHADAP HARGA SAHAM.

Jakarta, 31 Agustus 2009

Pembimbing,

Dr. Heryanto S. Gani, SE, MSi., Ak, CPA

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : EDI SUSANTO
NO. MAHASISWA : 127071002
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN
JUDUL TESIS : *PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), EARNING PER SHARE (EPS) DAN PROFIT MARGIN RATIO (PMR) TERHADAP HARGA SAHAM*

TANGGAL : 31 AGUSTUS 2009 KETUA PENGUJI :

(Prof. Dr. Kery Soetjipto, MSi., Ak.)

TANGGAL : 31 AGUSTUS 2009 ANGGOTA PENGUJI :

(Dr. Heryanto S. Gani, SE, MSi., Ak., CPA)

TANGGAL : 31 AGUSTUS 2009 ANGGOTA PENGUJI :

(Dr. Ishak Ramli, MM., Ak.)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara :

Nama : Edi Susanto
NIM : 127071002
Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang Saya buat dengan judul :

PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *EARNING PER SHARE (EPS)* DAN *PROFIT MARGIN RATIO (PMR)* TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM.

adalah :

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas Saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir Saya.

Jika terbukti Saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 31 Agustus 2009
Yang membuat pernyataan,

(Edi Susanto)

Abstract

The objective of this research is to examine the influence of Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) and Price Margin Ratio (PMR) simultaneously and partially and which dominant variable influence on stock prices. The samples of this research is on the companies / emiten recorded in LQ45 (not including Bank Companies) during the period August 2007 through January 2008. The research data in this study were obtained from the financial report from Bank of Indonesia, Badan Pusat Statistik, Indonesia Stock Exchange (BEI) and transaction data daily of Indonesia Stock Exchange through mass media / print and internet. Regression model that used in this research is multiple regression in measuring the relations and the influence of ROA, ROE, EPS and PMR of stock price and processed with SPSS 15.0. This research concluded that only a partial ROE and EPS have influence on stock price and simultaneously the ROA, ROE, EPS and PMR influence to the stock price of 51,3%, while the rest is determined or influenced by other variables that are not examined, with the dominant variable is Earning Per Share (EPS). Further research needs to be done on the same research with the other independent variables that are part of the accounting information like as Inventory Turnover, Equity Turnover, Debt to Equity (D/E) ratio, Long-term Debt to Total Capital Ratio, Total Debt Ratio, Interest Coverage Ratio and Firm's Growth.

Keywords : Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Margin Ratio (PMR), Stock Price

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Price Margin Ratio (PMR)* secara parsial ataupun simultan terhadap harga saham serta variabel mana yang paling dominan. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan/emiten yang tercatat di LQ45 (tidak termasuk Perbankan) selama periode Agustus 2007 sampai dengan Januari 2008. Data dalam penelitian ini dikumpulkan dari laporan keuangan yang diperoleh dari Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik, Bursa Efek Indonesia dan data transaksi harian Bursa Efek Indonesia melalui media massa/cetak dan internet. Model yang digunakan adalah regresi linear berganda untuk mengukur hubungan dan pengaruh *ROA*, *ROE*, *EPS* dan *PMR* terhadap Harga Saham dan diolah dengan SPSS 15.0. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial hanya *ROE* dan *EPS* yang berpengaruh terhadap Harga Saham dan secara simultan *ROA*, *ROE*, *EPS* dan *PMR* berpengaruh terhadap Harga Saham sebesar 51,3%, sedangkan sisanya ditentukan / dipengaruhi oleh variabel lainnya yang tidak diteliti, serta variabel yang paling dominan adalah *Earning Per Share (EPS)*. Perlu dilakukan penelitian lanjutan atas penelitian yang sama dengan variabel independen lain yang merupakan bagian dari Informasi Akuntansi seperti *Inventory Turnover*, *Equity Turnover*, *Debt to Equity (D/E) ratio*, *Long-term Debt to Total Capital Ratio*, *Total Debt Ratio*, *Interest Coverage Ratio* dan *Firm's Growth*.

Kata Kunci : *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Price Margin Ratio (PMR)*, Harga Saham

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih karunia dan damai sejahtera yang telah dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.

Adapun tujuan penulisan penelitian ini adalah dalam rangka memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Universitas Tarumanagara. Dalam penyusunan penelitian ini, penulis banyak mendapat bantuan baik moril maupun materil dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga tercinta yakni Ayahanda Husodo Ripin (alm) dan Ibunda Tan Sioe To (almh), kakak-kakak dan adik di Jambi.
2. Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., MM., CPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Prof. Dr. Kery Soetjipto, MSi., Ak., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Heryanto S. Gani, SE., MSi., Ak., CPA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan dukungan dan bimbingannya selama proses penyusunan sampai dengan penyelesaian penelitian ini.
5. Dosen dan seluruh staf akademik serta karyawan perpustakaan Universitas Tarumanagara yang telah membantu dalam penyelesaian penelitian ini khususnya kepada para dosen pengajar yang telah mengajar / membimbing / *sharing knowledge* selama perkuliahan.

6. Rekan-rekan Maksi UNTAR Angkatan I dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih banyak terdapat kekurangan-kekurangan dan jauh dari sempurna, hal ini disebabkan karena terbatasnya pengetahuan yang dimiliki penulis.

Akhir kata penulis mengharapkan agar penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang memerlukannya. Terima kasih.

Shallom.

Jakarta, 31 Agustus 2009

(EDI SUSANTO)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Ruang Lingkup	4
D. Perumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan	6
BAB II. LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	8
A. Tinjauan Pustaka	8
1. Peranan dan Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	8
2. Tujuan dan Investasi dalam Saham	10
3. Informasi Akuntansi dan Penilaian atas Saham	14
4. <i>Return On Assets (ROA)</i>	16
5. <i>Return On Equity (ROE)</i>	17
6. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	19
7. <i>Price Margin Ratio (PMR)</i>	20
8. Harga Saham	22
9. Hasil Penelitian Terdahulu	23
B. Kerangka Pemikiran	27
1. Identifikasi Variabel	27
2. Definisi Variabel	28
3. Hipotesis	29
BAB III. METODE PENELITIAN	31
A. Pemilihan Obyek Penelitian	31

B. Metode Penarikan Sampel	32
C. Teknik Pengumpulan Data	33
D. Teknik Pengolahan Data	34
E. Teknik Pengujian Hipotesis	34
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	42
B. Analisis dan Pembahasan	48
1. Analisis Regresi Linear Berganda	49
2. Uji Asumsi Klasik	50
3. Koefisien Korelasi dan Determinasi	56
4. Uji F (Pengujian Simultan)	57
5. Uji Koefisien Regresi secara Individual (Uji t)	58
6. Analisis Regresi Linier Berganda Perbaikan dan Penjelasan	61
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	68
A. Kesimpulan	68
B. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Daftar Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1.	Interval Nilai Statistik d-Durbin Watson	37
Tabel 4.1.	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2.	Daftar Perusahaan yang Dikeluarkan dari LQ45	44
Tabel 4.3.	Harga Saham pada Tanggal Publikasi	45
Tabel 4.4.	Informasi Akuntansi dan Harga Saham	47
Tabel 4.5.	Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.6.	Hasil Perhitungan Regresi Linear Berganda	50
Tabel 4.7.	Uji Heteroskedastisitas dengan Glejser	52
Tabel 4.8.	Uji Heteroskedastisitas dengan Glejser (Ln Tranformed)	53
Tabel 4.9.	Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov	54
Tabel 4.10.	Tabel <i>Coefficients</i>	55
Tabel 4.11.	<i>Model Summary</i> (b)	56
Tabel 4.12.	Korelasi dan Determinasi	57
Tabel 4.13.	<i>Table Coefficients (Annova)</i>	58
Tabel 4.14.	<i>Table Coefficients (Uji t)</i>	59
Tabel 4.15.	<i>Table Coefficients</i> (Perbaikan)	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1. <i>Scatterplot</i>	51
Gambar 4.2. <i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i>	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Daftar Harga Saham LQ 45

Lampiran 2 – Data Resume Laporan Keuangan LQ45 (dikurangi 10 Emiten)

Lampiran 3 – Hasil SPSS 15.0

Lampiran 4 – Table Critical Value of t

Lampiran 5 – Table Critical Value of F

Lampiran 6 – Table Critical Value dL and DU of the Durbin-Watson Statistic D

Lampiran 7 – Daftar Saham LQ 45 Periode Agustus 2007 s/d Januari 2008

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Laporan keuangan perusahaan *go public* yang dipublikasikan merupakan salah satu sumber informasi yang sering digunakan oleh *investor* untuk mengambil keputusan. Berdasarkan angka-angka yang terdapat pada laporan keuangan, *investor* dapat mengetahui kinerja perusahaan selama periode laporan, membandingkan dengan laporan keuangan periode sebelumnya maupun laporan keuangan yang diterbitkan oleh emiten lain. Pada dasarnya laporan keuangan menyediakan informasi yang berguna dalam membuat keputusan bisnis, dengan menyediakan informasi yang berguna bagi *investor* dalam membuat keputusan yang rasional mengenai investasi. Selain itu, laporan keuangan dapat menyediakan informasi yang membantu *investor* untuk menentukan jumlah, waktu dan ketidakpastian mengenai penerimaan yang diharapkan seperti *dividen* dan *Capital Gain*. Melalui laporan keuangan juga akan dapat dinilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, mengetahui struktur modal, distribusi aktiva, struktur pendapatan dan biaya perusahaan.

Publikasi laporan keuangan kepada publik merupakan salah satu konsekuensi bagi perusahaan yang telah mencatatkan sahamnya di bursa saham. Penerbitan laporan keuangan perusahaan *go public* akan sangat mempengaruhi keputusan *investor*. Perilaku *investor* untuk membeli saham dipengaruhi oleh tersedianya informasi yang dapat digunakan dalam melakukan penilaian terhadap suatu saham. Salah satu informasi yang dapat digunakan oleh *investor* dalam melakukan penilaian terhadap suatu perusahaan

adalah informasi akuntansi keuangan, yang bisa dilihat dari laporan keuangan yang dipublikasikan. Informasi ini sebagai dasar bagi *investor* dalam menilai resiko investasi. Helfert (1991:67) menyatakan bahwa informasi akuntansi dari analisis laporan keuangan banyak memberikan manfaat bagi para pemakainya untuk melakukan keputusan di bidang keuangan keputusan apa saja.

Hasil penelitian Penman (1989) menyatakan bahwa laporan keuangan utama terdiri dari neraca, laporan rugi laba, laporan modal dan laporan arus kas belum memberikan manfaat yang optimal bagi pemakainya, sebelum dilakukan analisis lebih lanjut dalam bentuk analisis rasio keuangan. Bowlin dan Scott (1990:114) tua menyatakan bahwa rasio keuangan berguna untuk memprediksi keuangan suatu perusahaan seperti kemampuannya dalam menghasilkan laba, *cash flow*, pendanaan jangka pendek dan jangka panjang dan lain-lain. Berdasarkan rasio keuangan, *investor* bisa menilai kondisi keuangan dan laba perusahaan di masa lalu, saat ini dan untuk memprediksi kinerja keuangan perusahaan di masa mendatang.

Penelitian yang dilakukan oleh Ball (1978), tentang penilaian pasar efisien (*efficient market hypothesis*) berkaitan dengan publikasi laporan keuangan secara umum, menyimpulkan obyek riset pada perusahaan *go public* seperti di pasar modal Amerika Serikat yang sudah tergolong pasar modal maju dengan memiliki latar belakang lingkungan sosial, politik, ekonomi, sistem hukum dan bisnis yang sangat berbeda dengan karakteristik bursa efek negara berkembang khususnya Bursa Efek Indonesia. Hal ini dapat terlihat dari struktur ekonomi (neraca keuangan negara), penggunaan informasi teknologi tingkat tinggi, dan nilai transaksi perdagangan bursa yang jauh melebihi transaksi di Bursa Efek Indonesia, serta dapat dilakukan dengan lintas negara oleh investor-investor asing.

Menurut Saudagaran (1997) dan Scott (2000) dinyatakan bahwa perbedaan dalam dinamika ekonomi, sosial, politik dan pasar antar negara dapat menyebabkan perbedaan reaksi pasar terhadap suatu peristiwa ekonomi dan akuntansi. Husnan (1991), melakukan penelitian mengenai “Pengaruh Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan” pada 40 saham perusahaan yang *go public* di BEJ untuk Laporan Keuangan Desember 1993 dan Maret 1994. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Laporan Keuangan dipergunakan sebagai salah satu sumber data yang digunakan oleh *investor* dalam kegiatan perdagangan di bursa. Hal ini bertentangan dengan hasil penelitian Sudiby (1994) yang menunjukkan bahwa para pemakai informasi akuntansi memiliki apresiasi yang rendah terhadap independensi akuntan publik, atau dapat dikatakan bahwa laporan keuangan tidak menghasilkan informasi yang cukup dipercaya. Noer Sasongko dan Nila Wulandari (2006) meneliti tentang pengaruh EVA dan rasio-rasio profitabilitas yang diukur dengan ROA (*Return on Asset*), ROE (*Return on Equity*), ROS (*Return on Sales*), EPS (*Earning Per Share*) dan BEP (*Basic Earning Power*) terhadap harga saham 45 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta untuk periode 2001-2002. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya EPS yang berpengaruh secara nyata terhadap harga saham.

B. Identifikasi Masalah

Dari penelitian-penelitian di atas, dapat dilihat bahwa hasil penelitian terhadap harga saham sangat bervariasi, sehingga sulit mendeteksi berapa besar kekuatan tiap variabel bebas tersebut. Hal ini membuka peluang untuk diadakannya penelitian lebih lanjut terhadap variabel-variabel tersebut dan terhadap harga saham. Variabel yang dipilih terkait dengan kemampuan perusahaan dalam melakukan pengelolaan terhadap

asset, investasi dan penjualannya yang berdampak terhadap pertumbuhan perusahaan dan akhirnya dapat mempengaruhi harga saham. Mengingat pentingnya hal tersebut, maka diadakan penelitian dengan menggunakan *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Profit Margin Ratio (PMR)* terhadap harga saham.

C. Ruang Lingkup

Informasi akuntansi dalam penelitian ini adalah hasil analisis laporan keuangan meliputi *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Profit Margin Ratio (PMR)*. Periode pengamatan dari bulan Agustus 2007 sampai dengan bulan Januari 2008. Pemilihan saham yang ditransaksikan di Bursa Efek dengan memperhatikan tingkat likuiditas transaksi harian dan mempunyai kapitalisasi cukup besar dalam indeks bursa sehingga dipilih saham-saham yang tercatat dalam LQ45. Pengambilan data tahun 2007-2008 dengan pertimbangan bahwa perekonomian Indonesia pada tahun 2007 yang tercermin dari kenaikan IHSG dimana indeks pada awal tahun yang 1.805,52 dan akhir tahun 2007 mencapai indeks 2.745,83 (mengalami kenaikan 52,08%) dan termasuk dalam urutan 5 negara yang mengalami kenaikan indeks cukup tinggi. Dari 45 saham perusahaan yang tergabung dalam LQ45, 10 perusahaan dikeluarkan dari sampel karena merupakan perusahaan bank dan lembaga keuangan yang alat analisis informasi akuntansinya berbeda dengan perusahaan umum terkait dengan struktur laporan keuangannya yang berbeda.

D. Perumusan Masalah

Perumusan masalah pada penelitian ini adalah :

1. Apakah *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Profit Margin Ratio (PMR)* berpengaruh secara parsial terhadap Harga Saham.
2. Apakah *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Profit Margin Ratio (PMR)* berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham.
3. Variabel manakah yang paling dominan terhadap Harga Saham.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk meneliti apakah *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Profit Margin Ratio (PMR)* berpengaruh secara parsial terhadap Harga Saham.
2. Untuk meneliti apakah *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Profit Margin Ratio (PMR)* berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham.
3. Untuk meneliti variabel manakah yang paling dominan terhadap Harga Saham.

Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya, khususnya:

1. Bagi para manajer dan *investor* terkait dengan pemanfaatan informasi akuntansi sebagai dasar dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan yang sudah *go public* atau terbuka dan pengaruhnya terhadap Harga Saham.

2. Bagi emiten dapat memberi gambaran bahwa informasi akuntansi yang disampaikan secara konsisten dapat digunakan *investor* untuk penilaian (valuasi) harga saham.
3. Bagi bidang akademik dapat dijadikan bahan masukan dalam mengembangkan penelitian lanjutan yang lebih komprehensif.

F. Sistematika Pembahasan

Struktur penulisan penelitian ini terbagi dalam lima bab yaitu:

BAB I : PENDAHULUAN

Membahas tentang latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Membahas tentang tinjauan pustaka yang berkaitan dengan masalah dan tujuan penelitian, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta hipotesis yang terkait dengan analisis yang dilakukan dalam penelitian ini.

BAB III : METODE PENELITIAN

Membahas pemilihan obyek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN

Membahas gambaran umum obyek penelitian, analisis dan pembahasan serta pengujian hipotesis. Bab ini merupakan inti dari penelitian ini.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Memberikan kesimpulan atas hasil penelitian dan memberikan saran-saran yang diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi *investor* maupun akademisi.

DAFTAR PUSTAKA

- Anastasia, Jo, Yanny Widiastuty Gunawan & Imelda Wijiyanti (Univ. Kristen Petra), November 2003, *Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti di BEJ*, Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 5, No. 2 November 2003 : 123-132.
- Arifin, Johar, 2004, *Analisis Keuangan Berbasis Komputer*, Jakarta PT. Alex Media Komputindo.
- Astuti dan Herlin Tundjung Setijaningsih, 2009, *Analisis Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) terhadap Return On Equity (ROE) dan Debt to Equity (DER) pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ Tahun 2005-2006*, Jurnal Akuntansi FE Untar Tahun XIII Nomor 02 Jakarta Mei 2009
- Besley, Scott and Brigham, Eugene F, 2000, *Essentials of Managerial Finance*, 12th Ed, USA Harcourt Inc.
- Bowlin, Oswald D, Jhon D. Martin and David F. Scott, 1990, *Financial Analysis*, 2nd Edition, New York, McGraw-Hill Publishing Company.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2001, *Manajemen Keuangan*, (ed 8), Erlangga, Jakarta.
- Cooper, Donald R dan Pamela S. Schindler, 2006, *Metode Riset Bisnis Volume I*, McGraw-Hill Irwin.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M Fakhruddin, 2006, *Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Kedua, Jakarta : Salemba Empat
- Departemen Keuangan Republik Indonesia, Badan Pengawas Pasar Modal, *Capital Market Society of Indonesia*, 1996, Cetak Biru pasar Modal Indonesia (Rencana Pengembangan Lima Tahun 1996 – 2000).
- Ghozali, Imam, 2006, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam, 2006, *Analisis Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gujarati, Damodar, 2004, *Basic Econometrics*. 4th Edition. New York : MC. Graw-Hill Inc.
- Halim, Abdul, 2003, *Analisis Investasi*, Edisi Pertama, Salemba Empat, Jakarta.

- Haryanto dan Toto Sugiharto S, 2003, *Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di BEJ*, Jurnal Ekonomi & Bisnis No. 3, Jilid 8, Tahun 2003
- Hunger, J. David dan Thomas L. Wheelen, 2000, *Strategic Management* 7th Edition, Prentice Hall Inc.
- Husnan, Suad et al, 2002, *Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan, Bunga Rampai Kajian Teori Keuangan, In Memoriam Prof. Dr. Bambang Riyanto*, BPF, Yogyakarta (281 – 293)
- Husnan, Suad dan Enny Pujiastuti, 2002, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketiga, YKPN, Yogyakarta
- Husnan, Suad, 2005, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Keempat* Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- M. Levine, David, David Stephan, Timothy C. Krehbiel dan Mark L. Berenson, 2005, *Statistics for Managers Using Microsoft Excel*, 4th Edition, Prentice Hall Inc.
- Mishkin, Frederich S., and Stanley G. Easkin, 2000, *Financial Market and Institutions*, 3rd Edition, Addison-Wesley Publishing Inc.
- Nur D, 2001, *Asosiasi Rasio Keuangan dengan Return Saham : Pertimbangan Ukuran Perusahaan serta Pengaruh Krisis Ekonomi di Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi IV.
- Pemerintah RI, 1976, *Keputusan Presiden Nomor 52 tahun 1976, tanggal 27 Desember 1976 tentang Pasar Modal*, Jakarta.
- Pemerintah RI, 1988, *Paket Kebijakan 20 Desember 1988*, Jakarta.
- Pemerintah RI, 1995, *Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 tahun 1995, tanggal 10 November 1995 tentang Pasar Modal*, Penerbit BP Cipta Jaya, Jakarta.
- Primandoko, Ariyadi, 2005, *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham Bank di BEJ*, UNDIP.
- Santoso, Singgih, 2002. *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, (ed 3). PT. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Sasongko, Noer & Nila Wulandari, 2006, *Pengaruh EVA dan Rasio-rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham*, Jurnal Empirika, Vol. 19 No. 1, Juni, 64-80.
- Siegel, J. and J. Shim, 1995, *Kamus Istilah Akuntansi*, Jakarta Gramedia

Subiyantoro Edi (UI), Fransisca Andreani (Univ. Kristen Petra), *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham*, Jurnal Manajemen & Kewirausahaan Vol. 5, No. 2, September 2003 : 171-180.

Tambunan, Andy Porman, 2007, *Menilai Harga Wajar Saham (Stock Valuation)*, Gramedia, Jakarta.

Tandelin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Penerbit BPFE UGM, Yogyakarta.

Widoatmodjo, Sawidji, 2000, *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta : Yayasan Mpu Ajar Artha