



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS DETERMINAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) UNTUK
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR SEBAGAI EMITEN LQ45 DAN
EMITEN NON LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI): SUATU
APLIKASI PENDEKATAN *DU PONT***

Diajukan Oleh:

NAMA : MARIA JESSICA KUSUMA

NIM : 115080182

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2012

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MARIA JESSICA KUSUMA
NO. MAHASISWA : 115080182
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS DETERMINAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) UNTUK PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR SEBAGAI EMITEN LQ45 DAN EMITEN NON LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI): SUATU APLIKASI PENDEKATAN *DU PONT*

Jakarta, Juli 2012

Pembimbing

(Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., Msi.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : MARIA JESSICA KUSUMA
NO. MAHASISWA : 115080182
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS DETERMINAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) UNTUK PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR SEBAGAI EMITEN LQ45 DAN EMITEN NON LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI): SUATU APLIKASI PENDEKATAN *DU PONT*

Tanggal : 13 Juli 2012 Ketua panitia :

(Hendra Wiyanto, SE., ME.)

Tanggal : 13 Juli 2012 Anggota Panitia :

(Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., Msi.)

Tanggal : 13 Juli 2012 Anggota panitia :

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

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) MARIA JESSICA KUSUMA (115080182)
- (B) ANALISIS DETERMINAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) UNTUK PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR SEBAGAI EMITEN LQ45 DAN EMITEN NON LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI): SUATU APLIKASI PENDEKATAN *DU PONT*
- (C) xv + 115 hlm, 2012, tabel 22; gambar 10; lampiran 2
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) **Abstrak:** Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Working Capital to Total Assets Ratio*, *Inventory Turnover Ratio*, *Total Assets Turnover Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return on assets* (ROA) pada perusahaan yang terdaftar sebagai emiten LQ45 dan emiten non LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode yang digunakan dalam pengumpulan data adalah dengan observasi terhadap data sekunder yang diperoleh melalui www.idx.co.id. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan program SPSS 16.0. Semua uji yang dilakukan bertujuan untuk menunjukkan bahwa hasil penelitian yang diperoleh dapat digunakan sebagai dasar untuk peramalan dan dipertanggung jawabkan keakuratannya.
- (F) Daftar Acuan 29 (1992-2011)
- (G) (Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., Msi.)

*Just because something isn't
happening for you right now,
doesn't mean that it will
never happen.*

Karya ini kupersembahkan:

untuk Mama, Papa, dan

Adik tercinta, serta Teman-

Teman Sekalian.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa untuk seluruh kasih, berkat, dan anugerah Nya yang telah menyertai penulis dalam pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., Msi., selaku pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan yang bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., CPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M., selaku PUDEK I Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Drs. Mukti Rahardjo, M.M., selaku PUDEK II Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Dra. Kurniati W. Andani, M.M., selaku PUDEK III Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Bapak Ronnie Roesdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

7. Bapak Frangky Slamet, S.E., M.M., selaku Sekretaris I Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
8. Bapak Andi Wijaya, S.E., M.M., selaku Sekretaris II Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
9. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
10. Mama dan Papa saya tercinta, yang telah mengarahkan semua tenaga dan pikirannya untuk mendidik saya dan selalu memberikan kasih sayang yang tidak dapat diukur dengan uang dan benda, serta selalu memberikan dukungan, doa dan motivasi.
11. Adik saya tersayang yang selalu membantu dan memberikan motivasi kepada saya dalam menyusun skripsi agar skripsi saya cepat selesai.
12. Teman-teman DPMFE angkatan 2008 (Metta, Christina, Maggie, Andrew, Ady, Novita, Inneke, dan Andre), teman-teman DPMFE angkatan 2009 dan 2010 yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, yang telah menjadi keluarga kedua bagi saya.
13. Teman sesama bimbingan, yaitu Therry yang selalu saling memberi semangat dalam proses penyusunan skripsi ini.
14. Brothers (Gilang, David, dan Yohanes) yang selalu memberi semangat, meramaikan suasana, berbagi suka duka bersama, dan membuat saya merasa nyaman, serta Kanaeru Mega yang selalu memberi semangat meskipun sudah lulus duluan.

15. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan penulis. Karenanya penulis dengan seluruh kerendahan hati bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca sekalian.

Jakarta, Juli 2012

Penulis,

Maria Jessica Kusuma

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Penelitian	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Pembatasan Masalah dan Ruang Lingkup Penelitian	4
a. Pembatasan Masalah	4
b. Ruang Lingkup Penelitian	5
4. Perumusan Masalah	5

	B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
	1. Tujuan Penelitian	6
	2. Manfaat Penelitian	7
BAB II	LANDASAN TEORI	9
	A. Definisi Variabel	9
	B. Kerangka Teori	17
	C. Penelitian yang Relevan	22
	D. Kerangka Pemikiran	25
	E. Hipotesis	26
BAB III	METODE PENELITIAN	28
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	28
	B. Operasionalisasi Variabel	28
	C. Metode Pengumpulan Data	34
	D. Teknik Analisis Data	34
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	46
	A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian	46
	B. Hasil Analisis Data	46
	C. Pembahasan	73

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	83
	A. Kesimpulan	83
	B. Saran	84
	DAFTAR PUSTAKA	85
	LAMPIRAN	88
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	115

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Ketentuan Autokorelasi	40
Tabel 4.1. Hasil Uji Multikolinieritas LQ45	50
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinieritas LQ45 <i>without banking</i>	51
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinieritas non LQ45	52
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas non LQ45 <i>without banking</i>	53
Tabel 4.5. Ketentuan Autokorelasi	54
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi LQ45	55
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi LQ45 <i>without banking</i>	55
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi non LQ45	56
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi non LQ45 <i>without banking</i>	56
Tabel 4.10. Hasil Regresi Uji F LQ45	61
Tabel 4.11. Hasil Regresi Uji F LQ45 <i>without banking</i>	61
Tabel 4.12. Hasil Regresi Uji F non LQ45	62
Tabel 4.13. Hasil Regresi Uji F non LQ45 <i>without banking</i>	62
Tabel 4.14. Hasil Regresi Uji t LQ45	66
Tabel 4.15. Hasil Regresi Uji t LQ45 <i>without banking</i>	67
Tabel 4.16. Hasil Regresi Uji t non LQ45	68
Tabel 4.17. Hasil Regresi Uji t non LQ45 <i>without banking</i>	69
Tabel 4.18. Nilai R ² LQ45	71
Tabel 4.19. Nilai R ² LQ45 <i>without banking</i>	72
Tabel 4.20. Nilai R ² non LQ45	72
Tabel 4.21. Nilai R ² non LQ45 <i>without banking</i>	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Analisis <i>Du Pont</i>	11
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	25
Gambar 4.1 Grafik <i>P-Plot</i> LQ45	47
Gambar 4.2 Grafik <i>P-Plot</i> LQ45 <i>without banking</i>	48
Gambar 4.3 Grafik <i>P-Plot</i> non LQ45	48
Gambar 4.4 Grafik <i>P-Plot</i> non LQ45 <i>without banking</i>	49
Gambar 4.5 Diagram <i>Scatter Plot</i> LQ45	58
Gambar 4.6 Diagram <i>Scatter Plot</i> LQ45 <i>without banking</i>	58
Gambar 4.7 Diagram <i>Scatter Plot</i> non LQ45	59
Gambar 4.8 Diagram <i>Scatter Plot</i> non LQ45 <i>without banking</i>	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah	88
Lampiran 2 Output SPSS 16.0	99

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Penelitian

Perusahaan-perusahaan beroperasi dalam dunia bisnis yang kompetitif. Pengukuran kinerja dan prestasi sebuah perusahaan dapat dilakukan dengan menganalisis laporan keuangan yang merupakan komponen tolok ukur, dimana yang sering digunakan adalah rasio keuangan. Rasio keuangan dikelompokkan menjadi 5 kelompok dasar, yaitu: likuiditas, *leverage*, aktivitas, profitabilitas, dan penilaian (Weston, 1992).

Rasio-rasio keuangan mempunyai banyak elemen yang sama satu sama lain sehingga dapat saling berhubungan dan dapat dilihat sebagai satu sistem yang disebut sistem *Du Pont*. Sistem *Du Pont* mengembangkan analisis dasar yang menggabungkan rasio-rasio aktivitas dan *profit margin* untuk menentukan profitabilitas aktiva-aktiva yang dimiliki oleh perusahaan.

Untuk mengukur keberhasilan perusahaan dalam upaya mewujudkan operasi perusahaan yang efisien dalam menghasilkan laba, tidak hanya dapat dilihat dari besar kecilnya jumlah laba yang diperoleh, tetapi dapat dilihat dari rentabilitasnya. Rentabilitas menunjukkan perbandingan antara laba yang dihasilkan perusahaan dengan aktiva atau modal yang dipergunakan untuk menghasilkan laba tersebut. Rentabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut semakin efisien dalam menjalankan

operasinya, yang mengartikan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang besar dalam menghasilkan laba.

Dalam menjalankan aktivitas operasinya, perusahaan membutuhkan aktiva tetap dan juga *working capital*. *Working capital* merupakan dana yang tertanam dalam aktiva lancar perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan sehari-hari. Perusahaan dapat meminimalkan investasi dalam aktiva tetap dengan menyewa peralatan, tetapi perusahaan tetap membutuhkan aktiva lancar. Sebuah perusahaan dapat bertahan dan beroperasi tanpa mendapatkan laba, tetapi perusahaan tidak dapat bertahan dan beroperasi tanpa *working capital*. *Working capital* memiliki peranan penting karena berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan (*firm's profitability*) dan risiko (Smith, 1980).

Working capital sebaiknya tersedia dalam jumlah yang cukup, sehingga dapat memungkinkan perusahaan berfungsi secara ekonomis. *Working capital* yang berlebihan menunjukkan adanya dana yang tidak produktif, dimana dana yang tersedia tidak dipergunakan secara efektif. Sebaliknya, kekurangan *working capital* akan menimbulkan hilangnya kesempatan untuk memperoleh laba, karena perusahaan kekurangan modal kerja untuk memperluas penjualan.

Kekurangan dana untuk *working capital* menyebabkan beberapa bisnis gagal dan dalam beberapa kasus terdapat hambatan pertumbuhan perusahaan (Grass, 1972). Terutama dalam perusahaan kecil, manajemen modal kerja (*working capital management*) merupakan kunci kegagalan ataupun keberhasilan. *Working capital* memiliki pengaruh pada resiko saham dan pengembalian (*return*) dalam perusahaan besar (Gitman, 2007).

Manajemen modal kerja (*working capital management*) merupakan manajemen aktiva lancar dan aktiva tetap. Profitabilitas (*profitability*) dan likuiditas (*liquidity*) memiliki konflik pada manajemen modal kerja (*working capital management*). Peningkatan profitabilitas (*profitability*) dapat mengancam likuiditas (*liquidity*) dan begitu pula sebaliknya, peningkatan likuiditas (*liquidity*) dapat mengurangi profitabilitas (*profitability*). Menurut Pierluigi Morelli (2011), yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan antara lain *capital ratios, profitability, assets growth, dan dividend ratios*.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk meneliti pengaruh *current ratio, net profit margin, working capital to total assets ratio, inventory turnover ratio, total assets turnover ratio, dan debt to equity ratio* terhadap *return on assets (ROA)*, dengan judul yang dipilih yaitu **“Analisis Determinan *Return on Assets (ROA)* untuk perusahaan yang terdaftar sebagai emiten LQ45 dan emiten non LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI): suatu aplikasi pendekatan *Du Pont*.”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, identifikasi masalah yang akan diteliti adalah :

- a. *Current Ratio (CR)* mempengaruhi *Return on Assets (ROA)* perusahaan.
- b. *Net Profit Margin (NPM)* mempengaruhi *Return on Assets (ROA)* perusahaan.
- c. *Working Capital to Total Assets (WCTA)* mempengaruhi *Return on Assets (ROA)* perusahaan.
- d. *Inventory Turnover Ratio (ITO)* mempengaruhi *Return on Assets (ROA)*

perusahaan.

e. *Total Assets Turnover Ratio* (TATO) mempengaruhi *Return on Assets* (ROA)

perusahaan.

f. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempengaruhi *Return on Assets* (ROA) perusahaan.

g. *Capital ratios* mempengaruhi *Return on Assets* (ROA) perusahaan.

h. *Profitability* mempengaruhi *Return on Assets* (ROA) perusahaan.

i. *Assets growth* mempengaruhi *Return on Assets* (ROA) perusahaan.

j. *Dividend ratios* mempengaruhi *Return on Assets* (ROA) perusahaan.

3. Pembatasan Masalah dan Ruang Lingkup Penelitian

a. Pembatasan Masalah

Tinggi rendahnya ROA dapat dipandang sebagai cerminan tinggi rendahnya kinerja keuangan perusahaan. Semua perusahaan, baik LQ45 maupun non LQ45 akan mempertahankan ROA yang tinggi. Namun, untuk mencapai tingkat ROA yang tinggi, selain perlu mengadopsi *Du Pont ratio*, perusahaan tersebut juga perlu mengeksplorasi beberapa determinan penting dari ROA. Berdasarkan studi terdahulu, teridentifikasi 2 kelompok besar determinan ROA, yaitu rasio aktivitas dan *financial leverage multiplier*. Rasio aktivitas yang dimaksud adalah TATO, ITO, dan WCTA.

Sementara *financial leverage multiplier* yaitu DER. Selain itu, perusahaan juga menambahkan rasio likuiditas yang diukur dengan CR dan rasio profitabilitas yang diukur dengan NPM.

b. Ruang Lingkup Penelitian

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini dibatasi hanya pada perusahaan yang telah menerbitkan laporan keuangan komersial secara triwulan dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2011 sebagai emiten LQ45 dan emiten non LQ45, dengan kriteria laporan keuangan diterbitkan dalam mata uang rupiah. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder.

4. Perumusan

Adapun masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (CR, NPM, WCTA, ITO, TATO, DER) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking* secara simultan?
- b. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (*current ratio*/CR) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*?
- c. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (*net profit margin*/NPM) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*?
- d. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (*working capital to total assets ratio*/WCTA) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*?

- e. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (*inventory turnover ratio/ITO*) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*?
- f. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (*total assets turnover ratio/TATO*) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*?
- g. Apakah terdapat pengaruh determinan ROA (*debt to equity ratio/DER*) terhadap *return on assets* (ROA) perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (CR, NPM, WCTA, ITO, TATO, DER) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking* secara simultan.
- b. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (*current ratio/CR*) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*.
- c. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (*net profit margin/NPM*) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*.

- d. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (*working capital to total assets ratio/WCTA*) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*.
- e. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (*inventory turnover ratio/ITO*) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*.
- f. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (*total assets turnover ratio/TATO*) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*.
- g. Untuk menganalisis pengaruh determinan ROA (*debt to equity ratio/DER*) terhadap *return on assets* (ROA) dalam perusahaan LQ45, LQ45 *without banking*, non LQ45, dan non LQ45 *without banking*.

2. Manfaat

Dalam melakukan penelitian ini hendaknya dapat memberi manfaat sebagai berikut:

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan pedoman dan masukan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan untuk menentukan *working capital* yang dapat menghasilkan keuntungan bagi perusahaan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan akan memberikan informasi yang berguna bagi para *investor* sebagai alternatif dan bahan pertimbangan untuk melakukan investasi di suatu perusahaan.

c. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat dijadikan bahan masukan dan informasi penelitian selanjutnya mengenai *working capital* terhadap *profitability* perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert, 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Aritonang R., Lerbin R., 2002, *Peramalan Bisnis*, Jakarta: Ghalia Indonesia
- Asyik, Nur Fajrih dan Soelistyo, 2000, “*Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Laba (Penetapan Rasio Keuangan Sebagai Discriminatory)*”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.15, No.3: 313-331
- Benny Kurniawan, 2007, “*Analisis Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Initial Return Dan Return 7 Hari Setelah Initial Public Offerings (IPO)*”, Magister Manajemen UNDIP
- Brealey, Myers, dan Marcus, 2008, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Penerbit Erlangga
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston, 2001, *Fundamentals of financial management. 9th edition*, Florida: Harcourt College Publisher
- Campbell, Kevin, 2002, “*Ownership Structure and the Operating Performance of Hungarian Firms*”, Working Paper No 9, University College London
- Dehning, B., and Stratopoulos, T. C., 2002, “*DuPont analysis of an IT-enabled competitive advantage,*” *International Journal of Accounting Information Systems*, (3:3), pp. 165-176.

- Estiasih, Soffia P., 2005, “*Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap ROA Pada Perusahaan Textile Yang Go Public Di BES*”, Jurnal Keuangan Dan Perbankan, Th.IX, No.2 Mei 2005.
- Ghozali, I., 2001, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Menggunakan SPSS*. Semarang: Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Gitman J. L., 2006, *Principles of Managerial Finance 11th Edition*, Pearson Education, Inc., Boston.
- Gujarati, Damodar, 1999, *Ekonometrika Dasar*, Terjemahan Sumarno Zain, Cetakan
6, Gelora Aksara Pratama.
- Horne dan Wachowicz, 2000, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Buku I Edisi 9*, Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad, 2001, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, EdisiKedua, UPP AMP YKPN.
- Keown et. al., 2008, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Gramedia
- Khomsiyah, 2005, “*Analisis Hubungan Indeks dan Struktur Corporate Governance dengan Kualitas Pengungkapan*”, Disertasi Doktor Universitas Gadjah Mada,

Yogyakarta

McClave, James T., & Sincich, T., 2004, *Statistics*, Prentice Hall: Pearson Education International.

Meigs & Meigs, 1983, *Financial Accounting Fourth Edition, 19-20*, McGraw-Hill.

Martono & Harjito, D. A., 2002, *Manajemen keuangan*, (Edisi 1), Yogyakarta: Ekonisia.

Riyanto, Bambang, 1995, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan Edisi 4*, BPFE, Yogyakarta

Sawir, Agnes, 2001, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Sen, Mehmet dan Eda Oruc, 2009, “*Relationship Between Eficiency Level of Working Capital Management and Return on Total Assets in ISE*”, International Journal of Business and Management, vol. 4 no 10.

Singh, J.P. and Shishir Pandey, 2008, “*Impact of Working Capital Management in the Profitability of Hindalco Industries Limited*”, ICFAI Journal of Financial Economics, Vol. 6

Takarini, Nurjanti dan Erni Ekawati, 2003, “*Analisis Rasio Keuangan dalam Memprediksi Perubahan Laba Pada Perusahaan Manufaktur di Pasar Modal*

Indonesia”, Ventura, Vol. 6 No. 3

Taqwiim, M. Ahsani, 2011, *Pengaruh Kebijakan Modal Kerja Terhadap Return On Assets (ROA) Pada Perusahaan Textile Yang Go Public Di BEI*, Jakarta

Trisnaningsih, Sri, 2005, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing, JAK, 4: (2), September 2005.

Weston, dan Thomas E. Copeland, Terjemahan Kibrandoko, 1992, *Manajemen Keuangan*, Jakarta : Erlangga

www.google.com

www.idx.co.id