



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *CASH FLOW* TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010 – 2011**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : HANI AFRIANI

NPM : 115090312

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2013

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HANI AFRIANI
NO. POKOK MAHASISWA : 115090312
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE* DAN *CASH*
FLOW TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2010 – 2011

Jakarta, Januari 2013

Pembimbing,

(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI / KOMPREHENSIF

NAMA : HANI AFRIANI
NO. POKOK MAHASISWA : 115090312
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE* DAN *CASH FLOW* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010 – 2011

Tanggal: 10 Januari 2013 Ketua Panitia :

(Carol Daniel Kadang, SE, MM)

Tanggal: 10 Januari 2013 Anggota Panitia:

(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM)

Tanggal: 10 Januari 2013 Anggota Panitia:

(Andi Wijaya, SE, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) HANI AFRIANI (115090312)
- (B) PENGARUH *LEVERAGE* DAN *CASH FLOW* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010–2011
- (C) xiii + 67 hlm, 2013, tabel 11; gambar 1; lampiran 11
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstract : This study aimed to determine the effect of degree of operating leverage, debt to equity ratio, and operating cash flow to stock return. The subjects in this study were manufacturing company which listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of 2010-2011. The objects of this research were degree of operating leverage, debt to equity ratio, operating cash flow, and return stock. The analysis used in this study is multiple regression analysis. Sampling was conducted with purposive sampling method. Test performed by Ordinary Least Square (OLS). The test results showed that the degree of operating leverage and debt to equity ratio has no effect on stock returns. While operating cash flow has a positive and significant impact on stock returns. The result also shows that degree of operating leverage, debt to equity ratio, and operating cash flow all together have a significant influence on stock return of manufacturing company which listed on the Indonesia Stock Exchange during 2010-2011.
- (F) Daftar Acuan 28 (1977 – 2012)
- (G) Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM

*Learn from the past,
plan for the future by focusing on today*

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta

Papa dan Mama,

Kakak, Adik, dan Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini dengan lancar. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi jurusan Manajemen 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. Ir. Agus Zainul Arifin, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE, M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.

5. Papa, Mama, Kakak, dan Adik tercinta, yang senantiasa memberikan dorongan, semangat dan dukungan baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Teman-teman sesama bimbingan yaitu Novia, Windy, Mey, dan Darwis yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman Fakultas Ekonomi Manajemen tahun 2009 khususnya Lidia, Pricillia, Freshca, dan Marlene yang selalu bersama baik suka maupun duka.
8. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

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

Jakarta, Januari 2013

Penulis

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	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	4
3. Pembatasan	5
4. Perumusan	5
B. Tujuan dan Manfaat	6

BAB II	LANDASAN TEORI	8
	A. Kajian Teori	8
	B. Kajian Hubungan Variabel Penelitian	17
	C. Penelitian yang Relevan	22
	D. Kerangka Pemikiran	26
	E. Hipotesis	28
BAB III	METODE PENELITIAN	29
	A. Subyek dan Obyek Penelitian	29
	B. Operasionalisasi Variabel	29
	C. Data dan Sampel Data	31
	D. Analisis Data	32
	E. Analisis Regresi Berganda	36
	F. Pengujian Hipotesis	37
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	41
	A. Hasil Analisis Data	41
	B. Pembahasan	57
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	65
	A. Kesimpulan	65
	B. Saran	66

DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	105

DAFTAR TABEL

	Halaman	
Tabel 2.1	Matriks Ringkasan Hasil Penelitian	24
Tabel 4.1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.2.	Hasil Uji Normalitas (Data Asli)	44
Tabel 4.3.	Hasil Uji Normalitas (setelah outlier dihilangkan)	45
Tabel 4.4.	Hasil Uji Multikolinieritas	46
Tabel 4.5.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.6.	Hasil Uji Asumsi Klasik	48
Tabel 4.7.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif (setelah outlier dihilangkan)	49
Tabel 4.8.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	52
Tabel 4.9.	Hasil Uji F	56
Tabel 4.10.	Hasil Uji Determinasi	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Nama Emiten (Data Asli) 71
Lampiran 2	Daftar Nama Emiten (setelah outlier dihilangkan) 75
Lampiran 3	Hasil perhitungan <i>Return Saham</i> 77
Lampiran 4	Hasil perhitungan <i>Degree of Operating Leverage (DOL)</i> 81
Lampiran 5	Hasil perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> 85
Lampiran 6	Hasil perhitungan <i>Operating Cash Flow (OCF)</i> 89
Lampiran 7	DOL, DER, OCF, dan Return Saham (data asli) 93
Lampiran 8	DOL, DER, OCF, dan Return Saham (setelah outlier dihilangkan) 97
Lampiran 9	Output Statistik Deskriptif 99
Lampiran 10	Output Uji Asumsi 101
Lampiran 11	Output Regresi 103

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Penurunan kondisi keuangan secara global yang dipicu oleh krisis Eropa nampaknya tidak begitu mempengaruhi Indonesia. *Worldbank* mencatat Indonesia sebagai negara dengan tingkat pertumbuhan ekonomi tercepat ketiga diantara negara G-20 pada tahun 2009 dan terus menunjukkan peningkatan yang kuat sehingga diproyeksikan akan mencapai 6,4% pada tahun 2012. Pada tahun 2011, pertumbuhan ekonomi Indonesia mencapai 6,5% yang merupakan angka tertinggi dalam 10 tahun terakhir serta angka inflasi sebesar 3,79% yang merupakan pencapaian inflasi terendah selama ini. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia pada kuartal pertama tahun 2012 masih tetap kuat pada 6,3%. Kinerja perekonomian Indonesia relatif kuat, proyeksi dasar PDB mengalami pertumbuhan sebesar 6,0% pada tahun 2012 dan 6,4% pada tahun 2013.

Selain melihat PDB dan Inflasi, perekonomian suatu negara dapat diukur perkembangannya dengan berbagai cara, salah satunya adalah dengan mengetahui tingkat perkembangan dunia pasar modal dan industri-industri sekuritas yang ada pada negara tersebut. Pasar modal menjembatani hubungan antara pemilik dana atau pemodal (investor)

dengan peminjam dana atau emiten (perusahaan *go public*) yang menyediakan sumber pembelanjaan jangka panjang melibatkan perusahaan publik serta lembaga yang berkaitan dengan efek.

Agar para investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan dibutuhkan informasi yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut baik dan berpotensi memberikan keuntungan bagi para investor. Pada perusahaan yang telah *go public*, nilai perusahaan akan tercermin dari harga perusahaan tersebut. Secara umum dikatakan bahwa nilai perusahaan yang meningkat menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi, sedangkan untuk *shareholder*, peningkatan nilai atau kinerja perusahaan tercermin dari *return* yang dihasilkan oleh saham tersebut yang berupa *dividen* dan *capital gain (loss)* atau dapat kita sebut sebagai *return* saham.

Perusahaan membutuhkan sumber dana yang akan digunakan untuk berbagai aktivitas perusahaan yang dianggap berpotensi meningkatkan nilai perusahaan. Namun demikian banyak hambatan yang dialami dalam dunia usaha, salah satunya yang sangat krusial adalah masalah pendanaan. Dalam mengelola fungsi keuangan salah satu unsur yang perlu diperhatikan adalah seberapa besar perusahaan mampu memenuhi kebutuhan dana yang akan digunakan untuk beroperasi dan mengembangkan usahanya. Pemenuhan dana ini bisa bersumber dari dana sendiri, modal saham maupun dengan hutang, baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang.

Semakin banyak perusahaan melakukan pembiayaan hutang, akan bertambah pula risiko pada saham biasa. Penggunaan hutang tersebut akan menciptakan *financial leverage*. *Financial leverage* tidak mempengaruhi risiko atau tingkat pengembalian yang diharapkan dari aktiva perusahaan, tetapi *leverage* ini akan mendorong risiko dari saham biasa dan mendorong pemegang saham untuk meminta tingkat pengembalian yang lebih tinggi. Mengingat *financial leverage* hampir selalu ada dalam setiap perusahaan, maka perlu dilakukan penelitian mengenai pengaruh *financial leverage* terhadap *return* saham.

Rasio keuangan yang mampu menggambarkan kinerja perusahaan dari struktur asetnya dalam menjelaskan *return* saham adalah *operating leverage*. Rasio *operating leverage* merupakan pengukuran biaya tetap dalam kegiatan operasional perusahaan. Secara umum, peningkatan *operating leverage* akan menyebabkan peningkatan risiko dan return. Penelitian yang dilakukan oleh Medeiros, Lutoso dan Dantas (2006) menyatakan bahwa terdapat hubungan positif antara *operating leverage* dan *return* saham.

Selain pendanaan, arus kas juga perlu diperhatikan dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Arus kas melaporkan arus kas masuk dan arus kas keluar dari suatu perusahaan selama satu periode. Tujuan utama laporan arus kas adalah memberikan informasi tentang penerimaan kas dan pembayaran kas suatu entitas selama periode tertentu. Penelitian Pradhono

dan Christiawan (2004) menyimpulkan bahwa variabel arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian sebelumnya, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh *Leverage* dan *Cash Flow* terhadap *Return Saham* perusahaan pada Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2011**”.

2. Identifikasi

Dari pemaparan latar belakang masalah penelitian sebelumnya dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Investor membutuhkan informasi yang relevan untuk membantu kegiatan investasi yang diinginkannya.
- b. Perlu diketahui pengaruh antara *degree of operating leverage* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur.
- c. Perlu diketahui pengaruh antara *debt to equity ratio* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur.
- d. Perlu diketahui pengaruh antara *operating cash flow* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur.
- e. Pengaruh secara simultan antara *degree of operating leverage*, *debt to equity ratio*, dan *operating cash flow* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur.

3. Pembatasan

Agar penelitian dapat dilakukan lebih mendalam dan terfokus, serta adanya berbagai keterbatasan maka terdapat pembatasan masalah yaitu:

1. Penelitian ini hanya terbatas untuk mengetahui pengaruh *degree of operating leverage*, *debt to equity ratio*, dan *operating cash flow* terhadap *return* saham karena variabel tersebut memiliki tujuan untuk meningkatkan keuangan pemegang saham.
2. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang *go public* dan terdaftar di BEI. Perusahaan manufaktur dipilih karena aktiva lancar dari perusahaan manufaktur jumlahnya lebih dari setengah jumlah total aktiva.
3. Perusahaan yang menjadi objek penelitian memiliki laporan keuangan periode 2010 – 2011.

4. Perumusan

Berdasarkan permasalahan yang telah diidentifikasi dari latar belakang kemudian dilakukan pembatasan terhadap masalah-masalah tersebut, maka masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah terdapat pengaruh antara *degree of operating leverage* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011?
- b. Apakah terdapat pengaruh antara *debt to equity ratio* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011?

- c. Apakah terdapat pengaruh antara *operating cash flow* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011?
- d. Apakah terdapat pengaruh antara *degree of operating leverage*, *debt to equity ratio*, dan *operating cash flow* bersama-sama terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Menganalisis pengaruh *degree of operating leverage* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011.
- b. Menganalisis pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011.
- c. Menganalisis pengaruh *operating cash flow* terhadap *return* saham perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011.
- d. Menganalisis pengaruh *degree of operating leverage*, *debt to equity ratio*, dan *operating cash flow* bersama-sama terhadap *return* saham

perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2011.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

a. Manfaat teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi acuan dalam pengembangan ilmu pengetahuan selanjutnya untuk para praktisi pendidikan.

b. Manfaat praktis

- 1) Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi atau bahan pertimbangan untuk menentukan kebijakan yang harus diambil dalam rangka peningkatan nilai perusahaan.
- 2) Diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi tentang efisiensi keuangan perusahaan sehingga dapat membantu investor untuk menentukan kegiatan investasinya.
- 3) Penelitian diharapkan ini dapat menjadi penerapan ilmu yang telah diperoleh penulis selama perkuliahan dan memperluas pengetahuan mengenai pengaruh *degree of operating leverage*, *debt to equity ratio*, dan *operating cash flow* terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, Sari dan Gusmanto, Hengky. 2006. Studi empiris terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dengan menggunakan analisis leverage pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, Vol. 3, No. 1, 45-55
- Anonymous. 1995. *Effective Cash Flow Management*. USA: Alexander Hamilton Institute
- Aritonang, Lerbin R. 2009. *Peramalam Bisnis*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Brealey, Richard A., Myers, Steward C., dan Marcus, Alan J. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi kelima. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan. Jakarta: Erlangga
- Garrison, Ray H. and Noreen, Eric W. 2003. *Managerial Accounting*. 10th edition. New York: The McGraaw-Hill Book Co.Inc
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principle of Managerial Finance*. 10th edition. San Francisco: Addison-Wesley
- Horne, James C. dan Wachowicz, John M. Jr. 1997. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Edisi kesembilan. Jakarta: Salemba Empat
- _____, 1998. *Fundamentals of Financial Management*. 10th edition. USA: Prentice – Hall International, Inc
- Husnan, S. dan Pudjiastuti, Enny. 1993. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP – AMP YKPN
- Kusno, Joko. 2004. Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap *Return* Saham. Tesis Magister Manajemen
- Martani, Dwi, Mulyono, dan Khairurizka, Rahfiani. 2009. The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interm report to the stock return. *Chinese Business Review*, Vol.8, No.6 (June), 44-45

- Medeiros, Otavio R. De, Lustosa, Paulo Roberto B., and Dantas, Jose Alves. 2006. The impact of the degree of operating leverage on stock returns: an empirical study in the Brazilian Market. *SSRN Working Paper Series*.
- Pachori, CA. Sachchidanand and Totala, Navindra K. 2012. Influence of financial leverage on shareholders return and market capitalization: a study of automotive cluster companies of pithampur, (M.P.) India. *International Confrence on Humanities, Geography and Economics*. (April). 23-26
- Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan. 2004. Pengaruh EVA, residual income, earnings, dan arus kas operasi terhadap return yang diterima oleh pemegang saham. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.6, No.2 (November), 140-166
- Riyanto, Bambang. 1977. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada
- _____, 1983. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi kesembilan. Yogyakarta: Gajah Mada
- Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., and Jordan, Bradford D. 2003. *Fundamental of Corporate Finance*. 6th Edition. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc
- Sari, Lusia Asta dan Tanthi Hutagaol. 2009. Debt to equity ratio, degree of operating leverage stock beta and stock returns of food and beverages companies on the indonesian stock exchange. *Journal of Applied Finance and Accounting*, Vol. 2, No.1 (December), 1-13
- Sartono, Agus. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi ketiga. Yogyakarta: BPF
- _____, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi keempat. Yogyakarta: Gajah Mada.
- Supranto, J. 2003. *Metode Riset Aplikasinya dalam Pemasaran*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Trisnawati, Ita. 2009. Pengaruh economic value added, arus kas operasi, residual income, earnings, operating leverage dan market value added terhadap return saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Volume 11. No 1. hal. 65-78
- Weston, J. Fred, and Copeland, Thomas E. 1995. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan. Jakarta: Binarupa Aksara
- _____, 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan. Jakarta: Binarupa Aksara

Widoatmojo, Sawidji. 1996. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT Jurnalindo Aksara Grafika

Zubairi, H. Jamal. 2011. Impact of working capital management and capital structure on profitability of automobile firms in Pakistan (July 31, 2010). Finance and Corporate Governance Conference 2011 Paper. Available at SSRN