

**PENGARUH CURRENT RATIO , DEBT TO EQUITY RATIO , RETURN
ON ASSET DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
BUMN DI INDONESIA**



Skripsi Oleh:
MUHAMMAD FATTAH LUBIS
01121001108
Manajemen Keuangan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM S1 MANAJEMEN
PERIODE 2016/2017**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER),
RETURN ON ASSET(ROA) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Fattah Lubis
NIM : 01121001108
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif:

Tanggal Persetujuan


Dosen Pembimbing

Tanggal : 12/1-2017

Ketua : 

Hj. Marlina Widiyanti S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Tanggal : 12/1-2012

Anggota : 

H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER),
RETURN ON ASSET(ROA) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA

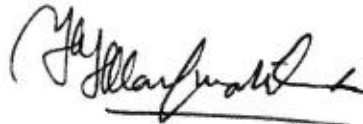
Disusun oleh:

Nama : Muhammad Fattah Lubis
NIM : 01121001108
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 10 januari 2017 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

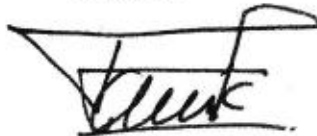
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, _____

Ketua



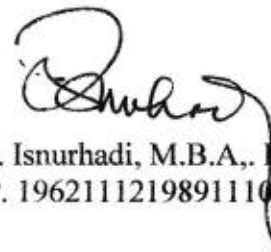
Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota



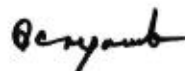
H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.d
NIP. 196211121989111001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Fattah Lubis
NIM : 01121001108
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul **PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON ASSET(ROA) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA.**

Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
Anggota : H. Taufik S.E, M.B.A
Tanggal Ujian : 10 Januari 2017


Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karyaorang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 10 Januari 2017

Pembuat Pernyataan




M. Fattah Lubis

01121001108

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Man jadda wa jadda “ Siapa yang bersungguh – sungguh dia pasti akan
berhasil**

**“Bukan pengetahuanmu yang membuatmu kaya, tetapi apa yang kamu
lakukan dengan pengetahuanmu” (Felix Y. Siauw)**

**“Jadilah diri sendiri dan jangan menjadi orang lain, walaupun dia terlihat
lebih baik dibanding kita” (M. Fattah Lubis)**

“Kalah boleh, tapi jangan mau kalah itu yang penting”

(M. Fattah Lubis)

**Dengan mengucapkan Alhamdulillah
Kupersembahkan Skripsi ini untuk**

ALLAH SWT

Nabi Muhammad SAW

Kedua Orangtuaku Ir. Surya Mutu Lubis dan Masria Dalimunthe Spd

Kakak dan Adik - adikku

Keluargaku

Sahabat dan teman temanku

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset dan kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan BUMN di Indonesia. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan BUMN di Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 17 perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2010 – 2014. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 10 perusahaan yang terdaftar di BEI. Periode data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan dari tahun 2010 – 2014, data ini termaksud time series. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda. Hipotesis dalam penelitian ini adalah H1: Current ratio berpengaruh positif terhadap harga saham, H2: Debt to equity ratio berpengaruh positif terhadap harga saham, H3: Return on asset berpengaruh positif terhadap harga saham, H4: Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap harga saham, H5: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset dan Kebijakan dividen secara bersama – sama mempengaruhi Harga Saham.

Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa Current Ratio (CR) tidak berpengaruh terhadap harga saham, Debt to Equity Ratio, (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham, Return On Asset (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sementara hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa variabel Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio, (DER), Return On Asset (ROA), Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Harga saham dengan koefisien determinasi R Square (R^2) sebesar 0,474. Hal ini berarti

47,4 % variabel dependen yaitu Harga saham dipengaruhi oleh variabel independen Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio, (DER), Return On Asset (ROA), Kebijakan Dividen sedangkan sisanya 52,6 % dipengaruhi oleh faktor lain.

Demikianlah skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Indralaya, 10 Januari 2017



penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Allah SWT, atas segala nikmat, anugrah, dan rahmat yang telah diberikan.
2. Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D selaku Dosen pembimbing I dan H. Taufik, S.E, M.B.A selaku Dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran dan kesabaran untuk membimbing serta memberikan kritik dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Dosen pengujiH. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
4. Kedua orang tua saya, Ir. Surya Mutu Lubis dan Masria Dalimunthe, Spd, terima kasih atas segala rasa kasih sayang, nasehat, pengorbanan, waktu, dorongan semangat, semua doa – doa yang selalu dipanjatkan, dan dukungan atas segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
5. Drs. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan konsultasi akademik selama berkuliah.
6. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

10. Welly Nailis, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Kakak dan adik – adikku, Siti Munirah Lubis, Amd. dan Thohiruddin Salim Lubis. Terima kasih telah menjadi kakak dan adik terbaik yang selalu menyemangati, mendukung dan selalu menceramahi serta mengingatkan untuk mengerjakan skripsi.
12. Keluarga Besar Ikatan Mahasiswa Muslim Sumatera Utara Sriwijaya (IMMSU Sriwijaya). Terimakasih telah menjadi keluarga di perantauan, berbagi pengalaman pahit manisnya menjadi mahasiswa perantau di bumi Sriwijaya ini.
13. Teman Sekosan Rizal Fahlevi Angkat, Diko khairil harianto SPi dan Muhammad Yusuf Siregar. Terimakasih atas canda tawa yang diberikan serta curhatan yang akan selalu dikenang, sukses buat kita.
14. Sahabat seperjuangan dari Manajemen 2012 Muhammad Reza, Mizan Ahmad Zarkasih, Aulia Rahman Nasution S.E, Muhammad Dahlin Samora, Ricky Rinaldo, Kresna Bayu, Hendra Septiawan S.E, dan seluruh teman – teman kelas C terimakasih atas kebersamaan kita selama ini. Sukses buat kita.
15. Keluarga Besar IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen) terima kasih atas semangatnya dan inspirasinya.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'amin

ABSTRAK

Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia

Oleh : Muhammad Fattah Lubis

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan sampel yang diambil adalah 10 perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI yang sesuai dengan kriteria – kriteria yang telah ditetapkan. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham, *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham, *Return On Asset* berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sementara hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan koefisien determinasi *R square* (R^2) sebesar 47,4%. Bagi investor yang akan melakukan transaksi berkaitan dengan harga saham sebaiknya memperhatikan variabel *Return On Asset* karena terbukti secara parsial dapat mempengaruhi harga saham, dan bagi perusahaan untuk terus memperbaiki serta mempertahankan kinerja yang baik sehingga dapat meningkatkan kualitas perusahaan.

Kata Kunci : Harga saham, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, Kebijakan Dividen

Mengetahui,

Pembimbing Skripsi I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing Skripsi II



H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 196709031999031001

Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets and Dividend Policy to Stock Price On State-Owned Enterprises in Indonesia

By : Muhammad Fatah Lubis

The objectives of this research are to examine the effect of current ratio, debt to equity ratio, return on assets and dividend policy to stock price on state-owned enterprises in Indonesia. The population of this research is all state-owned enterprises that listed on the Stock Exchange. The sampling method used is purposive sampling and samples taken are 10 state-owned enterprises that listed on the Stock Exchange that suitable with the criterias. Data analysis method used is the Multiple Linear Regression. The results showed that partially the Current Ratio has no effect to the stock prices, Debt to Equity Ratio has no affect to the stock price, Return On Asset significantly has effect to the stock price and dividend policy has no affect to the stock price. The research also revealed that the simultaneously the Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, and dividend policy significantly effect the stock prices with the coefficient of determination R square (R^2) of 47.4%. For investors who will conduct transactions related to share price better consider the variable of Return On Asset because it's proven partially can affect share prices, and to the company self to continue improve as well maintain the good performance so it can improve the quality of the company

Keyword : Stock Price, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Dividend Policy

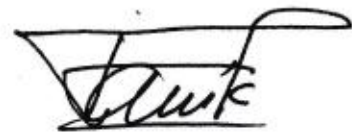
Acknowledged,

Advisor I




Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Advisor II



H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 196709031999031001

Chairman



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 195707141984031005

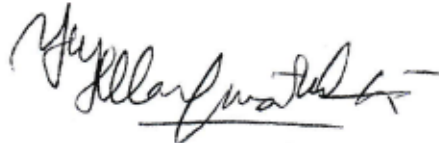
SURAT PERNYATAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa:

Nama : Muhammad Fattah Lubis
NIM : 01121001108
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Return On Asset Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Bumn Di Indonesia.

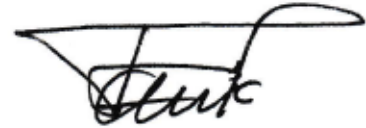
Telah kami periksa penulisan, *grammar* maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E, S.H, M.M, Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing Skripsi II



H. Taufik, SE, M.B.A
NIP. 196709031999031001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Muhammad Fattah Lubis
Jenis Kelamin : Laki - laki
Tempat / Tanggal Lahir : Tebing Tinggi, 21 juni 1993 Sumatera Utara
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Firdaus, Kec. Sei Rampah, Kab. Serdang Bedagai
Sumatera Utara
Alamat Email : lubisfattah2@gmail.com

Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SDN 102019 Firdaus, Sumatera Utara
SMP : SMPN 1 Sei Rampah, Sumatera Utara
SMK : SMAN 2 Tebing Tinggi, Sumatera Utara

Pengalaman Organisasi :Anggota Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA)
Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
Kepala Pengembangan Pemberdaya Sumber Daya Manusia
Ikatan Mahasiswa Muslim Sumatera Utara (IMMSU
Sriwijaya)
Dewan Suro Ikatan Mahasiswa Muslim Sumatera Utara
Sriwijaya (IMMSU Sriwijaya)

Seminar dan pelatihan :Peserta Pelatihan Manajemen Organisasi IKAMMA
(2012) Peserta Kuliah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PEGANTAR	vi
UCAPAN TERIMAKASIH	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Teoritis	11
1.4.2. Manfaat Praktis	11
1.5. Sistematika Skripsi	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	14
2.1.1. Pengertian Harga Saham	14

2.1.1.1. Signaling Tori	18
2.1.1.2. Agency Teori	19
2.1.2. Current Ratio	20
2.1.3. Debt to Equity Ratio	21
2.1.4. Return On Asset.....	22
2.1.5. Kebijakan Dividen	24
2.2. Hubungan Antar Variabel	26
2.2.1. Hubungan Current Ratio dengan harga Saham	26
2.2.2. Hubungan Debt to Equity Ratio dengan harga Saham	27
2.2.3. Hubungan Return On Asset dengan harga Saham.....	27
2.2.4. Hubungan Kebijakan Dividen dengan harga saham	28
2.3. Penelitian Terdahulu	28
2.4. Kerangka Pemikiran	39
2.5. Hipotesis..	40

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian	41
3.2. Rancangan Penelitian	41
3.3. Definisi Operasional Variabel	41
3.4. Jenis dan Sumber Data	43
3.5. Teknik Pengumpulan Data	44
3.6. Populasi dan Sampel	44
3.7. Teknik Analisis Data	45
3.7.1. Statistik Deskriptif	45
3.7.2. Uji Normalitas	46
3.7.3. Pengujian Asumsi Klasik	46
3.7.3.1. Uji Autokorelasi	46
3.7.3.2. Uji Multikolinieritas	47
3.7.3.3. Uji Heterokedastisitas	47
3.7.4. Analisis Uji Regresi Berganda	47
3.7.5. Pengujian Hipotesis	48

3.7.5.1. Uji Parsial (uji t)	48
3.7.5.2. Uji Simultan (uji F)	49
3.7.5.3. Uji R ² (Koefisien Determinasi)	49

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis Hasil Penelitian	50
4.1.1. Deskriptif Data Objek Penelitian.....	50
4.1.1.1. Analisis Deskriptif Current Ratio (CR).....	51
4.1.1.2. Analisis Deskriptif Debt to Equity Ratio (DER)	51
4.1.1.3. Analisis Deskriptif Return On Asset (ROA)	51
4.1.1.4. Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen	52
4.1.1.5. Analisis Deskriptif Harga Saham	52
4.1.2. Uji Normalitas	52
4.1.3. Uji Asumsi Klasik	54
4.1.3.1. Pengujian Autokorelasi	54
4.1.3.2. Pengujian Multikolinearitas	55
4.1.3.3. Pengujian Heteroskeditas	56
4.1.4. Analisis Regresi Linear Berganda	58
4.1.5. Pengujian Hipotesis	60
4.1.5.1. Uji t (parsial)	60
4.1.5.2. Uji F (Simultan)	62
4.1.5.3. Koefisien Determinasi (R ²)	63
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.2.1. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Parsial (uji t).....	64
4.2.1.1. Pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham	64
4.2.1.2. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham....	66
4.2.1.3. Pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham	68
4.2.1.4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	70
4.2.2. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan (uji F)	72
4.3. Implikasi Hasil Penelitian	72

4.3.1 Implikasi Teoritis	72
4.3.2. Implikasi Praktis	73

BAB VKESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	74
5.2. Saran	75
5.3. Keterbatasan Penelitian	76
Daftar Pustaka	77
Lampiran – lampiran	81

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Perkembangan rata – rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Return On Asset</i> (ROA) dan Kebijakan Dividen pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014.....	7
Tabel 2.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.1.	Definisi Oprasional.....	42
Tabel 3.2.	Sampel Penelitian Badan Usaha Milik Negara.....	45
Tabel 4.1.	Deskripsi <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Return On Asset</i> (ROA) dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia Priode 2010 – 2014.....	41
Tabel 4.2.	Pengujian AutokorelasipadaBadan UsahaMilik Negaradi Indonesia periode2010 – 2014 55.....	55
Tabel4.3.	Pengujian pada Multikolinearitas Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010 – 2014.....	56
Tabel 4.4.	Hasil Analisis Regresi Berganda Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010 – 2014.....	59
Tabel 4.5.	Perhitungan Uji t (Parsial) pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010 – 2014.....	61
Tabel 4.6.	Uji F Hitung (ANOVA) pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010 – 2014.....	64
Tabel 4.7.	Koefisien Determinasi (R^2) pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010 – 2014.....	65
Tabel 4.8.	Ringkasan Hasil Penelitian.....	74

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Perkembangan rata – rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Return On Asset</i> (ROA) dan Kebijakan Dividen pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014	8
------------	---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Kerangka Pemikiran	39
Gambar 4.1.	Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	54
Gambar 4.2.	<i>Scatterplot</i> Heterokedastisitas	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	81
Lampiran 2	83
Lampiran 3	86

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam perkembangan ekonomi sekarang, pasar modal memiliki peran penting untuk meningkatkan investasi disuatu negara. Pasar modal sendiri merupakan salah satu cara perusahaan untuk mencari dana dengan menjual hak kepemilikan perusahaan kepada investor. Investor memerlukan pertimbangan yang matang untuk mengetahui seberapa besar keuntungan yang diperoleh. Dengan informasi tersebut investor lebih mengetahui investasi yang menguntungkan serta meminimalisir risiko akan kerugian.

Investasi dapat diartikan sebagai perbelanjaan penanam - penanaman modal untuk menambah kemampuan memproduksi barang-barang dan jasa-jasa yang tersedia dalam perekonomian (Sadono Sukirno, 2008).

Pada prinsipnya ada beberapa pilihan untuk berinvestasi yaitu dalam bentuk aset berwujud seperti emas, properti serta benda – benda koleksi dan yang kedua dalam bentuk produk – produk keuangan yaitu deposito, reksa dana dan saham. Dalam bentuk saham, investor harus benar – benar teliti dengan mempertimbangkan risiko dimana harga saham yang berfluktuasi terkadang bisa naik dan bisa pula turun. Berfluktuasinya harga saham secara teknikal sesuai dengan permintaan dan penawaran, akan tetapi kebijakan perusahaan yang berkaitan dengan pembagian dividen tunai juga akan mempengaruhi reaksi

investor atau calon investor untuk membeli, menjual atau menahan sahamnya. Reaksi investor dalam membeli, menjual atau menahan saham inilah yang akhirnya akan membuat harga saham berubah-ubah. Karena itu, nilai suatu saham sangat tergantung sejauh mana investor, percaya bahwa perusahaan tersebut mampu memberikan return sesuai dengan yang diharapkan. Ketika penghasilan perusahaan naik, keyakinan investor juga akan naik, maka harga saham pun biasanya naik. Namun jika perusahaan mengalami kerugian atau tidak mencapai target yang diharapkan, harga saham biasanya jatuh.

Badan Usaha Milik Negara (BUMN) adalah badan usaha yang permodalannya baik itu sebagian maupun seluruhnya dimiliki oleh pemerintah. Badan Usaha Milik Negara (BUMN) merupakan perusahaan publik yang memberi sumbangan bagi perkembangan ekonomi/pendapatan negara, perintis kegiatan usaha dan penunjang kebijakan pemerintah di bidang ekonomi dan pembangunan. Selain itu, BUMN juga merupakan alat untuk memupuk keuntungan. BUMN dalam hal ini terdiri dari beberapa bentuk seperti Persero, Perjan dan Perum. Dengan demikian fungsi dan peranan BUMN ini sangat besar dalam menjaga stabilitas ekonomi negara dan dapat mempengaruhi kebijakan pemerintah termasuk lingkungan politik negara.

BUMN mencakup berbagai sektor, seperti halnya sektor keuangan, sektor industri, sektor pertanian, sektor perkebunan, sektor kehutanan, sektor transportasi dan lain sebagainya. Tercatat dalam situs resmi kementerian BUMN yakni bumn.go.id, sampai pada bulan September 2015 yang terdaftar sebanyak 119 BUMN. Namun, dari 119 BUMN hanya 20 (16,8%) yang go public atau terdaftar

di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sesuai dengan definisi BUMN, dapat dipahami bahwa pemerintah mempunyai kepemilikan atau saham lebih dari 50%. Menurut (Hendry, 2015) hal ini terbukti berdasarkan data yang dihimpun dari BEI pada awal tahun 2015, Negara Republik Indonesia mempunyai kepemilikan saham lebih dari 50% untuk semua saham BUMN. Selain itu BUMN adalah perusahaan milik pemerintah yang menjadi teladan bagi perusahaan lain di Indonesia terutama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini terbukti dari 20 perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek, 13 perusahaan diantaranya termasuk dalam LQ45. LQ45 adalah 45 emiten dengan likuiditas (LiQuid) tinggi, yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan.

Harga saham perusahaan BUMN dari tahun ke tahun berfluktuasi, tidak ada yang menjamin harga saham tersebut akan naik tiap tahunnya. Walaupun bisa dikatakan kinerja perusahaan BUMN tiap tahunnya baik, tetapi harga saham tergantung dari penawaran para investor. Semakin tinggi penawaran akan saham tersebut semakin tinggi pula harga sahamnya, sebaliknya semakin rendah penawaran akan saham tersebut maka semakin turun harga sahamnya.

Informasi yang akurat sangat dibutuhkan oleh investor untuk memprediksi harga saham.

Informasi yang diperlukan yaitu mengetahui sejauh mana eratnyahubungan variabel-variabel yang menjadi

penyebab fluktuasi harga saham perusahaan yang akan dibeli. Sehubungan dengan hal itu, Bapepam melalui keputusan ketua bapepam No. Kep. 38/PM/1996 tentang laporan tahunan, telah mewajibkan para emiten untuk menyampaikan laporan

tahunan agar terdapat transparansi dalam pengungkapan berbagai informasi yang berhubungan dengan kinerja emiten yang bersangkutan melalui Keputusan Ketua Bapepam No. Kep. 38/PM/1996 tentang laporan tahunan.

Teori sinyal (*signaling theory*) menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan kepada pihak eksternal. Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapat asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar. Teori sinyal mengemukakan tentang bagaimana seharusnya perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan, sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasi keinginan pemilik perusahaan serta membantu pihak perusahaan (agent), pemilik (prinsipal), dan pihak luar perusahaan mengurangi asimetri informasi dengan menghasilkan kualitas atau integritas informasi laporan keuangan. Kualitas keputusan investor dipengaruhi oleh kualitas informasi yang diungkapkan perusahaan dalam laporan keuangan. Kualitas informasi tersebut bertujuan untuk mengurangi asimetri informasi yang timbul ketika manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa mendatang dibanding pihak eksternal perusahaan.

Informasi yang berkaitan dengan laporan keuangan dapat dikaitkan dengan faktor - faktor yang mempengaruhi harga saham. Ada banyak variabel yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan, baik yang datang dari lingkungan eksternal ataupun yang datangnya dari lingkungan internal perusahaan itu sendiri. Faktor internal berupa kondisi dan

kinerja keuangan perusahaan sedangkan eksternal adalah faktor yang berkaitan tentang pasar saham tersebut. Kinerja keuangan yang berkaitan dengan harga saham seperti dividen, likuiditas, *solvabilitas*, pertumbuhan pendapatan, atau rasio lain dapat mempengaruhi harga saham tersebut.

Rasio likuiditas perusahaan mempengaruhi sebuah keputusan para pemegang saham akan investasinya didalam perusahaan tersebut. Likuiditas dapat diartikan sebagai kemampuan suatu perusahaan memenuhi kewajiban-kewajiban keuangannya dalam jangka pendek. Rasio ini berpengaruh dengan kinerja keuangan perusahaan sehingga memiliki keterkaitannya dengan harga saham perusahaan. *Current ratio* (CR) adalah salah satu rasio likuiditas. *Current ratio* (CR) merupakan perbandingan antara jumlah aktiva lancar dengan utang lancar. *Current ratio*, merupakan rasio yang menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban-kewajiban lancar (Sofyan Syafri Harahap, 2013). Semakin besar perbandingan aktiva lancar dengan utang lancar semakin tinggi kemampuan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya. Investor dapat menggunakan rasio ini untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menutup hutang lancarnya dengan aset lancar yang dimiliki.

Rasio lainnya adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan salah satu *ratio leverage* (*solvabilitas*) yang mengukur tingkat modal sendiri dengan jangka panjang dalam permodalan perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio hutang terhadap modal. Rasio ini mengukur seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh hutang, dimana semakin tinggi nilai rasio ini menggambarkan gejala yang kurang baik bagi perusahaan (Sartono, 2011). Rasio ini sering digunakan

para analis dan para investor untuk melihat seberapa besar hutang perusahaan jika dibandingkan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan atau para pemegang saham. Semakin tinggi angka DER maka diasumsikan perusahaan memiliki resiko yang semakin tinggi terhadap likuiditas perusahaannya. Peningkatan hutang pada gilirannya akan mempengaruhi besar kecilnya laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham termasuk dividen yang diterima karena kewajiban untuk membayar hutang lebih diutamakan daripada pembagian dividen, Lisa Marlina dan Clara Cantika (2009).

Selanjutnya adalah rasio *profitabilitas* adalah rasio untuk mengukur tingkat efektifitas pengelolaan (manajemen) perusahaan yang ditunjukkan oleh jumlah keuntungan yang dihasilkan dari penjualan dan investasi. Rasio ini sangat diperhatikan oleh calon investor maupun pemegang saham karena berkaitan dengan harga saham serta dividen yang akan diterima. Salah satu rasio ini adalah *return on asset* (ROA) adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur tingkat dengan mana aktiva telah digunakan untuk menghasilkan laba. *Return On Assets* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan (Kasmir, 2012). Rasio ini membagi antara laba bersih setelah pajak dengan rata-rata aset pada satu periode. Semakin tinggi nilai ROA suatu perusahaan maka semakin baik pula kemampuan perusahaan dalam mengelola asetnya, artinya semakin tertarik pula investor untuk berinvestasi.

Kebijakan dividen juga bisa dikaitkan dengan harga saham. Kebijakan dividen merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan

pendanaan perusahaan (Martono dan D. Agus Harjito, 2007).Perusahaan memiliki dua pilihan dalam kebijakan pembayaran dividen yaitu, dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dan diinvestasikan kembali keperusahaan dalam bentuk laba ditahan. Lisa Marlina dan Clara Danica (2009) kebijakan dividen perusahaan tergambar pada *dividend payout ratio*-nya yaitu persentase laba yang dibagikan dalam bentuk deviden tunai, artinya besar kecilnya *dividend payout ratio* akan mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan disisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan.

Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena hal tersebut akan mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dari investasi yang mereka lakukan dan juga dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan sehingga nilai saham juga dapat meningkat, Lisa Marlina dan Clara Danica (2009).

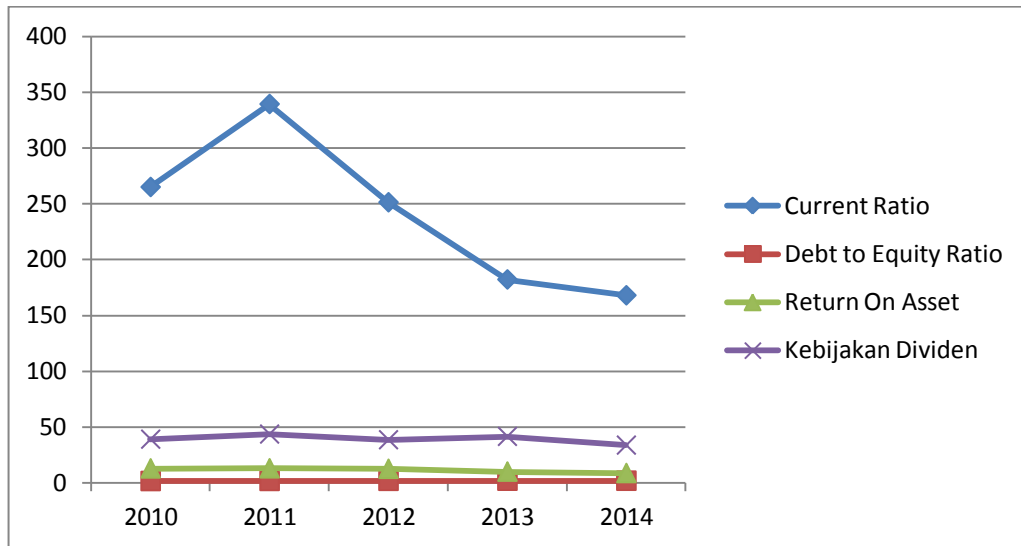
Berikut merupakan perkembangan rata – rata Current ratio, Debt to equity ratio, Return on Asset dan Kebijakan Dividen pada pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014

Tabel 1.1 : Perkembangan rata – rata *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan Kebijakan Dividen pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014

No	Tahun	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Return On Asset	Kebijakan Dividen
1	2010	264,93	1,443	12,765	38,93
2	2011	339,272	1,53	12,877	43,514
3	2012	251,235	1,633	12,42	38,439
4	2013	182,067	1,749	9,929	41,407
5	2014	167,882	1,733	8,641	33,607

Sumber : Bursa Efek Indonesia

Grafik 1.1 :Perkembangan rata – rata *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan Kebijakan Dividen pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014



Sumber : Bursa Efek Indonesia

Dari tabel 1.1. dan grafik 1.1. diatas menunjukkan bahwa rata - rata *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA) dan kebijakan dividen berbeda beda. Rata – rata *Current Ratio* (CR) tiap tahunnya mengalami kenaikan ataupun penurunan yang berbeda. Pada tahun 2010 CR sebesar 264,93 %, pada tahun 2011 CR mengalami peningkatan sebesar 339,272 %, namun pada tahun 2012 CR mengalami penurunan sebesar 251,235 %, sama halnya pada tahun 2013 CR kembali mengalami penurunan sebesar 182,067 % dan pada tahun 2014 CR juga mengalami penurunan sebesar 167,882 %.

Setiap tahunnya *Debt to Equity Ratio* (DER) hampir mengalami kenaikan dari tahun ke tahun hanya pada tahun 2014 yang mengalami penurunan. Pada tahun 2010 DER sebesar 1,443, pada tahun 2011 DER mengalami kenaikan menjadi 1,53, pada tahun 2012 DER juga mengalami peningkatan menjadi 1,633,

sama halnya pada tahun 2013 mengalami peningkatan sebesar 1,749 dan hanya pada tahun 2014 DER mengalami penurunan yaitu sebesar 1,733.

Return On Asset (ROA) hampir mengalami penurunan tiap tahun, hanya pada tahun 2011 yang mengalami kenaikan. Seperti halnya pada tahun 2010 ROA sebesar 12,765 %, pada tahun 2011 ROA mengalami kenaikan sebesar 12,877%, pada tahun 2012 ROA mengalami penurunan menjadi 12,42%, sama halnya pada tahun 2013 ikut mengalami penurunan sebesar 9,929% dan pada tahun 2014 DER kembali mengalami penurunan sebesar 8,641%.

Kenaikan dan penurunan yang berbeda - beda tiap tahunnya terjadi pada Kebijakan Dividen, pada tahun 2010 Kebijakan Dividen sebesar 38,93, pada tahun 2011 Kebijakan Dividen mengalami kenaikan menjadi 43,514 dan pada tahun 2012 Kebijakan Dividen menurun menjadi 38,439, sedangkan pada tahun 2013 kembali mengalami kenaikan sebesar 41,407 dan pada tahun 2014 kembali mengalami penurunan menjadi 33,607.

Hasil penelitian mengenai pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (CR)*, *Return On Asset (ROA)* dan Kebijakan Dividen terhadap Harga saham pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014 menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Hasil penelitian Tita Detiana (2011), Sumani (2012), Indra Setiawan dan Drs Pardiman (2014), Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *Current Ratio (CR)* memiliki pengaruh yang positif terhadap harga saham. Ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Weisty Roro P.S (2013), menunjukkan bahwa CR memiliki pengaruh yang negatif terhadap harga saham.

Astrid Amanda, Darminto, Ahmad Husaini (2012), Fahrur Ghazali (2013), Feni Pebriana (2014), Gede Priana Dwipratama (2009), hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Debt to Equity Ratio (DER) memiliki pengaruh yang positif terhadap harga saham. Ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dorotea ratih, Aprianti Fp dan saryadi (2014), dimana DER memiliki pengaruh yang negatif terhadap harga saham.

Fahrur Ghajali (2013), Sri Zuliarni (2013), Feni Pebriana (2014), Tri Suciyanti (2010), Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Return On Asset (ROA) memiliki pengaruh yang positif terhadap harga saham. Ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Weisty Roro PS (2003) dimana ROA memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham.

Gede Priana Dwipratama (2009), Tita Detiana (2009), Eka Putri Aprilia (2013), Srizuliarni (2013), hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan *grand theory* dan *research gap* yang ada, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia”.

1.2. Perumusan Masalah

1. Vaiabel manakah yang paling berpengaruh antara variabel *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset* dan Kebijakan Dividen terhadap harga saham pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Mengetahui variabel yang paling berpengaruh antara variabel *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset* dan Kebijakan Dividen terhadap harga saham pada Badan Usaha Milik Negara di Indonesia periode 2010-2014

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang ingin diberikan dalam penelitian ini adalah

1.4.1. Manfaat Teoritis

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan bisa menambah pengetahuan dan wawasan serta dijadikan alat informasi mengenai CR, DER dan ROA terhadap harga saham dan kebijakan dividen sekiranya nanti dapat diimplementasikan dalam dunia pekerjaan.

2. Bidang Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam disiplin ilmu serta dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan CR, DER dan ROA terhadap harga saham dan kebijakan dividen.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan bisa menambah pengetahuan dan wawasan serta dijadikan alat informasi mengenai CR, DER dan ROA terhadap harga

saham dan kebijakan dividen sekiranya nanti dapat diimplementasikan dalam dunia pekerjaan.

2. Bidang Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam disiplin ilmu serta dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan CR, DER dan ROA terhadap harga saham dan kebijakan dividen.

1.5. Sistematika Skripsi

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu definisi harga saham, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, kebijakan dividen, keterkaitan antar variabel, penelitian terdahulu, kerangka pemikirann dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, definisi operasional variabel dan pengukuran variabel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian dan teknik analisis data.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum objek penelitian, dan menguraikan pembahasan hasil analisis data secara deskriptif dengan menggunakan variabel dependen harga saham, variabel independen current ratio, debt to equity ratio, return on asset, kebijakan dividen, dan melakukan pengujian dengan menggunakan regresi berganda.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan.

Daftar Pustaka

- Adriansyah Putra, Saryadi dan Wahyu Hidayat. 2013. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan BUMN (non Bank) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Diponogoro Jurnal Of Sosial and Politik tahun 2013
- Agus Sartono. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Empat. BPFE; Yogyakarta.
- Ainun, Na'im., Fuad Rahman. 2000. *Analisis Hubungan antara Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan dengan Struktur Modal dan Tipe Kepemilikan Perusahaan*. Jurnal ekonomi dan bisnis indonesia. Vol.15. No.1. PP. 70-82.
- Ali Arifin. 2007. *Membaca Saham*. Jakarta : PT Raja Graamedia.
- Alwi, Iskandar Z, 2008. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*, Yayasan Pancur Siwah,. Jakarta.
- Angrawit Kusuma Wardani. 2009. *Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA Terhadap Harga Saham dan Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Priode 2005 – 2009*. Jurnal Akuntansi universitas Gunadarma.
- Anoraga, Pandji, dan Pakarti Piji. 2009. *Pengantar Pasar Modal. Edisi Revisi*. PT. Asdi Mahasatya. Jakarta.
- Arikunto, Suharsimi. 2013. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Astrid Amanda, Darminto, Ahmad Husaini. 2013. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham. Pada Perusahaan Food And Beverages yang Listing di BEI. Ejournal* . Universitas Brawijaya.
- Bambang Riyanto. 2011. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE
- Brigham, F, Eugene, dan Houston, F, Joel, 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Dorotea ratih, Aprianti Fp dan saryadi. 2013. *Pengaruh EPS, PER, DER, ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010 – 2012*. Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis Volume 3, No 1. Universita Diponogoro.

- Eka Putri Aprilia. 2013. *Pengaruh Return On Equity (ROE), Dividen Pay Out Ratio (DPR), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Tingkat Suku Bunga Pada Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011)*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Brawijaya Vol 1, No 2. Universitas Brawijaya.
- Fahrur Ghazali. 2013. Pengaruh Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Study pada Perusahaan Property yang Listing di BEI tahun 2007 – 2011). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB, Vol 1, No 2*. Universitas Brawijaya.
- Feni Pebriana. *Analisis EPS, ROA dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan – Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks SRI Kehati di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2013*. Jurnal Akuntansi. Universitas ESA Unggul.
- Gede Priana Dwipratama. 2009. *Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR dan ROA Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di BEI)*. Jurnal Akuntansi Universitas Gunadarma.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi kelima. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gusti Ayu Ketut Chandni Dewi dan Gede Merta Sudiarta. 2014. *Pengaruh Price Earning Ratio, Dividen Payout Ratio, Return On Asset, Tingkat Suku Bunga SBI serta Kurs Dollar AS Terhadap Harga Saham*. E-Jurnal Manajemen Vol 3, No 1. Universitas Udayana.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2013. *Akuntansi Aktiva Tetap*. Edisi Ketiga, Jakarta : Penerbit PT. Raja Grafindo .
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi. Revisi. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- I Made, Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta : Erlangga.
- Indra Setiawan dan Drs Pardiman 2014. *Pengaruh Current Ratio, Inventory Turn Over, Time Interest Earned dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2009 – 2012*. Jurnal Nominal Volume III No 2 Tahun 2014.
- Jama'an. 2008. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governace, Dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan. (Studi Kasus Perusahaan Publik yang Listing di BEJ)*. Tesis Universitas Diponegoro, Semarang.

- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua ,BPFE,. Yogyakarta.
- Kasmir, 2012. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi.PT Rajagrafindo Persada. Jakarta.
- Lisa Marlina dan Clara Danica. 2009. *Analisis Pengaruh Cash Psition, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset Terhadap Dividen Pay out Ratio*. Jurnal manajemen bisnis. Universitas Sumatera Utara.
- Martono, S.U., Agus Harjito. 2007. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama, Cetakan Kedua, Ekonisia, Yogyakarta.
- Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat, Cetakan Ketigabelas,. Yogyakarta: Liberty.
- Myers, S. C&N.S Majluf., 2012 "Corporate Financing & Invesment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 13, pp 187-221.
- Novi Adriani. 2009. *Pengaruh DER, BOPO, ROA dan EPS Terhadap Harga Saham Di BEI pada Bank Devisa*. E-journal Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Prihantini, Ratna. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER dan CR Terhadap Return Saham* . Universitas Diponegoro, Semarang.
- Singgih, Santoso. 2010. *SPSS Versi 11.5*. Cetakan Kedua Jakarta: Gramedia.
- Sofyan Syafri. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Raja. Grafindo Persada, Jakarta.
- Sri Zuliarni. 2013. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap harga saham pada perusahaan Mining and Mining Service di BEI*. Jurnal Aplikasi bisnis. Universitas RIAU.
- Sugiyono. 2012. *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung : Alfabeta
- Sumani. 2012. Analisis Return On Equity, Current Ratio, Debt to Total Asset dan Earning Per Share terhadap Cash Dividen Pada Perusahaan Non Jasa Keuangan yang GO Publick di Bursa Efeck Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol 10, No 1. Universitas Jember.
- Sukirno, Sadono. 2008. *Teori Mikro Ekonomi*. Cetakan Keempat Belas. Rajawali Press: Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus, 2010. *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi*, Kanius, Yogyakarta.

- Tita Deitiana 2011. *Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 13, No 1 .Universitas Trisakti.
- Tri Suciyanti. 2010. *Pengaruh ROA, ROE, NPM dan EPS dan EVA Terhadap Harga Saham Sektor Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI*. Jurnal akuntansi Vol 13. No 2. Universitas Brawijaya.
- Vernande Nirohito. 2009. *Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Pada Industri Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi Universitas Gunadarma.
- Weisty Roro P.S. 2013. *Pengaruh Rasio Keuangan DER, CR, ROA, EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal akuntansi Vol 1, No 3. Universitas Negeri Surabaya.