

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM DENGAN *SIZE* SEBAGAI VARIABEL
KONTROL PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE*
AND PROPERTY DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Skripsi Oleh :

MUHAMMAD ALI FAKHAR YOZATHAMA
01111001047
Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2016

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN *SIZE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA
PERUSAHAAN *REAL ESTATE AND PROPERTY* DI
BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Ali Fakhar Yozathama

Nim : 01111001047

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif


Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: 1/9 2015


Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP 197608252002122004

Tanggal

Anggota

: 2/9 2015


Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

NIP 198309302009121002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM DENGAN *SIZE* SEBAGAI VARIABEL
KONTROL PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE*
***AND PROPERTY* DI BURSA EFEK**
INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama Mahasiswa : Muhammad Ali Fakhur Yozathama

NIM : 01111001047

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Telah di uji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 oktober 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, Oktober 2016

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M

Nip 197608252002122004

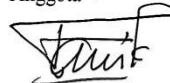
Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Nip 198309302009121002

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A

Nip 1967090319903108

Ketua Jurusan



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A

Nip. 195707141984031005

Surat Pernyataan

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi dari mahasiswa:

Nama : Muhammad Ali Fakhur Yozathama

Nim : 01111001047

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE AND PROPERTY DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah kami periksa cara penulisan grammar, maupun tense-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi

Ketua



Dr. Yuliani, S.E, M.M
Nip 197608252002122004

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
Nip 198309302009121002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Muhammad Ali Fakhar Yozathama

NIM : 01111001047

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *SIZE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE AND PROPERTY* DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E, M.M

Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Tanggal Ujian : 13 Oktober 2016

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin secara keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber keasliannya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk gelar keserjanaan saya.

Inderalaya, Oktober 2016



memberi pernyataan,

Muhammad Ali Fakhar Y

Nim 01111001047

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, serta shalawat dan salam yang selalu tercurahkan kepada Rasulullah SAW atas berkat dan limpahan-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan Size Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan *Real Estate and Property* di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham. Skripsi ini terdiri dari lima bab, Bab I Pendahuluan, bab ini menguraikan latar belakang, perumusan masalah. Tujuan penelitian dan manfaat penelitian. Bab II Tinjauan Pustaka, bab ini menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan hipotesis penelitian. Bab III Metode Penelitian, bab ini membahas mengenai ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan teknik analisis data. Bab IV Hasil penelitian dan Pembahasan, bab ini merupakan ini skripsi yang menyajikan hasil analisis data penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian serta menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil analisis yang dikaitkan dengan teori dan penelitian terdahulu. Bab V Kesimpulan, Implikasi dan Saran, bab ini menyajikan kesimpulan berdasarkan hasil pembahasan, implikasi hasil penelitian, saran-saran dan keterbatasan-keterbatasan penelitian.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak Semoga

skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Amin

Inderalaya, Oktober 2016

Muhammad Ali Fakhar Y

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. **ALLAH SWT**, terima kasih atas segala karunia, rahmat, petunjuk, kemudahan dan kesehatan selama pembuatan skripsi sehingga penulis diberikan kemudahan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. **Ibu Dr. Yuliani, S.E, M.M** selaku dosen pembimbing I skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. **Bapak Reza Ghasarma, S.E, M.M, M.B.A** selaku dosen pembimbing II skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. **Bapak H. Taufik, S.E, M.B.A** selaku dosen penguji ujian komprehensif yang telah meluang waktu dan memberikan keritik dan saran pada saat ujian komprehensif.
5. **Ibu Prof. Dr. Badia Parizade, M.B.A**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
6. **Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E, M.Si**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. **Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
8. **Bapak Welly Nailis, SE., MM.** selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. **Bapak Drs. H. Ahmad Widad, M.Sc**, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, dan nasehat dalam mengikuti perkuliahan. **Seluruh dosen Fakultas Ekonomi**, terima kasih atas ilmu-ilmu, nasehat-nasehat dan pelajaran hidup yang telah diberikan selama ini. Semoga dapat bermanfaat untuk kehidupan yang akan datang.

10. Kedua orang tuaku tercinta, **M. Rasip Yacub dan Rogayah Toyib**. Terima kasih atas segala kasih sayang, cinta, dorongan semangat, motivasi, nasihat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa yang selalu diberikan untuk kesuksesan dan keberhasilan anak kalian selama ini.
11. Adekku tersayang, **Fauzan Abdul Aziz** terima kasih atas segala rasa kasih sayang, cinta, dukungan, semangat, motivasi, canda tawa, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa yang tak henti - hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan aku selama ini.
12. Orang Tua Ke2 ku di Palembang, **Wakcek, Wakcek Syaril dan Mangning** terima kasih atas segala rasa kasih sayang, cinta, dukungan, semangat, motivasi, canda tawa, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa yang tak henti - hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan aku selama ini.
13. Saudara-saudaraku tersayang, **Syarif Hidayatullah, Rafida, Al Amin, Jodhi, Yandi, Rustam, Aziz, Yoan, Ce Ayi, Ce Aya, dan Ce Ria** terima kasih atas segala rasa kasih sayang, cinta, dukungan, semangat, motivasi, canda tawa, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa yang tak henti - hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan aku selama ini.
14. Sahabat dan saudara sepelangku, **Amri Budi, Nur Indah Pratiwi, Ganjar Hariwibowo, Sumaswandi, Irina Kartika, Yuniati Sartika, Miftahul Jannah, Anita Agustini dan Aprillia Silvani P.** untuk semua hal-hal sepelang yang pernah kita lakukan, semua kisah yang kita lalui bersama selama kuliah, bantuan-bantuan yang kalian berikan dan tanpa kehadiran kalian entah menjadi apa hari-hariku di bumi inderalaya ini, terima kasih
15. Sahabat Sengklek di kostan, **Dona Saputri, Aldi, Ainul Hayah, Lativa Novtadila, dan Yuk Loren** terima kasih untuk canda tawa, hal-hal konyol, Motivasi, berbagi suka dan duka, serta semua hal yang pernah kita lewati bersama, terima kasih.

16. Keluarga **Manajemen 2011** yang memberikan kebersamaan cerita selama perkuliahan selama ini.
17. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi terkhusus **Mbak Nini, Mbak Ambar, Mbak Mila, Kak Hendri dan Kak Helmi** atas segala bantuan selama perkuliahan.
18. Keluarga Besar **IKAMMA** yang telah memberikan banyak pengetahuan, cerita, pengalaman, dan kebersamaan selama ini.

Inderalaya, Oktober 2016

Muhammad Ali Fakhur Y

ABSTRAK

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM DENGAN SIZE SEBAGAI VARIABEL
KONTROL PADA PERUSAHAAN *REAL ESTATE*
AND PROPERTY DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh :

Muhammad Ali Fakhur Yozathama, Dr. Yuliani, S.E, M.M, Reza Ghasarma, S.E,
M.M, M.B.A


Penelitian ini ditujukan untuk menganalisa pengaruh profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham dengan size sebagai variabel kontrol. Variabel keuangan yang diteliti yaitu *Return on Asset*, dan *Debt to Asset Ratio* sebagai variabel independent, harga saham sebagai variabel dependent dan size sebagai variabel kontrol. Penelitian ini merupakan metode penelitian kuantitatif dan pooled data. Perusahaan yang diteliti merupakan perusahaan *real estate and property* yang terdaftar di BEI. Populasi perusahaan pada penelitian ini berjumlah 45 perusahaan, yang menjadi sampel penelitian berjumlah 10 perusahaan. Sampel ditentukan secara *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dengan menggunakan uji regresi linear berganda didapat bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap harga saham, sedangkan solvabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Hasil uji linear berganda juga menunjukkan bahwa variabel kontrol size tidak dapat mengendalikan hubungan antara profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham.

Kata Kunci : *Rasio Keuangan, Profitabilitas, Solvabilitas, Return on Asset (ROA), Debt to Asset Ratio (DAR), Size.*

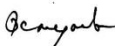
Mengetahui
Pembimbing Skripsi I


Dr. Yuliani, S.E, M.M
Nip 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II


Reza Ghasarma, S.E, M.M, M.B.A
Nip 198309302009121002

Ketua Jurusan


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

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY AND SOLVABILITY TO THE STOCK PRICE WITH SIZE AS A VARIABEL CONTROL IN REAL ESTATE AND PROPERTY COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

Muhammad Ali Fakhar Yozathama, Dr. Yuliani, S.E, M.M, Reza Ghasarma, S.E, M.M, M.B.A


The Purpose of this research is to analyze the effect of profitability and solvability to the stock price by size as a control variables. Financial variables used in this research is Return on Assets, and Debt to Asset Ratio as an independent variable, the stock price as the dependent variable and size as control variables. This research uses quantitative methods and pooled data. The population of companies in this research are 45 companies of property and real estate. This research uses 10 companies as sample. Samples were determined by purposive sampling. These results indicate by using multiple linear regression which is found that profitability had a significant negative influence on stock prices, while the solvability does not have an effect on stock prices. The results also showed that variable control size cannot control the relationship between profitability and solvability to the stock price.

Keyword : *Financial Ratios, Profitability, Solvability, Return on Asset (ROA), Debt to Asset Ratio (DAR), Size.*

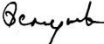
Mengetahui
Pembimbing Skripsi I


Dr. Yuliani, S.E, M.M
Nip 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II


Reza Ghasarma, S.E, M.M, M.B.A
Nip 198309302009121002

Ketua Jurusan


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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik di hari tua"

-Aristoteles-

"Kebanyakan dari kita tidak mensyukuri apa yang sudah kita miliki, tetapi kita selalu menyesali apa yang belum kita capai" -Schopenhauer-

"Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah" -Thomas Alva Edison-

DENGAN MENGUCAPKAN ALHAMDULILLAH
KUPERSEMBAHKAN KARYA KECILKU INI UNTUK :

- ALLAH SWT
- NABI MUHAMMAD SAW
- KEDUA ORANG TUAKU TERCINTA
 - KAKAK DAN ADIKKU
 - KEKASIHKU
- SAHABAT-SAHABATKU
 - ALMAMATERKU

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH	iii
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACT	Error! Bookmark not defined.
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.1 Manfaat Praktis.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pengertian Saham	11
2.1.1.1 Jenis-Jenis Saham	11
2.1.1.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham.....	12
2.1.2 Analisis Rasio Keuangan.....	14
2.1.3 <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan).....	23
2.1.4 Signaling Theory	25
2.1.5 Penelitian Terdahulu.....	21
2.2 Kerangka Pemikiran	27
2.3 Hipotesis Penelitian	29

2.3.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	29
2.3.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	30
2.3.3	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham	31
2.3.4	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Desain Penelitian	33
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	33
3.3	Data dan Metode Pengumpulan Data	34
3.4	Teknik pengumpulan data.....	35
3.5	Variabel Penelitian dan Pengukurannya	36
3.5.1	<i>Dependent Variable</i> (Y)	36
3.5.2	<i>Independent Variable</i> (X).....	36
3.5.3	Variabel Kontrol.....	38
3.6	Teknik Analisis Data	38
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	38
3.6.2	Statistik Inferensial	39
3.6.3	Analisis Regresi Linear Berganda	40
3.7	Uji Hipotesis	42
3.7.1	Koefisien Determinasi	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Deskripsi Variabel Penelitian	44
4.1.1	Harga Saham.....	44
4.1.2	<i>Return On Asset</i> (ROA).....	44
4.1.3	<i>Debt to Total Asset Ratio</i> (DAR).....	45
4.1.4	<i>Size</i> (Ukuran Perusahaan).....	45
4.2	Statistik Deskriptif	46
4.3	Statistik Inferensial	47
4.3.1	Uji Normalitas	48
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	49

4.3.2.1	Uji Multikolinieritas	49
4.3.2.2	Uji Autokorelasi.....	50
4.3.2.3	Uji Heteroskedastisitas	51
4.3.3	Uji Regresi Linier Berganda.....	52
4.3.3.1	Uji Koefisien Determinasi	52
4.3.3.2	Uji Simultan (Uji F).....	52
4.3.3.3	Uji Parsial (Uji T)	53
4.3.3.4	Uji Simultan (Uji F).....	54
4.3.3.5	Uji Parsial (Uji T)	54
4.4	Pembahasan Penelitian	55
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	56
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	57
4.4.3	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham	58
4.4.4	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	59
4.5	Implikasi Penelitian	60
4.5.1	Implikasi Teoritis.....	60
4.5.2	Implikasi Praktis	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		62
5.1	Kesimpulan Penelitian	62
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	63
5.3	Saran	63
Daftar Pustaka		64
LAMPIRAN		70

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research gap</i>	15
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan.....	42
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	57
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	60
Tabel 4.6 Hasil Uji F Profitabilitas dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	60
Tabel 4.7 Hasil Uji T Profitabilitas dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	61
Tabel 4.8 Hasil Uji F Solvabilitas dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji T Solvabilitas dengan <i>Size</i> Sebagai Variabel Kontrol.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Harga Saham.....	11
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	36
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	59

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan *real estate and property* yaitu perusahaan yang bergerak dalam bidang pembangunan kondominium, apartemen, perkantoran, *real estate* dan sebagainya. Bisnis *real estate and property* merupakan salah satu usaha yang hampir dapat dipastikan tidak akan pernah mati karena kebutuhan akan papan merupakan kebutuhan pokok manusia, dan setiap manusia berusaha untuk dapat memenuhinya. Kebutuhan properti akan terus meningkat khususnya di daerah perkotaan, hal ini disebabkan melonjaknya urbanisasi sebagai konsekuensi pesatnya pertumbuhan kota sebagai pusat perekonomian. Peran kota-kota besar sebagai pusat pertumbuhan juga merangsang pertumbuhan daerah-daerah pendukung perkotaan. Sehingga lambat laun juga akan terjadi pengembangan pusat bisnis, pembangunan infrastruktur dan perumahan penduduk dari pusat kota ke daerah sekitarnya yang menyebabkan permintaan akan perumahan di Indonesia juga terus meningkat.

Fenomena pada saat ini menggambarkan bahwa sektor *real estate and property* merupakan sektor bisnis yang terus berkembang. Hal tersebut terbukti dengan adanya krisis yang terjadi di belahan benua Eropa dan Amerika yang tidak terlalu berimbas pada perkembangan bisnis *real estate and property* di Indonesia. Krisis Eropa dan Amerika memang berimbas pada pasar global secara umum, namun, dari segi bisnis *real estate and property* Indonesia dan beberapa negara

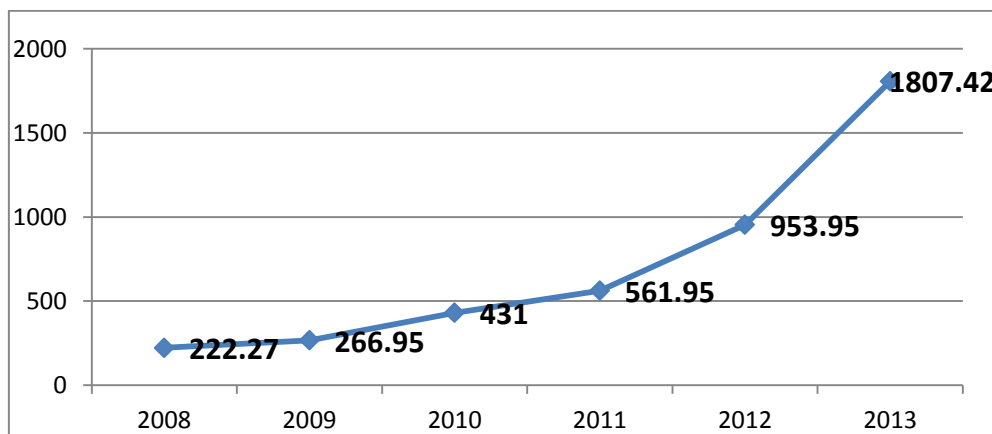
Asia lainnya seperti China, India dan Singapura tidak terlalu terkena imbas Sumarmo (2011). Walaupun harga saham perusahaan *real estate and property* di Indonesia sempat turun namun perlahan menguat kembali. Hal tersebut disebabkan karena Indonesia memiliki prospek dan pasar tersendiri di Asia. Tingginya permintaan atas ketersediaan bangunan masih jauh lebih banyak di banding penawaran yang disediakan *develepor*.

Bisnis *real estate and property* saat ini memberikan peluang dan kesempatan yang cukup terbuka untuk berkembang. Beberapa faktor yang mempengaruhinya antara lain: pengadaan rumah selalu kurang di banding kebutuhan rumah masyarakat, tingkat suku bunga KPR relatif lebih rendah dan cenderung tidak stabil. Selain itu, bisnis ini di dukung oleh perkembangan suatu daerah dan pertumbuhan ekonomi makro (Kompas, 2010). Terbukanya peluang tersebut, tentunya menjadi suatu kesempatan untuk mengundang para investor asing maupun domestik untuk dapat berinvestasi di dalam negeri, sehingga dana akan mengalir ke Indonesia melalui penanaman modal asing, dan dapat memberikan profit untuk membangun pertumbuhan bisnis *real estate and property* di Indonesia.

Sebelum melakukan suatu investasi, para investor perlu mengetahui dan memilih saham-saham mana yang dapat memberikan keuntungan paling optimal bagi dana yang diinvestasikan. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan. Perusahaan berkewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan pada periode tertentu. Laporan keuangan ini sangat berguna bagi investor untuk membantu dalam

pengambilan keputusan investasi, seperti menjual, membeli, atau menanam saham. Kinerja perusahaan-perusahaan yang sudah *go public* dapat dilihat dari laporan keuangan yang dipublikasikan untuk umum. Umumnya informasi laba merupakan informasi yang paling mendapatkan perhatian yang besar dari berbagai kalangan terutama investor. Namun, saat ini selain informasi laba, investor juga memperhatikan kemampuan perusahaan untuk melunasi seluruh utang yang ada dengan menggunakan seluruh aset yang dimilikinya.

Selain melihat laba dan kemampuan perusahaan untuk melunasi seluruh utang perusahaan, investor sangat memperhatikan harga saham perusahaan yang akan dibelinya. Hal ini dikarenakan investor mengharapkan keuntungan dari investasi tersebut. Berikut ini disajikan data rata-rata harga saham perusahaan *Real Estate and Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2013.



sumber: idx.co.id

Gambar : 1.1
Rata-rata Harga Saham (Rp)

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa ditahun 2008 rata-rata harga saham berada pada posisi Rp 222,27. Tahun 2009 harga saham mengalami peningkatan

cukup lambat menjadi Rp 269,95. Tahun 2010 perkembangan sektor *real estate and property* semakin terasa dengan naiknya harga saham menjadi Rp 431 dan tahun 2011 harga saham kembali naik menjadi Rp 561,95. Pada tahun 2012 harga saham naik dengan pesat menjadi Rp 953,95. Peningkatan yang sangat pesat terjadi di tahun 2013 menjadi Rp 1807,42. Hal ini membuktikan bahwa rata-rata harga saham pada perusahaan properti terus mengalami kenaikan dikarenakan tingginya *demand* atas ketersediaan bangunan masih jauh lebih banyak di banding *supply* yang di sediakan developer.

Budiman (2007) menyatakan peningkatan maupun penurunan harga saham dipengaruhi banyak faktor, ada faktor internal dan ada pula faktor eksternal. Faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham seperti kondisi perekonomian, kebijakan pemerintah, inflasi, kondisi politik, dan lain-lain. Faktor internal yang mempengaruhi harga saham seperti keputusan manajemen, kebijakan internal manajemen dan kinerja perusahaan. Perusahaan tidak dapat mengendalikan faktor eksternal karena faktor tersebut terjadi diluar perusahaan. Namun perusahaan dapat mengendalikan faktor internal agar harga saham tidak turun. Salah satu caranya adalah melalui kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dapat diukur dengan berbagai cara. Salah satu cara yang umum digunakan adalah rasio keuangan. Rasio keuangan terdiri dari rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas yang banyak diperhatikan oleh investor adalah *Return On Asset*(ROA), *Return On Equity*(ROE). Menurut Horne (2005:222) Rasio profitabilitas yang berkaitan erat dengan investasi yakni *Return On Asset dan Return On Equity*.

Selain itu salah satu rasio yang diperhatikan oleh investor adalah *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR). DER dapat menunjukkan komposisi pendanaan dalam membiayai aktivitas operasional perusahaan atau memanfaatkan hutang-hutangnya. Hutang merupakan salah satu aspek yang menjadi dasar penilaian bagi investor untuk mengukur kondisi keuangan. Sedangkan DAR digunakan untuk membandingkan antara jumlah utang perusahaan dengan total aset yang dimiliki. Semakin meningkatnya DAR akan berdampak terhadap menurunnya keuntungan yang dihasilkan. Menurunnya keuntungan menyebabkan hak para pemegang saham berupa dividen juga semakin berkurang, yang kemudian akan berdampak pada menurunnya harga saham perusahaan.

Selain mengukur rasio keuangan perusahaan investor juga akan melihat ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan menggambarkan seberapa baik atau buruk manajemen mengelola kekayaannya, hal ini bisa dilihat dari pengukuran kinerja keuangan yang diperoleh. Suatu perusahaan akan berusaha untuk memaksimalkan nilai perusahaannya. Peningkatan nilai perusahaan biasanya ditandai dengan naiknya harga saham di pasar. Ukuran perusahaan (*size*) dimasukkan sebagai variabel kontrol karena perusahaan besar memiliki kemungkinan lebih besar untuk meningkatkan profitabilitasnya, seperti membeli persediaan dalam jumlah besar sehingga bisa memperoleh potongan harga, mendapatkan berbagai kemudahan dari para *distributor* serta mendapatkan periode jangka waktu pembayaran yang lebih lama dari *distributor* tersebut dan juga lebih mampu untuk menjaga tingkat

kolektibilitas piutangnya secara lebih baik jika dibandingkan perusahaan yang lebih kecil (Pamungkas,2007).

Penelitian tentang hubungan antara rasio keuangan terhadap harga saham telah banyak dilakukan dan banyak ditemukan hasil yang berbeda. Rosyadi (2002) meneliti keterkaitan rasio keuangan terhadap harga saham pada perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia. Hasilnya menunjukkan bahwa variabel ROA (*Return on Assets*) mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham. Sasongko (2006) dalam penelitiannya menyatakan bahwa variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Hussain (2011), menemukan hasil bahwa DAR memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap harga saham pada sektor semen di Pakistan. Hasil penelitian yang berbeda ditemukan oleh Prasetyo (2013) yang menemukan bahwa secara parsial DAR berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur periode 2009-2011

Penelitian yang dilakukan oleh Purnomo (2008) mengemukakan bahwa *Size* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian yang berbeda ditemukan oleh Natalia (2006) yang mengatakan bahwa *size* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Research Gap di atas dapat di ringkas dalam tabel sebagai berikut :

Tabel 1.1
***Research Gap* Penelitian Terdahulu**

Variabel	Penelitian yang berpengaruh signifikan	Penelitian yang tidak berpengaruh signifikan
ROA	Rosyadi (2002) menemukan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham	Sasongko (2006) variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham
DAR	Prasetyo (2013) menemukan bahwa secara parsial DAR berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur	Penelitian yang dilakukan oleh Gull (2011) menemukan hasil bahwa DAR memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap harga saham.
SIZE	Purnomo (2008) mengemukakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham	Natalia (2006) menyimpulkan bahwa <i>Size</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Sumber : berbagai jurnal

Berdasarkan penelitian yang selama ini dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu tentang pengaruh ROA dan DAR serta variabel kontrol *Size* terhadap harga saham yang hasilnya berbeda antara satu dengan yang lainnya. Maka peneliti termotivasi untuk menguji kembali pengaruh ROA dan DAR dengan variabel kontrol *Size* terhadap Harga Saham.

Penulis pun merasa tertarik untuk melakukan penelitian untuk menguji pengaruh profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan judul: **”Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan *Size* sebagai Variabel Kontrol pada Perusahaan *Real Estate and Property* di Bursa Efek Indonesia”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan Latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham?
2. Apakah *size* dapat mengendalikan hubungan antara profitabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* di BEI ?
3. Bagaimana pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham?
4. Apakah *size* dapat mengendalikan hubungan antara solvabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* di BEI ?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan yang dapat dinyatakan sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* di BEI
2. Untuk menganalisis apakah *size* dapat mengendalikan hubungan antara profitabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* di BEI
3. Untuk menganalisis pengaruh solvabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* di BEI
4. Untuk menganalisis apakah *size* dapat mengendalikan hubungan antara solvabilitas terhadap harga saham perusahaan *real estate and property* di BEI

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah mampu memberikan sumbangan konsep kinerja keuangan dengan menggunakan rasio Profitabilitas dan Solvabilitas terhadap harga saham dengan Size sebagai variabel kontrol.

1.4.1 Manfaat Praktis

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut

a. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang obyektif tentang hal-hal yang mempengaruhi harga saham sehingga dapat dijadikan acuan bagi masyarakat yang ingin menginvestasikan dananya di saham suatu perusahaan, khususnya pada perusahaan *real estate and property* yang terdaftar di BEI.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran untuk dijadikan sebagai bahan masukan untuk kemajuan perusahaan terutama dalam penilaian laporan keuangan untuk mendukung terciptanya tujuan perusahaan dimasa depan.

c. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai informasi dalam pengambilan keputusan investasi saham dipasar modal terutama informasi terkait faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham perusahaan *real estate and property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Daftar Pustaka

- Ahmad, Kamarudin. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Amanda. 2012. *Pengaruh Debt Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI tahun 2008-2011*. Skripsi. Universitas Brawijaya. Malang.
- Amperaningrum, Izzati. 2009. *The Effect Of Financial Ratios On Share Price On Listed Company Agroindustry Lq45 Index In Indonesia Stock Exchange*. Skripsi. Universitas Gunadarma. Jakarta.
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Arlian, Nur Rachma. 2013. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Market Book Ratio terhadap Return Saham Perusahaan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
- Brigham, Eungene F, dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Budiman, Ignatius Sarto K. 2007. Analisis Hubungan Profitabilitas dengan Harga Saham Sektor Usaha Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal The Winners*. Vol. 8. No. 1: 1-23.
- Darmadji, Tjipto dan Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono, Azhari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Dendawijaya, Lukman. 2005. *Manajemen Perbankan*. Edisi Kedua. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Destiana. 2006. *Pengaruh Kualitas Pelayanan Terhadap Loyalitas Pelanggan PT. POS INDONESIA (Persero) Kantor Pos Tasikmalaya*. Tesis. Fakultas Ekonomi Program Universitas Pendidikan Indonesia.
- Dwiatma. 2011. *Analisis Pengaruh Earning Per Share , Return on Equity , dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Wholesale dan Retail Trade yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro. Semarang.

- Efryanto. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio- Rasio CAMEL Terhadap Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Semarang.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan, Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Fernando, Rowland Bismark. 2008. The Influence Of Corporate Fundamental To Stock Price In Indonesian Public Companies. *Journal Economics and Business*. Vol 2. No 2: 101-113
- Gurajati dan Porter. 2013. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi 5. Penterjemah: Mardanugraha. Jakarta : Salemba Empat.
- Hamka, Arman. 2013. *Pengaruh Variabel Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya. Malang.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hartati. 2010. *Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Pershare, Price Earning Ratio Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi. FE Universitas Sebelas Maret.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPF.
- Hermi, Sihasale. 2001. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hussain, M. Nehal and Gull, Sana. 2011. Impact of Capital Structure on Stock Price of Cement Sector in Pakistan. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. Vol 3. No. 3: 778-798.
- Itabillah, E.Amalia. 2013. *Pengaruh CR, QR, NPM, ROA, EPS, ROE, DER, dan PBV Terhadap Harga Saham*. Jurnal. Diakses 10 desember 2014. <http://jurnal.umrah.ac.id/wp-content/uploads/2013/08/E.AMALIAH-ITABILLAH-090462201099.pdf>.
- Kasmir.2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kusumawardani, Angrawit. 2010. *Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA pada Harga Saham dan Dampaknya Terhadap Kinerja*

Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2005 -2009. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma. Jakarta.

Lestari, Annio Indah. 2007. Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 2. No. 2: 87-109.

Mahadewi, Gusti Agung Ayu Bintang. 2013. *Pengaruh Return On Asset, Earning Per Share dan Debt to Asset Ratio Terhadap Harga Saham*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana. Bali

Muchlis. 2011. *Kemampuan Informasi Arus Kas, Gross Profit Margin dan Laba dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan pada Perusahaan Property, Real Estate dan Consumer Goods Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara. Medan.

Natalia, Dian. 2006. *Pengaruh Laba Akuntansi dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham dimana Size dan Profitabilitas Sebagai Variabel Kontrol*. Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya

Nataryah, Syahib. 2000. Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistemik Terhadap Harga Saham: Kasus Barang Konsumsi yang Go Public di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Indonesia*. Vol.15. No.3: 294 – 312

Pamungkas, Rosaria Hesti Indriyani. 2007. *Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang. Semarang.

Panggabean, Raja Lambas J. 2005. Analisis Perbandingan Korelasi EVA dan ROE Terhadap Harga saham LQ 45 di Bursa Efek , *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. Vol.3. No.5:1-19.

Pranggana, Amanda. 2012. Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Pada Industri Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*. Vol. 1. No. 2: 82-113

Prasetyo, Andri. 2013. *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal. diakses 10 Desember 2014. <http://jurnal.umrah.ac.id/wp-content/uploads/2013/09/JURNAL-Andri-Prasetyo-090462201030-Akuntansi-2013.pdf> .

Prayitno, A. 2008. *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Sektor Properti di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001-2006*.

- Skripsi. Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Manajemen Universitas Widyatama. Bandung.
- Purnomo, Yogo. 2008. Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*. Vol. 1. No. 12: Hal. 33 - 38.
- Rahmadani, Syafitri. 2011. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham*. Skripsi. FE Univesitas Widyatama
- Razi, Amir. 2012. *Impact of Companies Internal Variables on Stock Prices: A Case Study of Major Industries of Pakistan*. *International Conference on Education, Applied Sciences and Management*. Dubai.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rosalina, Lia, J. Kuleh, dan Nadir, Maryam. 2013. *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI*. *Jurnal Ilmiah*. diakses 10 Desember 2014.
http://portalgaruda.org/download_article.php?article=63311&val=4591
- Ross, S.A. Westerfield, R. Jordan, B. D. 2004. *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*. Singapore: McGraw-Hill Higher Education
- Rosyadi, Imron. 2002. Keterkaitan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Harga Saham Studi pada 25 Emiten 4 Rasio Keuangan di BEJ. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 1. No. 1: 24-48.
- Rusdin. 2008. *Pasar Modal*. Cetakan Kedua. Bandung:Alfabeta
- Sari, Yulimel. 2009. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kecukupan Modal dan Likuiditas terhadap Harga Saham*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Sasongko, Noer dan Wulandari, Nila. 2006. Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Empirika*, Vol. 19 No. 1: 64-80.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Edisi 4. Penterjemah: Yen, Kwan Men. Jakarta: Salemba Empat
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan Research and Development*. Bandung: Alfabeta.

- Sujoko dan Soebiantoro, Ugy. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Factor Intern dan Factor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9. No. 1: 41-48.
- Sumarmo, Kun Agung. 2011. *Bisnis Properti Indonesia Aman dari Badai Krisis*. KOMPAS.com. diakses pada 11 desember 2014
<http://properti.kompas.com/read/2011/08/09/1123350/Bisnis.Proprieti.Indonesia.Aman.dari.Badai.Krisis>
- Susanto, Achmad Syaiful. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi DI BEI*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Jakarta.
- Van Horne, James C, dan Wachowicz, John M. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua Belas. Penterjemah: Fitriasari, Dewi dan Kwary, Deny Arnos. Jakarta: Salemba Empat.
- Viandita, Tamara Oca. 2013. *Pengaruh Debt Ratio, Price to Earning Ratio, Earning Per Share dan Size Terhadap Harga Saham*. Skripsi. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya. Malang.
- Wahyono, Hadi. 2002. Komparasi Kinerja Perusahaan Bank dan Asuransi Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*. vol. 2 No. 2: 8-23.
- Wulandari. 2005. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik Terhadap Perubahan Harga Saham Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Tesis. Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang.

www.idx.co.id