

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA
SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh :

ILHAM SATORI

01011381720006

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB
SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh :

Nama : Ilham Satori
Nim : 01011381720006
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen keuangan

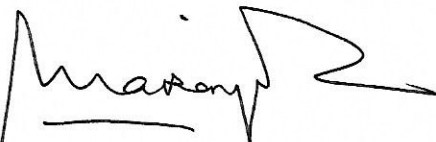
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan	Dosen Pembimbing
Tanggal : 15 Oktober 2019	Ketua



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

Tanggal : 10 September 2019	Anggota
-----------------------------	---------



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh

Nama : Ilham Satori
NIM : 01011381720006
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 November 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 2019 2020

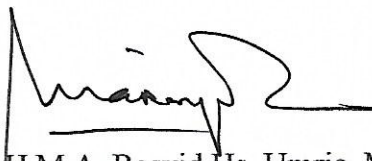
Ketua

Anggota

Anggota



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



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.
NIDN. 0009075002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ilham Satori
NIM : 01011381720006
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB
SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Pembimbing :

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
Tanggal Ujian : 23 November 2019

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

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

Palembang, 2020

Pembuat Pernyataan


Ilham Satori



NIM. 01011381720006

PERSEMBAHAN DAN MOTTO

Barang siapa yang mempelajari ilmu pengetahuan yang semestinya bertujuan untuk mencari ridho Allah 'Azza wa jalla. Kemudian ia mempelajarinya dengan tujuan hanya untuk mendapatkan kedudukan / kekayaan duniawi, maka ia tidak akan mendapatkan baunya syurga kelak pada hari kiamat.
(HR.Abu Daud)

Skripsi ini saya
persembahkan
kepada:

1. Kedua Orang Tuaku
2. Saudara-saudaraku
3. Dosen pembimbing
4. Teman-teman
manajemen angkatan17
5. Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas segala Karunia dan Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.** Adapun tujuan dari penelitian serta penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam program Strata Satu (S-1) di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak serta dapat menjadi referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya. Skripsi ini memiliki keterbatasan penelitian, salah satunya variabel dan sampel yang digunakan terbatas serta periode penelitian yang digunakan relatif singkat. Peneliti selanjutnya perlu menyempurnakan dengan menambah variabel penelitian dan periode penelitian.

Penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan, baik dalam aspek kualitas dan kuantitas materi yang disampaikan. Penulis sangat menghargakan adanya kritik dan saran yang dapat menyempurnakan penelitian ini untuk masa yang akan datang. Demikian skripsi ini dibuat, penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak – pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 2020
Penulis.

Ilham Satori
NIM. 0101138172006

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan ucapan terimakasih kepada:

1. Yth Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Yth Bapak Prof. Dr. Taufiq. S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Yth Bapak DRS. Yuliansyah M. Diah, MM selaku dosen pembimbing akademik ekonomi manajemen universitas sriwijaya.
4. Yth Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M. dan Yth Bapak Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan masukan dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
5. Yth Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A. selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
6. Yth Ibu Isnı Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun dalam menyelesaikan skripsi.
10. Kedua orang tua yang selalu mendoakan, memotivasi, dan mendukung segala hal yang dibutuhkan selama studi dan penulisan skripsi ini.
11. Teman – teman seperjuangan Jurusan Manajemen S1 asal D3 Kampus Palembang Angkatan 2017.

Penulis 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 akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 2020
Penulis,

Ilham Satori
NIM. 0101138172006

Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder dalam penelitian ini adalah laporan keuangan pada perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan website masing-masing persusahaan dengan periode peneliti 4 tahun (2014-2017). Sampel peneliti terdiri dari 11 perusahaan sub sektor otomotif dan komponen. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian adalah metode dokumentasi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik dengan program pengolah data yaitu *Statistical Product and Service Solution* (SPSS). Hasil penelitian menyatakan bahwa DPS dan ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham sedangkan LTDtER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Implikasi praktis penelitian ini sebagai pertimbangan dalam manajemen hutang untuk menghasilkan harga saham yang maksimal bagi perusahaan otomotif dan komponen dan memberikan penyelesaian masalah apabila harga saham perusahaan mengalami penurunan.

Kata Kunci: *Dividen Per Share, Return On Equity, Long Term Debt to Equity Ratio* dan Harga Saham

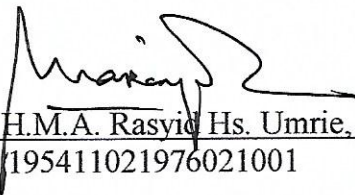
Mengetahui,

Pembimbing Skripsi I



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

Pembimbing Skripsi II



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

The Effect of Dividend Policy, Profitability and Capital Structure on Share Prices in the Automotive Sub Sector and Components Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Dividend Policy, Profitability and Capital Structure on Share Prices in the Automotive Sub Sector and Components listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This type of research is quantitative. The data used in this research is secondary data. Secondary data in this study are financial statements on automotive sub-sector companies and components listed on the Indonesia Stock Exchange and the website of each company with a period of researchers 4 years (2014-2017). The sample of researchers consisted of 11 automotive and component sub sector companies. Data collection method used in research is the documentation method. Analysis of the data used in this study is statistical analysis with a data processing program that is Statistical Product and Service Solution (SPSS). The results of the study stated that DPS and ROE had a significant effect on stock prices while LTDtER had no significant effect on stock prices. The practical implications of this study as a consideration in debt management to produce maximum stock prices for automotive companies and components and provide a solution to the problem if the company's stock price has decreased.

Keywords: Dividend Per Share, Return On Equity, Long Term Debt to Equity Ratio and Share Prices

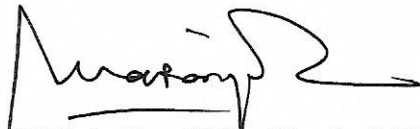
Acknowledge,

Advisor,



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

Vice Advisor,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

Acknowledge,

Chief of Management Departement



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi Menyatakan Bahwa Abstrak Skripsi
Dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa:

Nama : Ilham Satori

NIM : 01011381720006

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Struktur Modal
Terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Otomotif dan
Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

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

Pembimbing Skripsi
Ketua,

Anggota,



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



Drs. H.M.A. Rasyid Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

RIWAYAT HIDUP



A. BIOGRAFI

Nama Mahasiswa	Ilham Satori
Jenis Kelamin	Laki Laki
Tempat/ Tanggal Lahir	Pauh, 30 Juli 1995
Agama	Islam
Status	Belum Menikah
Alamat Rumah	Jalan Setunggal Kom Griya Mutiata Indah Blok F07, Sukamaju, Sako Palembang
Alamat Email	Ilham_satori@yahoo.co.id

B. LATAR BELAKANG, KURSUS DAN PELATIHAN

Pendidikan Formal

2002 – 2007	SD Negeri 4 Pauh Muratara
2007 – 2010	SMP Muhammadiyah 10 Palembang
2010 – 2013	SMA Bina Waraga 2 Palembang
2013 – 2017	Kesekretariatan Diploma III Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR Lampiran	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Peneliti	11
1.4 Manfaat Peneliti	12
4.1.4 Manfaat Teoritis	12
4.4.2 Manfaat Praktis	12

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori sinyal.....	13
2.1.2 Pecking Order Theory.....	14
2.1.3 Market Efficiency Theory	16
2.1.4 Harga Saham	16
2.1.5 Kebijakan dividen	20
2.1.6 Profitabilitas	27
2.1.7 Struktur Modal	31
2.2 Penelitian Terdahulu	38
2.3 Hubungan Antar Variabel	41
2.4 Kerangka Pemikiran.....	43
2.5 Hipotesis.....	44

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	45
3.2 Rancangan Penelitian	45
3.3 Jenis dan sumber data.....	45
3.3.1 Jenis data	45
3.3.2 Sumber data.....	45
3.4 Teknik pengumpulan Data	46
3.5 Populasi dan Sampel	46
3.5.1 Populasi.....	46
3.5.2 Sampel.....	47
3.6 Operasional Variabel.....	49
3.6 Teknik Analisis	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil penelitian.....	59
4.1.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.1.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	61
4.1.2.1 Uji Normalitas	61

4.1.2.2 Uji Multikolinieritas.....	62
4.1.2.3 Uji Autokorelasi.....	63
4.1.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.1.3 Analisis Linear Berganda.....	65
4.1.4 Uji Hipotesis.....	67
4.1.4.1 Hasil Uji Statistik F (F-Test).....	67
4.1.4.2 Analisis Koefisiensi Determinasi (R^2).....	68
4.1.4.3 Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik T).....	69
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	71
4.2.1 Pengaruh DPS Terhadap Harga Saham.....	71
4.2.2 Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham.....	72
4.2.3 Pengaruh LTDtER Terhadap harga Saham.....	73
4.3 Rekapitulasi Hasil Penelitian.....	75
4.4 Implikasi Penelitian.....	76
4.4.1 Implikasi Teoritis.....	76
4.4.2 Implikasi Praktis.....	76

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Saran.....	79
5.3 Keter Batasan Peneliti.....	79

DAFTAR PUSTAKA	80
-----------------------------	-----------

DAFTAR LAMPIRAN	84
------------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai rata-rata DPS, ROE, LTDER dan Harga Saham.....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	46
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	46
Tabel 3.2 Daftar Sampel	47
Tabel 3.3 Operasional Variabel.....	49
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian (N=55).....	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	61
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4.4 Uji Autokolerasi.....	63
Tabel 4.5 Hasil Analisis Linear Berganda	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Secara Simultan ANOVA.....	67
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi (R ²)	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Secara Parsial <i>Coefficients</i>	69
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Penelitian	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kontribusi Sub Sektor Otomotif dan Komponen	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	43
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Perusahaan	84
Lampiran 2. Sampel Perusahaan	85
Lampiran 3. data sekunder yang di olah	86
Lampiran 4. Analisis Statistik Deskriptif	89
Lampiran 5. Uji Normalitas	90
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas	91
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi	92
Lampiran 8. Hasil Uji Heterokedasitas	93
Lampiran 9. Hasil Analisis Linear Berganda	94
Lampiran 10. Hasil uji F	95
Lampiran 11. Hasil Uji R^2	96
Lampiran 12. Hasil Uji T	97

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dunia otomotif di Indonesia berkembang dengan pesat, hal ini ditandai dengan terus bertambahnya kuantitas kendaraan yang dimiliki masyarakat pada saat ini. Semua ini sejalan dengan meningkatnya aktivitas penduduk di berbagai aspek. Hal ini menunjukkan bahwa dalam industri otomotif mengalami persaingan yang sangat ketat, masalah tersebut di satu sisi merupakan ancaman (*threat*), tetapi di sisi lain merupakan peluang (*opportunity*) bisnis baru. Perusahaan otomotif merupakan kelompok perusahaan *gopublic* yang menarik untuk dijadikan obyek dalam penelitian ini karena seiring dengan berkembangnya jaman maka semakin tinggi pula tingkat gaya hidup dan kebutuhan manusia yang semakin kompleks salah satunya seperti kebutuhan akan alat transportasi, dengan semakin tingginya kebutuhan akan alat transportasi hal itu akan diikuti pula oleh tingginya permintaan masyarakat akan produk otomotif, dari sini dapat dilihat bahwa produk otomotif sangatlah penting dan dibutuhkan untuk masyarakat luas (Rusli & Linda, 2011).

Industri otomotif mempunyai prospek yang sangat menguntungkan dan saat ini sedang menghadapi persaingan yang cukup tinggi serta selalu mengikuti perkembangan teknologi yang cepat. Aktivitas pasar modal, harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena harga saham menunjukkan prestasi emiten. Pergerakan harga saham searah dengan kinerja emiten. Apabila emiten mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dapat dihasilkan dari operasi usaha

semakin besar. Pada kondisi yang demikian, harga saham yang bersangkutan cenderung naik (Atmanto & Azizah, 2014).

Harga saham suatu perusahaan dapat dijadikan sebagai salah satu tolak ukur baik tidaknya kinerja keuangan perusahaan tersebut, sehingga dapat dikatakan dalam kondisi yang wajar dan normal, semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan, harga sahamnya juga semakin membaik atau meningkat. Investasi saham yang ada dipasar modal membutuhkan beberapa informasi untuk para investor dalam membantu investor untuk melakukan pengambilan keputusan. Oleh karena itu pasar modal diharapkan dapat menyediakan informasi yang dibutuhkan oleh para investor dalam memutuskan investasi yang akan dilakukan. Hal ini membuat pasar modal sebagai tempat jual beli surat-surat berharga semakin berkembang, dimana dibuka kesempatan tersendiri bagi para pengusaha untuk menambah dana dan kesempatan berinvestasi bagi masyarakat luas. Sementara jika harga saham ditentukan terlalu rendah investor akan berebut untuk membelinya karena investor ingin mendapatkan keuntungan dari kenaikan harga saham di masa mendatang. Dengan demikian penentuan harga saham yang mencerminkan nilai perusahaan secara akurat akan berperan penting dalam memaksimalkan harga saham (Istanti, 2013).

Saham adalah surat bukti kepemilikan perusahaan yang memberikan penghasilan tidak tetap. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda pernyataan pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (Tjuptono & Hendy 2010). Menurut Rusdin (2012) saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan, dan pemegang saham memiliki

hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan. Tetapi perlu diingat bahwa pembayaran dividen yang semakin besar akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk investasi sehingga akan menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan dan selanjutnya akan menurunkan harga saham. Kebijakan dividen sangat penting karena mempengaruhi kesempatan investasi perusahaan, harga saham, struktur finansial, arus pendanaan dan posisi likuiditas. Dengan perkataan lain, kebijakan dividen menyediakan informasi mengenai performa perusahaan. Oleh karena itu, masing-masing perusahaan menetapkan kebijakan dividen yang berbeda-beda, karena kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dalam membayar dividen kepada para pemegang sahamnya (Sartono, 2014).

Kebijakan dividen adalah penentuan tentang berapa besarnya laba yang diperoleh dalam suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, dan akan ditahan di perusahaan dalam bentuk laba ditahan. Investor mengukur kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penilaian kinerja perusahaan, karena laba merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para penyandang dana. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik maka investor akan menanam modalnya, karena bisa dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut. Penilaian kinerja keuangan perusahaan yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan

perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi yang dilakukan disebut sebagai rasio profitabilitas (Fauza & Mustanda, 2016).

Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Menurut Sartono (2015) Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Profitabilitas merupakan rasio untuk mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi (Fahmi 2013). Rasio yang umum digunakan untuk mengetahui tingkat profitabilitas perusahaan dalam pengelolaan yang efektif dimasa depan yaitu menggunakan *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)*. *Return on Assets (ROA)* merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan didalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan asset yang dimiliki.

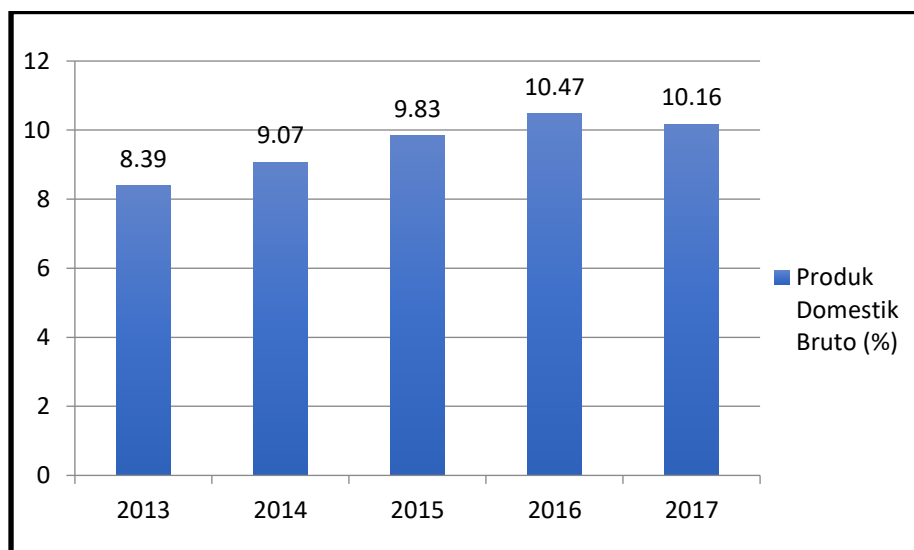
Setiap perusahaan membutuhkan pendanaan. Pemenuhan dana tersebut dapat berasal dari sumber internal ataupun sumber eksternal. Umumnya perusahaan cenderung menggunakan modal sendiri sebagai modal permanen ketimbang *external financing* yang hanya digunakan sebagai pelengkap apabila dana yang dibutuhkan kurang mencukupi. Oleh sebab itu manager keuangan dengan tetap memperhatikan *cost of capital* perlu menentukan struktur modal dalam upaya menetapkan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri

ataukah dengan *external financing*. Struktur modal salah satu keputusan penting manager keuangan dalam menjaga dan meningkatkan nilai saham perusahaan. Manager keuangan perusahaan harus lebih berhati-hati dalam menetapkan struktur modal perusahaan (Wibowo & topowijono, 2017).

Struktur modal merupakan suatu pertimbangan atau perbandingan antara modal asing dengan modal sendiri. Modal asing itu sendiri dalam hal ini adalah hutang jangka panjang maupun hutang jangka pendek. Sedangkan modal itu sendiri terbagi atas laba ditahan dan pernyataan kepemilikan perusahaan. Menurut Sartono (2015) Struktur modal adalah perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Menurut Halim (2015) Struktur modal merupakan perbandingan antara total utang (modal asing) dengan total modal sendiri/ ekuitas. Struktur modal merupakan keseluruhan dana yang dimiliki oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan operasi sehari-hari. Struktur modal salah satu unsur aktiva yang sangat penting dalam perusahaan. Struktur modal pada perusahaan suatu perbandingan antara modal asing atau hutang dengan modal sendiri. Struktur modal menjelaskan apakah ada pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dalam kaitannya dengan struktur modal ini, nilai perusahaan bisa diukur dengan harga saham atau biaya modal yang dikeluarkan oleh perusahaan dalam memperoleh sumber dana yang bersangkutan (Raghilia & Atmanto, 2014).

Menurut Hartanto & Airlangga dalam Kemenperin (2018) sub sektor – sub sektor manufaktur yang menjadi andalan industri Indonesia adalah sub sektor otomotif dan komponen, sub sektor elektronika, sub sektor kimia, sub sektor

farmasi dan sub sektor makanan dan minuman. Industri otomotif dan komponen merupakan salah satu sektor andalan yang memiliki kontribusi cukup besar terhadap perekonomian nasional, khusus nya pada Produk Domestik Bruto (PDB). Berikut Grafik Kontribusi Sub Sektor Otomotif dan Komponen Terhadap PDB tahun 2013 – 2017 (BPS : 2017) :



Gambar 1.1 Grafik Kontribusi Sub Sektor Otomotif dan Komponen Pada PDB

Berdasarkan grafik di atas dapat kita simpulkan kontribusi sub sektor otomotif dan komponen pada Produk Domestik Indonesia mengalami peningkatan dari tahun 2013 – 2016. Pada tahun 2014 kontribusi sub sektor otomotif pada PDB naik sebesar 0,68% dari tahun 2013, pada tahun 2015 naik 0,76% dari tahun 2014 dan pada tahun 2016 naik 0,64% dari tahun 2015. Namun pada tahun 2017, kontribusi sub sektor otomotif dan komponen mengalami penurunan sebesar 0,31% dari tahun 2016. Otomotif mempunyai kaitan yang erat dengan dunia industri dan transportasi dimana kedua bidang pada umumnya akan menggunakan tenaga mesin untuk menggerakkan alat pada motor, mobil dan alat-alat besar yang sering kali digunakan

di industri-industri besar. Rasio keuangan suatu perusahaan dapat berubah-ubah dari waktu ke waktu. Demikian pula yang terjadi pada perusahaan sub sektor otomotif dan komponen. Berikut adalah tabel yang menunjukkan perubahan beberapa rasio keuangan sub sektor otomotif dan komponen.

Tabel 1.1

Nilai rata-rata DPS, ROE, LTDER dan Harga Saham pada perusahaan Sub sektor Otomotif dan komponen Periode tahun 2014-2017

VARIABEL	2014	2015	2016	2017
DPS (Rp)	248,297	281,786	194,292	238,167
ROE (%)	11,249	11,527	7,739	10,003
LTDER (%)	16,443	16,662	22,750	16,018
HARGA SAHAM (RP)	3.192	3.910	2.969	3.191

Sumber: www.idx.co.id (Data Diolah)

Berdasarkan pada tabel diatas dapat dilihat perkembangan DPS, ROE, LTDER dan haraga saham yang mengalami fluktuasi dari tahun 2014-2017. Dimana dapat kita lihat dengan menggunakan kebijakan dividen yaitu DPS pada tahun 2014 - 2015 mengalami peningkatan, sedangkan pada tahun 2016 mengalami penurunan dan pada tahun 2017 mengalami peningkatan kembali. DPS tertinggi pada perusahaan Otomotif yaitu pada tahun 2015 hal ini menunjukkan bahwa perusahaan Otomotif pada tahun tersebut mendapatkan keuntungan yang tinggi dibandingkan dengan tahun sebelum maupun sesudahnya. Tingginya DPS mencerminkan bahwa perusahaan mendapat kan keuntungan yang tinggi dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar, sehingga akan menarik para investor untuk menanamkan

modalnya pada perusahaan tersebut. DPS merupakan salah satu rasio yang digunakan para investor untuk melihat seberapa besar kemampuan perusahaan dalam mencapai keuntungan. Semakin tinggi DPS, akan semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam membagi dividen maupun dalam membayar utang perusahaan.

Dilihat dari rasio profitabilitas yaitu dengan perhitungan ROE dari tahun 2014-2017. Dimana pada tahun 2014 – 2015 ROE mengalami kenaikan sedangkan pada tahun 2016 ROE mengalami penurunan dan pada tahun 2017 ROE mengalami peningkatan kembali. ROE tertinggi pada perusahaan Otomotif yaitu pada tahun 2017 hal ini menunjukkan bahwa perusahaan Otomotif pada tahun tersebut mendapatkan keuntungan yang tinggi dibandingkan dengan tahun sebelumnya. ROE yang tinggi akan berdampak positif bagi perusahaan, karena dengan tingginya ROE perusahaan telah mendapatkan keuntungan berupa laba kotor. ROE yang tinggi akan dapat menjamin kelangsungan kegiatan operasional perusahaan.

Dilihat dari rasio Struktur modal yaitu dengan perhitungan LTDtER dari tahun 2014-2017 dimana pada nilai tahun 2014 - 2016 mengalami peningkatan sedangkan LTDtER pada tahun 2017 mengalami penurunan. LTDtER yang tinggi akan berdampak buruk bagi perusahaan, karena semakin tingginya struktur modal maka semakin tinggi utang yang ditanggung perusahaan. Utang yang tinggi tanpa diiringi dengan keuntungan yang tinggi akan menyebabkan perusahaan likuid. Jika perusahaan telah dinyatakan likuid, hal ini akan mempengaruhi terhadap perkembangan perusahaan. Karena perusahaan dianggap tidak mampu membiayai utang-utangnya baik jangka pendek maupun jangka panjang. Perusahaan harus

benar-benar memperhatikan tingkat utang yang ditanggungnya, hal ini dilakukan guna untuk mengantisipasi terhadap isu-isu yang akan beredar. Jika perusahaan telah diketahui oleh public bahwa perusahaan memiliki tingkat utang yang tinggi, akan membuat para investor takut untuk menanamkan modalnya apalagi untuk membeli saham tersebut.

Dilihat dari sisi harga saham dengan menggunakan *Closing Price* dari tahun 2014-2017. Dimana pada tahun 2014 - 2015 mengalami kenaikan sedangkan pada tahun 2016 mengalami penurunan dan pada tahun 2017 mengalami peningkatan kembali. Harga saham tertinggi yaitu pada tahun 2015 hal ini menunjukkan bahwa perusahaan Otomotif pada tahun tersebut mendapatkan keuntungan yang tinggi dibandingkan dengan tahun sebelumnya maupun sesudahnya. Harga saham merupakan cerminan bagi perusahaan, semakin tingginya harga saham suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan telah beroperasi cukup lama dan merupakan perusahaan yang sangat diminati oleh para investor.

Menurut penelitian Sucuahi & Cambarihan (2013) menemukan bahwa profitabilitas dapat meningkatkan harga saham perusahaan yang dapat dilihat hasil pengujian yang menunjukan bahwa adanya pengaruh positif signifikan antara profitabilitas terhadap harga saham. Perbedaan hasil penelitian ditemukan oleh Mogha daset al. (2014) & Chetty etal. (2015) yang menemukan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap haraga saham. Munawaroh & Priyadi (2014) serta Herawati (2013) menemukan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.

Menurut penelitian dilakukan oleh Fauza & Mustanda (2016) melakukan penelitian yang berjudul Pengaruh Profitabilitas, *Earning Per Share* (EPS) dan *Dividend Payout share* (DPS) Terhadap Harga Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 (periode 2013-2014). Hasil penelitian yang diperoleh dalam penelitian tidak terdapat pengaruh signifikan pada *Return on Equity* (ROE), *Earning per share* (EPS), *Dividend payout share* (DPS) terhadap harga Saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Putra & Lestari (2016) mendapatkan hasil bahwa adanya pengaruh positif dan signifikan antara struktur modal terhadap harga saham, hal ini berarti investor akan tertarik pada perusahaan yang memiliki tingkat struktur modal yang baik. Perbedaan hasil penelitian ditemukan oleh Wijanti & Sedana (2013), serta Winarto (2015) yang menemukan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

Menurut penelitian Siallagan & Catur (2014) solvabilitas yang diproyeksikan dengan *Dividen per share* (DPS) berpengaruh positif dan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan yang diproyeksikan dengan *Return On Equity* (ROE). Menurut penelitian Pardanawati & Laksmi (2016) yang diukur dengan *Dividen per share* (DPS) berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE). Menurut Rahman & Aditya (2017) variabel *Dividen per share* (DPS) berpengaruh positif dan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan yang diproyeksikan dengan *Return On Equity* (ROE)

Berdasarkan *research gap* di atas, maka penulis tertarik untuk mengajukan penelitian yang berjudul “ Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham pada sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap harga saham pada sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham pada sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap harga saham pada sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Secara sarana untuk menerapkan ilmu-ilmu teoritis serta mengembangkan, menambah pengetahuan dan wawasan tentang pengaruh kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen.
2. Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi sumber referensi dalam penelitian yang akan dilakukan di masa-masa mendatang, serta dapat menjadi pembandingan bagi mahasiswa lain dalam melakukan penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini dapat memberikan bahan pertimbangan untuk perusahaan ketika membuat kebijakan dalam bidang keuangan di masa yang akan datang dan menambah pengetahuan para investor sebagai salah satu referensi dalam pengambilan keputusan penanaman modal yang akan dilakukan pada perusahaan Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

DAFTAR PUSTAKA

- Atmanto & Azizah 2014. “Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)”. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya (JAB)| Vol. 12 No. 1 : Malang.
- Ashraf, Muhammad. 2017. Liquidity Management and Its Impact on Banks Profitability: A Perspective of Pakistan. *International Journal of Business and Management Invention*. Vo. 6, No. 3, hal. 19-27.
- Bibi, Nazish & Amjad, Shehla. 2017. The Relationship between Liquidity and Firms’ Profitability: A Case Study of Karachi Stock Exchange. *Asian Journal of Finance & Accounting*. Vol. 9, No. 1, hal. 54-67.
- Brealey, R.A., Myers, S.C., dan Marcus, A.J. 2017. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Buku II. Jakarta: Erlangga.
- Bursa Efek Indonesia. 2012. Laporan Keuangan dan Tahunan Perusahaan Otomotif dan Komponen. www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/ diakses pada tanggal 12 Maret 2019.
- Brigham, Eugene F dan J. Fred Houston 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Manajemen Keuangan*. Diterjemahkan oleh : Herman Wibowo. Edisi Kedelapan. Buku II. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Chisti, Khalid Ashraf. 2017. Impact of Capital Stucture on Profitability of Listed Companies (Evidence From Indian). *The USV Annals of Economics and Public Administration*. Vol. 13, No. 1, hal. 183-191.
- Connely, Brian L. 2016. Signaling Theory : A Review and Assement. *Journla of Management*. Vol, 37. No, 1. hal, 39-67.
- Ehiedu & Chukwunweike, Victor. 2016. The Impact of Liquidity on Profitability of Some Selected Companies: *The Financial Statement Analysis (FSA) Approach*. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol. 5, No. 5, hal. 81-90.
- Enekwe dan Innocent. 2015. The Relationship Between Financial Ratio Analysis And Corporate Profitability: A Study of Selected Quoted Oil and Gas

- Companies in Nigeria. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*. Vol. 3, No. 2, hal. 17-34.
- Erick Satryo Wibowo, Topowijono, dkk. 2017. *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014)*. Jurnal diterbitkan.
- Fahmi, Irham. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung : Penerbit Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariabel dengan Program IMB SPSS 23 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamdun M. & Halim, Abdul. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hermanto, Bambang & Agung, Mulyo. 2015. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : Lentera Ilmu Cendikia.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. 2005. *Financial Management*. Edisi 12. Buku satu. Diterjemahkan oleh : Dewi Fitriyani dan Deny Arnos Kwary. Jakarta: Penerbit Selemba Empat.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. 2012. *Prinsip - Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Buku satu. Diterjemahkan oleh : Quratul'ain Mubarakah. Jakarta: Penerbit Selemba Empat.
- Istanti, Sri L. 2013. "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2004-2008". *Jurnal Potensio*. Vol 19, No 1. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Rembang.
- Jahanzeb, Agha et. 2016. Trade of Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory : A Comprehensive Review of Capital Structure Theories. *International Journal of Management and Commerce Innovation (IJMCI)*. Vol, 1. No, 1. hal, 11-18.
- Kasmir. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama, Cetakan ke-2. Jakarta. Penerbit : Prenada Media Group
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.

- Kuncoro, Mudrajat. 2013. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Malik, Muhammad Shaukat. 2016. Impact of Liquidity on Profitability: A Comprehensive Case of Pakistan's Private Banking Sector. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 8, No. 3, hal. 69-74.
- Meidiyustiani, Rinny. 2016. The Effect of Working Capital, Firm Size, Sales Growth and Liquidity on Profitability. *International Journal Accounting and Financial*. Vol 5, No. 2, hal. 161-179.
- Meythi, Rusli & Linda. 2011. "Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen*, Volume 10, No. 2, hal. 2671-2684.
- Nurhasanah. (2012). Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ILMIAH: Jurnal Ilmu Pengetahuan Teknologi Dan Seni*, IV(3), 36–44
- Pratiwi, K. dan Topowijono. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 56 No. 1. Hlm 90-99.
- Rahman, Ataur. 2017. The Impact of Capital Stucture on the Profitability of Publicly Traded Manufacturing Firms in bangladesh. *International Journal of Economics and Finance*. Vol.6, No. 2, hal. 1-5.
- Ross, Stephen A. 2016. *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Diterjemahkan oleh: Ratna Saraswati. Edisi Global Asia. Buku II. Jakarta. Salemba Empat.
- Rusli & Linda. 2011. "Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen*, Volume 10, No. 2, hal. 2671-2684.
- Sanusi, Anwar. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sekaran, Uma. 2016. *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Buku 1. Edisi keempat. Diterjemahkan oleh : Kwan Men Yon. Jakarta. Penerbit : Salemba Empat.
- Sayiddani Fauza & I Ketut Mustanda. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Earning Per Share (EPS) dan Dividend Per Ratio (DPS) Terhadap Harga Saham*

pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 (periode 2013-2014). Jurnal diterbitkan.

Sjahrial Dermawan. 2012. “*Pengantar Manajemen Keuangan*”. Edisi Keempat. Jakarta : Penerbit Mitra Wacana Media.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sartono. 2014. *Fundamentals of Financial Management Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku kedua. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.

Subramanyam, K.R dan Wild, John J. *Analisis Laporan Keuangan*. 2010. Penerjemah Dewi Yanti. Edisi Kesepuluh. Buku Satu. Edisi Indonesia. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.

Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga. Jakarta.

Sunjoko, Mary Ivana dan Arilyin, Erika Jimena. 2016. Effect of Inventory Trunover, Total Asset Turnover, Fixed Asset Trunover, Current Ratio and Average Collection Period on Profitability. *International Journal Business and Accounting*. Vol. 18, No. 1, hal. 79-83.

Wartono, Tri. 2017. The Effect of Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Retrun on Asset. *Creative Journal Marketing, Human and Financial Resources*. Vo. 6, No. 2, hal. 78-97.