

**ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2011-2013)

NASKAH PUBLIKASI



Disusun oleh:

WIKI WULANDARI

B 100 120 005

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2015

**ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Empiris pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI
Periode 2011-2013)**

WIKI WULANDARI

(B100120005)

Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Email: Wiki.wulandari@ymail.com

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas dan rasio pasar terhadap *return* saham pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *food and beverages* periode 2011-2013. Teknik pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu teknik pemilihan sampel berdasarkan pada karakteristik tertentu. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 14 perusahaan selama 3 tahun sehingga ada 42 data. Alat analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada uji t diketahui bahwa secara parsial variabel CR, ROA dan ROE tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel PER mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan hasil analisis koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,277, hal ini berarti 27,7% menunjukkan bahwa variasi dari *return* saham dapat dijelaskan oleh variabel CR, ROA, ROE, dan PER, sedangkan sisanya 72,3% dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

Kata Kunci : *Return* saham, Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Rasio Pasar



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

SURAT PERSETUJUAN NASKAH PUBLIKASI ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini pembimbing skripsi :

Pembimbing Utama : Drs. Farid Wajdi, MM, Ph. D

Telah membaca dan mencermati naskah publikasi ilmiah yang merupakan ringkasan skripsi dari mahasiswi :

Nama : **WIKI WULANDARI**

NIM : **B 100120005**

Jurusan : **MANAJEMEN**

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP
RETURN SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan
Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2013)**

Naskah publikasi tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat digunakan seperlunya.

Surakarta, Desember 2015
Pembimbing Utama

(Drs. Farid Wajdi, MM, Ph.D)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Triyono, S.E., M.Si)

PENDAHULUAN

Suatu perusahaan dalam kondisi persaingan dituntut membaca informasi dengan baik terhadap situasi internalnya, baik dibidang keuangan, pemasaran, sumber daya manusia, dan operasional. Dari keempat bidang tersebut perlu diperhatikan agar sebuah perusahaan dapat bertahan atau bahkan lebih maju dari sebelumnya.

Perusahaan yang tergabung dalam pasar modal harus mampu meningkatkan nilai perusahaannya karena nilai perusahaan yang tinggi tentu memberikan gambaran yang baik dan peluang *return* yang besar. Apabila perusahaan menganggap semua investor adalah investor yang rasional maka dengan *return* ekspektasi yang tinggi tentu saja akan semakin banyak investor yang tertarik untuk membeli sekuritas yang dikeluarkan oleh perusahaan emiten sehingga tujuan pendanaan yang diinginkan perusahaan melalui pasar modal juga terpenuhi.

Untuk memprediksi *return* saham banyak faktor yang dapat digunakan sebagai parameter, salah satunya adalah informasi keuangan perusahaan. Laporan keuangan merupakan informasi penting bagi calon investor, karena dari laporan keuangan inilah dapat diketahui kinerja dari suatu perusahaan. Dalam Harahap (2006: 105), laporan keuangan menggambarkan kondisi keuangan dan hasil usaha suatu perusahaan pada saat tertentu atau jangka waktu tertentu.

Menurut hanafi dan Halim (2012: 74) rasio keuangan terdiri dari beberapa jenis yaitu: likuiditas, aktivitas, solvabilitas, profitabilitas dan rasio pasar.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio likuiditas, profitabilitas dan rasio pasar terhadap *return* saham.

TINJAUAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

Pengaruh Signifikan antara Rasio Likuiditas (*Current Ratio*) terhadap *Return Saham*

Current Ratio terlalu tinggi dianggap tidak baik karena dapat mengindikasikan adanya masalah seperti jumlah persediaan yang relatif tinggi dibandingkan taksiran tingkat penjualan sehingga tingkat perputaran persediaan rendah dan menunjukkan adanya *over investment* dalam persediaan tersebut atau adanya saldo piutang yang besar yang tak tertagih. Alvin Taskiya Rahman (2014) menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

H_1 : *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Pengaruh Signifikan antara Rasio Profitabilitas (*Return on Assets*) terhadap *Return Saham*

Rasio ini menunjukkan berapa besar laba bersih diperoleh perusahaan bila diukur dari nilai asetnya. Menurut Harahap (2006:305), semakin besar rasionya semakin bagus karena perusahaan dianggap mampu dalam menggunakan aset yang dimilikinya secara efektif untuk menghasilkan laba. Farkhan Ika (2013) dan Wahid Al Hayat (2014) menyatakan bahwa *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

H_2 : *Return on Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Pengaruh Signifikan antara Rasio Profitabilitas (*Return on Equity*) terhadap *Return Saham*

Rasio ini mengukur berapa persen diperoleh laba bersih bila diukur dari modal pemilik. Menurut Harahap (2006:305), semakin besar rasionya semakin bagus karena dianggap kemampuan perusahaan yang efektif dalam menggunakan ekuitasnya untuk menghasilkan laba. Erlina Nurgana Indah (2013) menyatakan bahwa *Return on Equity* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

H_3 : *Return on Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Pengaruh Signifikan antara Rasio Pasar (*Price Earning Ratio*) terhadap *Return Saham*

Price Earning Ratio (PER) menunjukkan hubungan antara harga pasar saham biasa dan *earning per share*. Bagi investor angka rasio ini digunakan untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba di masa mendatang. Farkhan Ika (2013) menyatakan bahwa *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

H_4 : *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Dalam penelitian ini yang menjadi fokus adalah laporan keuangan perusahaan *food and beverages* tahun 2011-2013.

Definisi Operasional dan Pengukurannya

1. Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham. *Return* dinyatakan (Suhartono, 2009:82) dengan rumus:

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

R_{it} : *return* realisasian untuk saham I pada waktu ke t

P_{it} : harga penutupan saham i pada waktu ke t

P_{it-1} : harga penutupan saham i pada waktu ke t - 1

2. Variabel Independen

a) CR (*Current Ratio*)

Current Ratio mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi hutang jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya. Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut (Murhadi, 2013:57) :

$$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

b. ROA (*Return on Assets*)

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset tertentu (Hanafi dan Halim, 2009:83).

Rasio ini dapat dihitung dengan rumus (Murhadi, 2013:56) :

$$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$$

c. ROE (*Return on Equity*)

Rasio ini mengukur berapa persen diperoleh laba bersih bila diukur dari modal pemilik. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}}$$

d. PER (*Price Earning Ratio*)

Rasio ini merupakan rasio yang menunjukkan seberapa banyak investor bersedia membayar per saham, yang dimana PER menghubungkan antara harga pasar per lembar saham dengan EPS nya dari saham yang bersangkutan. Dalam penelitian ini pengukuran *Price Earning Ratio* dihitung dengan formulasi sebagai berikut.

$$PER = \frac{\text{Harga pasar per lembar}}{EPS}$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Asumsi Klasik

Berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan bantuan program komputer SPSS 17.0 *for windows* hasil perhitungan *Kolmogorov Smirnov Z* dapat diketahui bahwa harga *p-value* ternyata lebih besar dari α ($0,700 > 0,05$), maka menunjukkan bahwa distribusi data dalam penelitian normal. Pengujian multikolinearitas ditunjukkan dengan nilai *Tolerance* $> 0,1$ dan *VIF* < 10 . Dengan demikian disimpulkan bahwa tidak ada multikolinearitas antara variabel independen dalam model regresi. Hasil pengujian heteroskedastisitas nampak bahwa semua variabel bebas menunjukkan nilai *p* lebih besar dari $0,05$ ($> 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa semua variabel bebas tersebut bebas dari masalah heteroskedastisitas. Hasil uji autokorelasi diketahui bahwa nilai Durbin Watson (DW) sebesar $1,928$, hal ini berarti nilai DW sebesar $1,928 > 1,5$ dan $1,928 < 2,5$, maka dengan demikian dalam model regresi pada penelitian ini tidak terdapat masalah autokorelasi.

Analisis Regresi Linier Berganda

Berdasarkan pengujian dengan regresi linier berganda untuk menguji pengaruh variabel independen (CR, ROA, ROE dan PER) terhadap variabel dependen (*return* saham), maka dapat ditulis persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = (-0,400) + 0,051 (X1) + 0,007 (X2) + 0,001 (X3) + 0,027 (X4) + e$$

Uji Hipotesis

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada uji t diketahui bahwa secara parsial variabel CR, ROA dan ROE tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel PER mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Uji Ketepatan Model

Hasil analisis koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,277, hal ini berarti 27,7% menunjukkan bahwa variasi dari *return* saham dapat dijelaskan oleh variabel CR, ROA, ROE, dan PER, sedangkan sisanya 72,3% dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

PEMBAHASAN

Pengaruh Signifikan antara Rasio Likuiditas (CR) terhadap *Return* Saham.

Dari hasil pengujian hipotesis 1 (H_1) diketahui t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($0,583 < 2,024$) atau karena $t.sig$ ($0,563$) lebih besar dari $0,05$ (α) maka variabel CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian pada variabel CR ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Farkhan Ika (2013), Wahid Al Hayat (2014) yang menyatakan bahwa rasio likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian ini menjelaskan bahwa *Current Ratio* naik maka berdampak pada menurunnya *return* saham. *Current Ratio* perusahaan yang terlalu tinggi menunjukkan bahwa perusahaan kurang mampu mengelola *money to create money*, yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan laba perusahaan. Saham dengan likuiditas tinggi akan mempermudah investor untuk membeli dan menjual saham tersebut namun *Current Ratio* yang tinggi belum tentu menjamin akan dapat dibayarnya hutang perusahaan yang sudah jatuh tempo karena proporsi dari aktiva lancar yang tidak menguntungkan apabila terdapat saldo kas yang kelebihan, jumlah piutang dan persediaan terlalu besar. Rendahnya kemampuan perusahaan *food and beverages* dalam melunasi utang lancar dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki mengakibatkan investor cenderung tidak menaruh perhatian yang lebih terhadap saham-saham perusahaan *food and beverages* tersebut.

Pengaruh Signifikan antara Rasio Profitabilitas (ROA) terhadap Return Saham.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua (H_2) diketahui t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($0,411 < 2,024$) atau karena $t.sig$ ($0,683$) lebih besar dari $0,05$ (α) maka variabel ROA tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian pada variabel profitabilitas (ROA) ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Erlina Nurgana Indah (2013) yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. ROA yang tinggi mengindikasikan perusahaan memperoleh profit yang tinggi pula yang berdampak pada harga saham perusahaan tersebut di pasar modal

meningkat dan berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan kemampuan kinerja keuangan perusahaan yang baik dengan memanfaatkan asset yang dimiliki. Namun pengaruh kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari asset yang digunakan (ROA) tidak dapat berlaku secara umum pada perusahaan *food and beverages go public*. Alasannya karena ROA merupakan rasio profitabilitas dan merupakan alat ukur dalam menilai kinerja perusahaan dalam menghasilkan profit tidak dapat memprediksi sukses atau tidaknya perusahaan menciptakan *return* saham bagi investor. Selain alasan tersebut, perusahaan *food and beverages go public* periode 2011-2013 memiliki data komponen ROA tidak stabil.

Pengaruh Signifikan antara Rasio Profitabilitas (ROE) terhadap *Return Saham*.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga (H_3) diketahui t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($0,083 < 2,024$) atau karena $t.sig$ ($0,935$) lebih besar dari $0,05$ (α) maka variabel ROE tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian pada variabel profitabilitas (ROE) sejalan dengan Yunita Anggrahini (2014) yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Semakin besar rasionya semakin bagus karena dianggap kemampuan perusahaan yang efektif dalam menggunakan ekuitasnya untuk menghasilkan laba. Namun, karena investor tidak menggunakan informasi *return on equity* dalam pengambilan keputusan investasi pada saham perusahaan *food and beverages* di bursa efek maka ROE tidak berpengaruh

signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, kondisi ini disebabkan karena data dari *return* saham yang cenderung turun ketika ROE meningkat.

Pengaruh Signifikan antara Rasio Pasar (PER) terhadap *Return* Saham.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis keempat (H_4) diketahui t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} ($3,170 > 2,024$) atau karena $t.sig$ ($0,003$) lebih kecil dari $0,05$ (α) maka variabel PER mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian pada rasio pasar (PER) sejalan dengan Farkhan Ika (2013) yang menyatakan bahwa rasio pasar (PER) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. *Price Earning Ratio* (PER) dapat memberikan petunjuk mengenai apa yang dipikirkan investor atas kinerja perusahaan dimasa lalu dan prospek dimasa yang akan datang, karena *Price Earning Ratio* (PER) menggambarkan kesediaan investor membayar lembar per saham dalam jumlah tertentu untuk setiap rupiah perolehan laba perusahaan. Secara umum perkembangan perusahaan di Bursa yang dapat dilihat dari perkembangan harga dan sekaligus mengindikasikan tingkat kepercayaan pasar terhadap tingkat pertumbuhan laba suatu emiten dimasa yang akan datang, selain itu pergerakan harga saham dapat digunakan dalam menilai *return* berupa *capital gain*.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa:

- 1) Tidak ada pengaruh signifikan antara variabel likuiditas (CR) terhadap *return* saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil yang diperoleh t_{hitung} lebih kecil

dari t_{tabel} ($0,583 < 2,024$) dengan $t.sig$ ($0,563$) lebih besar dari $0,05$ (α), maka H_0 diterima.

- 2) Tidak ada pengaruh signifikan antara variabel profitabilitas (ROA) terhadap *return* saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil yang diperoleh t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($0,411 < 2,024$) dengan $t.sig$ ($0,683$) lebih besar dari $0,05$ (α), maka H_0 diterima.
- 3) Tidak ada pengaruh signifikan antara variabel profitabilitas (ROE) terhadap *return* saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil yang diperoleh t_{hitung} lebih kecil dari t_{tabel} ($0,083 < 2,024$) dengan $t.sig$ ($0,935$) lebih besar dari $0,05$ (α), maka H_0 diterima.
- 4) Ada pengaruh positif dan signifikan antara rasio pasar (PER) terhadap *return* saham. Hal ini dapat dibuktikan dari hasil yang diperoleh t_{hitung} lebih besar dari t_{tabel} ($3,170 > 2,024$) dengan $t.sig$ ($0,003$) lebih kecil dari $0,05$ (α), maka H_0 ditolak.

Saran

Berdasarkan beberapa keterbatasan penelitian yang telah diungkapkan, maka diberikan saran untuk penelitian yang akan datang yaitu:

- 1) Bagi penelitian mendatang sebaiknya menambah variabel independen lain yang diharapkan dapat memiliki pengaruh terhadap *return* saham, seperti NPM, EPS, dan lain-lain.
- 2) Memperluas populasi penelitian dan tidak hanya terbatas ada perusahaan *food and beverages* saja, seperti perusahaan manufaktur dan perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggrahini, Yunita. 2014. "Pengaruh ROI, ROE, EPS dan EVA terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011". *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Frensidy, Budi. 2013. *Lihai sebagai Investor*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Ketiga. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2006. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketujuh. Yogyakarta: BPFPE.
- Hayat, Wahid Al. 2014. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2013". *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Heri. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Ika, Farkhan. 2013. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank (UNIMUS)*. Vol.9, September, No.1, Hal. 1-18.
- Indah, Erlina Nurgana. 2013. "Analisis Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011". *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

- Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Pinangkaan, Geterida. 2012. Pengaruh Return on Investment (ROI) dan Economic Value Added (EVA) terhadap Return Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah STIE MDP*. Vol.1, Maret, No.2, Hal. 99-111.
- Rahman, Alfin Taskiya. 2014. “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Mining and Mining Service Di BEI”. *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Rosyadi, Imron. 2014. *Buku Ajar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: AFABET.
- Suhartono dan Qudsi, Fadlillah. 2009. *Portofolio Investasi dan Bursa Efek*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Sunardi, Harjono. 2010. Pengaruh Penilaian Kinerja dengan ROI dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Vol.2, Mei, No.1, Hal.70-92.
- Tandelilin, Enduras. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Umam, Khaerul. 2013. *Manajemen Perbankan Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Van Horne, James C dan John M. Wachowicz, Jr. 2012. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Winarno, Wing Wahyu. 2007. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UUP STIM YKPN.

www.kompas.com