

**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Nama : Fera Listyani**

**NIM: 11094783**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODALPERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen**

**Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi Sebagian**

**Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Oleh :**

**Fera Listyani**

**No. Mahasiswa : 11094783**

**Program Studi : Manajemen**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

**HALAMAM PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL KONTROL**

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

**FERA LISTYANI**

**11094783**

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal

**13 MAY 2013**

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si : .....
2. Dra. Umi Murtini, M.Si : .....
3. Ari Christianti, SE., M.SM : .....

  
.....

**Yogyakarta, 13 MAY 2013**

**Disahkan Oleh :**



**Dr.Singgih Santoso, MM**

Wakil Dekan 1 Manajemen



**Petra Surya Mega Wijaya, SE., M.Si**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

### **PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 29 Mei 2013



**FERA LISTYANI**

## HALAMAN MOTTO

*“You come to love not by finding the perfect person,  
but by seeing an  
imperfect person perfectly”*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

- ❖ Tuhan Yesus Kristus
- ❖ Bapak dan Ibu
- ❖ My Brother dan My Sister
- ❖ My Lovely Dimas Putro E.
- ❖ My Best Friend Rina Sari R.
- ❖ Teman-teman Manajemen angkatan 2009
- ❖ Teman-Teman Alay Smart Finance 2009
- ❖ Almamater Duta Wacana

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, yang telah menyertai sampai pada akhir skripsi ini. Atas segala hikmat, berkat, dan segala perlindungan yang diberikan-Nya, serta penghiburan dalam masa-masa sulit penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyusun skripsi ini adalah syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu guna meraih gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penelitian ini berjudul “Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Struktur Modal” dengan harapan dapat memberikan sumbangan yang berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga dan penghargaan yang tulus kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis selama penyusunan skripsi ini :

1. Elok Pakaryaningsih, SE, M. Si, selaku dosen pembimbing yang begitu sabar membimbing dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. BapakDra. SinggihSantoso, M.M. selaku dekan di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, terima kasih buat pengabdianya.
3. Staff Fakultas Bisnis UKDW, Mbak Lilis, Pak Ngadiyo dan Mbak Dwi, terima kasih banyak.

4. Segenap Dosen dan Staf pengajar Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Yang telah memberikan bekal pengetahuan dan pendidikan.
5. Pak Edy Nugroho dan Mas Alfa Santoso yang banyak memberikan masukan yang sangat bermanfaat ketika menyusun skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu yang kukasihi terima kasih atas dukungannya terhadap semangat yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Thank's a lot Mam, Dad yang sudah bekerja keras membiayai kuliah...God Bless...
7. My Brother dan My Sister, terima kasih atas doa dan dukungannya.
8. My Lovely Dimas....Thanks atas kasih sayang dan cinta yang sudah diberikan....Thanks for all the best...I LOVE U ALWAYS...
9. Sepupuku Culun yang sudah pinjemin laptop untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman Manajemen angkatan 2009, khususnya Alay Smart Finance thanks buat saran-saran dan masukannya dalam membantu menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu memberikan dan melimpahkan rahmatNya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Akhir kata, skripsi ini berharap dapat berguna dan memberikan manfaat bagi pembaca dan berbagai pihak.

## DAFTAR ISI

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>            | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PENGAJUAN .....</b>        | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>       | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....</b> | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN MOTTO.....</b>             | <b>v</b>    |
| <b>HALAMAM PERSEMBAHAN .....</b>      | <b>vi</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>           | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>               | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>             | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>            | <b>xiii</b> |
| <b>ABSTRAK .....</b>                  | <b>xiv</b>  |
| <b>ABSTRACT .....</b>                 | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>       | <b>1</b>    |
| <b>1.1 Latar Belakang .....</b>       | <b>1</b>    |
| <b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>      | <b>5</b>    |
| <b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>    | <b>5</b>    |
| <b>1.4 Manfaat Penelitian .....</b>   | <b>5</b>    |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>BAB II. LANDASAN TEORI .....</b>   | <b>7</b>  |
| <b>2.1 Profitabilitas .....</b>   | <b>7</b>  |
| <b>2.2 Ukuran Perusahaan .....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>2.3 Struktur Modal .....</b>   | <b>9</b>  |
| <b>2.3.1 <i>Balancing Theory</i> .....</b>  | <b>10</b> |
| <b>2.3.2 <i>Pecking Order</i> .....</b>   | <b>10</b> |
| <b>2.3.3 <i>Teori Trade-Off</i> .....</b>   | <b>11</b> |
| <b>2.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap<br/>        Struktur Modal .....</b>                      | <b>12</b> |
| <b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>   | <b>16</b> |
| <b>3.1 Populasi dan Sampel .....</b>  | <b>16</b> |
| <b>3.2 Jenis Data .....</b>   | <b>17</b> |
| <b>3.3 Metode Pengumpulan Data .....</b>  | <b>17</b> |
| <b>3.4 Metode Analisis Data : Regresi Linear Berganda<br/>        dengan Variabel Dummy .....</b> | <b>17</b> |
| <b>3.5 Definisi Operasional Variabel .....</b>  | <b>18</b> |
| <b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>  | <b>21</b> |
| <b>4.1 Hasil Penelitian .....</b>   | <b>21</b> |
| <b>4.1.1 Statistik Deskriptif .....</b>   | <b>21</b> |
| <b>4.1.2 Penentuan <i>Dummy</i> Variabel .....</b>  | <b>22</b> |
| <b>4.1.3 Analisis Regresi tanpa Variabel<br/>                Kontrol .....</b>                    | <b>23</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>4.1.4 Analisis Regresi dengan Variabel</b>      |           |
| <b>Kontrol .....</b>                               | <b>24</b> |
| <b>4.2 Pembahasan .....</b>                        | <b>25</b> |
| <b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>           | <b>28</b> |
| <b>5.1 Kesimpulan .....</b>                        | <b>28</b> |
| <b>5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk</b> |           |
| <b>Penelitian Mendatang .....</b>                  | <b>28</b> |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>                              |           |
| <b>LAMPIRAN</b>                                    |           |

©UKDW

**DAFTAR GAMBAR**

**Gambar 2.1 Desain Penelitian ..... 15**

©UKDW

## DAFTAR TABEL

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....</b>                  | <b>21</b> |
| <b>Tabel 4.2 Hasil Regresi tanpa Variabel Kontrol .....</b>  | <b>23</b> |
| <b>Tabel 4.3 Hasil Regresi dengan Variabel Kontrol .....</b> | <b>24</b> |

©UKDW

## ABSTRAK

*Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Sampel perusahaan yang diteliti adalah 87 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2007-2011. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas secara signifikan berpengaruh negative terhadap struktur modal perusahaan, Profitabilitas juga tetap berpengaruh negative terhadap struktur modal meskipun dikontrol oleh ukuran perusahaan.*

***Kata Kunci : Profitabilitas, Debt to Equity Ratio, Total Aktiva***

©UKDW

## ABSTRACT

*This Study examines the influence of profitability on debt to equity ratio with size of firm as control variable. Samples used 87 manufacture company in Jakarta Stock Exchange during 2007-2011 period. The result indicate that profitability influence significantly negative on debt to equity ratio. Profitability also influence significantly negative on debt to equity ratio although controlled by the size of the company.*

**Keywords : Profitability, Debt to Equity Ratio, Total Asset**

©UKDW

## ABSTRAK

*Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Sampel perusahaan yang diteliti adalah 87 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2007-2011. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas secara signifikan berpengaruh negative terhadap struktur modal perusahaan, Profitabilitas juga tetap berpengaruh negative terhadap struktur modal meskipun dikontrol oleh ukuran perusahaan.*

***Kata Kunci : Profitabilitas, Debt to Equity Ratio, Total Aktiva***

©UKDW

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pada dasarnya setiap perusahaan akan melakukan berbagai aktivitas untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan laba (keuntungan) dalam suatu periode tertentu.

Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap tingkat DER atau Struktur modal perusahaan. Besaran profitabilitas akan mempengaruhi keputusan manajemen untuk melakukan pendanaan dari luar atau tidak, juga akan mempengaruhi keputusan manajemen menggunakan dana dalam operasionalnya. Karena dalam setiap operasionalnya, sebuah perusahaan memerlukan dana untuk membiayainya. Dana yang diperoleh dari profitabilitas mempengaruhi besarnya hutang atau modal dari ekstern perusahaan yang diperlukan untuk melanjutkan operasionalnya. Menurut Sartono (1999) dalam Nugrahani (2012) faktor *Profitability* terbukti mempengaruhi struktur modal.

Ukuran perusahaan juga berpengaruh terhadap besaran struktur modal. Ukuran perusahaan menunjukkan besarnya total aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar perusahaan, semakin besar modal yang dimiliki perusahaan tersebut. Begitu pula dana yang dibutuhkan perusahaan tersebut untuk mendanai operasionalnya. Besarnya ukuran perusahaan mempengaruhi

keputusan manajemen dalam memutuskan pendanaan yang akan dipakai untuk operasional perusahaannya. Karena semakin besar perusahaan, semakin besar dana yang dimiliki atau diperlukan perusahaan tersebut. Semakin besar perusahaan, semakin mudah akses untuk mendapatkan dana dari luar (ekstern), hal tersebut karena besaran aset yang dimiliki perusahaan tersebut memberikan kepercayaan dari kreditur untuk mengalirkan dananya ke perusahaan tersebut. Karena besarnya aset menunjukkan kemampuan perusahaan membayar hutangnya saat jatuh tempo.

Struktur modal yang optimal merupakan perimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan penggunaan pinjaman jangka panjang, maksudnya adalah seberapa besar modal sendiri dan seberapa besar hutang jangka panjang yang akan digunakan sehingga bisa optimal (Warzuqni Arli, 2010) dalam Nugrahani (2012). Seorang manajer harus pandai mengalokasikan dana yang dimiliki perusahaan berupa modal sendiri dan modal yang berasal dari hutang yang optimal digunakan untuk operasional perusahaan. Sehingga perusahaan tidak mengalami kerugian akibat adanya hutang tersebut.

Menurut Brigham (1983) dalam Nugrahani (2012) investor cenderung lebih tertarik pada tingkat DER tertentu yang besarnya kurang dari satu, karena jika lebih besar dari satu menunjukkan risiko perusahaan yang lebih tinggi. Perusahaan dapat meminimalisir besaran resiko yang berasal dari hutang, yaitu dengan perusahaan mengoptimalkan modal yang berasal dari hutang dan sepenuhnya digunakan untuk meningkatkan keuntungan

perusahaan itu sendiri. Dengan adanya pendanaan dari hutang hendaknya bertujuan untuk seutuhnya meningkatkan keuntungan perusahaan, sehingga struktur modal yang dimiliki perusahaan menjadi optimal.

Perusahaan juga dapat menggunakan pendanaan yang berasal dari modal sendiri untuk meminimalisir resiko, dengan menggunakan modal sendiri perusahaan tidak memiliki kewajiban kepada kreditor untuk melunasi hutang saatj atuh tempo. Menurut Van Horne (1998) dalam Nugrahani (2012) , perusahaan dalam melakukan *financing* yang berkaitan dengan modal sendiri (equity) harus memperhatikan dua hal, (1) Apabila perusahaan ingin mempertahankan posisi solvabilitas dan likuiditas diperlukan modal sendiri yang memadai, (2) Pertumbuhan modal sendiri yang berlebihan dapat menurunkan rentabilitas modal sendiri dan juga akan meningkatkan biaya modal sendiri.

Sehingga Perusahaan akan memilih struktur modal yang digunakan dengan tepat untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan. Kombinasi pemilihan struktur modal yang optimal merupakan hal penting yang harus diperhatikan oleh perusahaan, karena kombinasi pemilihan struktur modal tersebut jug akan mempengaruhi tingkat biaya modal (*Cost of Capital*) yang dikeluarkan oleh perusahaan. Biaya modal (*Cost of Capital*) adalah biaya riil yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk memperoleh dana baik yang berasal dari hutang, saham preferen, saham biasa, dan laba ditahan untuk mendanai suatu investasi atau operasi perusahaan. Maka keputusan struktur modal yang diambil oleh manajer tidak hanya dipengaruhi oleh profitabilitas

perusahaan, tetapi juga berpengaruh terhadap risiko yang dihadapi oleh perusahaan.

Di samping itu perusahaan juga harus memperhatikan kesejahteraan para pemegang saham. Sehingga perlu adanya kebijakan dividen agar kesejahteraan para pemegang saham terpenuhi. Dengan demikian teori kebijakan dividen yang sesuai dengan hal ini adalah *Residual Theory* yang menyatakan bahwa pembayaran dividen dilakukan setelah perusahaan memenuhi kebutuhan pendanaan untuk investasi yang menguntungkan bagi perusahaan. Berdasarkan teori ini, kebijakan perusahaan untuk membayarkan dividen merupakan prioritas terakhir apabila perusahaan mempunyai dana sisa. Oleh karena itu, perusahaan akan cenderung membiayai proyek-proyek investasi dengan menggunakan laba ditahan. Sehingga, selama masih ada investasi yang dapat dibiayai maka dividen yang akan dibayarkan perusahaan akan semakin sedikit tergantung pada sisa dana internal yang ada.

Berdasarkan beberapa uraian di atas, maka penelitian ini mengambil judul **“PENGARUH TINGKAT PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL”**. Penelitian ini mencoba untuk mengetahui seberapa besar pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap struktur modal yang digunakan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Dengan demikian, perusahaan dapat mengetahui kebijakan yang harus diambil untuk kelangsungan usaha.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah : Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan dengan dikontrol oleh ukuran perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan dengan dikontrol oleh ukuran perusahaan.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain:

1. Memberikan kontribusi pemikiran terhadap para pemakai laporan keuangan dalam memahami bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variable kontrol.
2. Menambah pengetahuan pihak manajemen perusahaan mengenai besarnya pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variable kontrol. Sehingga diharapkan membantu pihak manajemen dalam penggunaan modal untuk memaksimalkan profitabilitas.

3. Memberikan referensi bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk meneliti tentang pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel control.

©UKDW

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang dikemukakan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Penelitian ini menguji bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal, dengan menggunakan variabel kontrol ukuran perusahaan.
2. Dugaan adanya pengaruh negatif antara profitabilitas dan struktur modal secara signifikan terdukung. Kondisi ini ditunjukkan dengan koefisien yang bertanda negatif antara variable ROI dan DER.
3. Profitabilitas tetap memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, meskipun dikontrol oleh variabel ukuran perusahaan.

#### **5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran Untuk Penelitian Mendatang**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka terdapat beberapa keterbatasan penelitian, yang dapat digunakan sebagai kemungkinan pengembangan pada penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya difokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh apabila digunakan sampel perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang baik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Variabel kontrol dalam penelitian ini tidak valid digunakan sebagai variabel kontrol, sehingga tidak menutup kemungkinan untuk memasukkan variabel lain yang dianggap memiliki pengaruh yang lebih signifikan terhadap struktur modal perusahaan.
3. Penelitian ini hanya menggunakan sampel penelitian selama lima tahun, sehingga belum seutuhnya mencerminkan operasi sebuah perusahaan. Jadi tidak menutup kemungkinan penelitian mendatang menggunakan sampel penelitian lebih dari lima tahun.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Nugrahani. 2012. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Manajerial Ownership terhadap Struktur Modal Perusahaan : Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*.Jurnal.
- Mulviawan. 2009. *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Debt to Equity Ratio pada Perusahaan Realestatedan Property di BEI Tahun 2005-20011*.Jurnal.
- Hapsari. 2010. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008 :Studi Kasus Pada Sektor Automotive and Allied Product*.JurnalAkuntansidanKeuangan Indonesia.
- Isnaini.2011. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Consumer Goods yang Go Public di Bursa EfekIndonesia*.Jurnal.
- Weston, J. Fred. &Bringham, Eugene, F. 1993. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**.Edisi Kesembilan jilid I. Jakarta: Erlangga.
- Weston, J. Fred. &Bringham, Eugene, F. 1993. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**.Edisi Kesembilan jilid II. Jakarta: Erlangga
- SinggihSantoso. 2005. **Menggunakan SPSS untuk Statistik Parametik**.Jakarta: Elex Media Komputindo.
- .....**Indonesian Capital Market Directory**. 2007. Jakarta Stock Exchange.
- .....**Indonesian Capital Market Directory**. 2010. Jakarta Stock Exchange.