

**Pengaruh Perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap**

***Return Saham***

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Agus Rianto**

**(11074584)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**Pengaruh Perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap**

***Return Saham***

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Agus Rianto**

**(11074584)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**Pengaruh Perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap**

***Return Saham***

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen**

**Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat**

**Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh :**

**Agus Rianto**

**(11074584)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PERUBAHAN DER, ROA, DAN ROE TERHADAP  
RETURN SAHAM**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

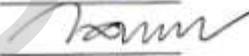
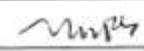
**AGUS RIANTO**  
11074584

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen  
Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana  
dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal **2.5 SEP 2014**

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. DR. Perminas Pangeran  
(Ketua Tim)
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Murtini, M.Si  
(Dosen Pembimbing dan Penguji)

Yogyakarta, **30 SEP 2014**

**Disahkan Oleh:**

Dekan,



**Dr. Singgih Santoso, MM**

Wakil Dekan I Manajemen,

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

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul **Pengaruh Perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap Return Saham** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, 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 karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 12 Juni 2014



Agus Rianto

11074584

## HALAMAN MOTTO

“Janganlah kamu mengasihi dunia dan apa yang ada di dalamnya. Jikalau orang mengasihi dunia, maka kasih akan Bapa tidak ada di dalam orang itu”

(1 Yohanes 2:15)

Don't Judge a Book By Its Cover

©UKDWN

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ku Persembahkan Untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Papah, mamah, dan Devid

Almamaterku Duta Wacana

Semua keluargaku

Sahabat-sahabatku

©UKDWN

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia serta pertolongan-Nya yang telah diberikan kepada penulis, sehingga penyusunan skripsi dengan judul Pengaruh Perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap *Return Saham* ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.

Selama pembuatan skripsi ini, penulis telah banyak mendapat masukan dan bimbingan serta dukungan moril dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Ibu Umi Murtini, Dra., M.Si. terhormat selaku dosen pembimbing, yang telah banyak sekali dalam memberikan dukungan, masukan dan nasehat untuk mendukung penulis dalam pembuatan skripsi.
2. Semua Dosen Fakultas Bisnis yang sudah dengan sabar dalam membimbing selama kuliah.
3. Papah, mamah, dan Devid yang selalu memberikan perhatian, dukungan dan semangat kapanpun dan dimanapun.
4. Om Maja sekeluarga yang selalu memberikan dukungan dan juga menjaga penulis selama di perantauannya di Jogja.
5. Saudara-saudaraku Kity, Lita, Andri terima kasih atas semua semangat dan dukungan selama ini.
6. Sahabat-sahabatku Anton, Tato, Bintang, Ferry terimakasih atas dukungan dan doanya.

7. Partner mancing mania Thinus dan Ade yang selalu menemani saat pergi mancing.
8. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, baik dari kampus UKDW maupun pihak luar, terimakasih banyak.

Akhir kata, penulis ingin agar laporan akhir ini dapat memberikan masukan bagi para pembaca yang membaca penelitian ini.

Yogyakarta, 12 Juni 2014

Penulis

© UKDW

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengajuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Halaman Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
Abstraksi .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Kontribusi Penelitian .....	5
1.5. Batasan Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> .....	6

2.1.2. Saham .....	7
2.1.3. Rasio Keuangan .....	9
2.1.4. Hubungan <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) dengan <i>Return Saham</i> ...	10
2.1.5. Hubungan <i>Return on Asset</i> (ROA) dengan <i>Return Saham</i> .....	11
2.1.6. Hubungan <i>Return on Equity</i> (ROE) dengan <i>Return Saham</i> .....	13
2.2. Penelitian Terdahulu .....	14
2.3. Perumusan Hipotesis .....	18
2.4. Kerangka Penelitian .....	19
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b>	
3.1. Populasi dan Sampel .....	21
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	23
3.3. Metoda Pengambilan Data .....	23
3.4. Metoda Analisis Data .....	23
3.5. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	24
3.5.1. <i>Return Saham</i> .....	24
3.5.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	25
3.5.3. <i>Return on Asset</i> (ROA) .....	26
3.5.4. <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	26
3.6. Teknik Analisis Data .....	27
3.6.1. Pengujian Hipotesis .....	27
3.6.1.1. Analisis Regresi Berganda .....	27
3.6.1.2. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	29
3.6.2. Uji Asumsi Klasik .....	30

3.6.2.1. Uji Normalitas .....	30
3.6.2.2. Uji Heteroskedastisitas .....	31
3.6.2.3. Uji Autokorelasi .....	31
3.6.2.4. Uji Multikolinearitas .....	32
<b>BAB IV ANALISIS DATA</b>	
4.1. Statistik Deskriptif .....	34
4.1.1. Data Awal .....	34
4.1.2. Data Setelah <i>Outlier</i> Dihilangkan .....	36
4.2. Uji Hipotesis .....	37
4.2.1. Pengujian Parameter Individual .....	37
4.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	38
4.2.2.1. Uji Normalitas Residual .....	38
4.2.2.2. Uji Heteroskedastisitas .....	39
4.2.2.3. Uji Autokorelasi .....	39
4.2.2.4. Uji Multikolinearitas .....	40
4.3 Regresi Sederhana .....	41
4.4 Pembahasan .....	42
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan .....	44
5.2. Keterbatasan .....	44
5.3. Saran .....	45
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>46</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3.1</b>	<b>Sampel Penelitian .....</b>	<b>22</b>
<b>Tabel 4.1</b>	<b>Statistik Deskriptif .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.2</b>	<b>Statistik Deskriptif.....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.3</b>	<b>Hasil Regresi .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.4</b>	<b>Hasil Uji Normalitas.....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.5</b>	<b>Hasil Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabel 4.6</b>	<b>Hasil Uji Autokorelasi .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 4.7</b>	<b>Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabel 4.8</b>	<b>Hasil Regresi Sederhana .....</b>	<b>41</b>

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....</b>	<b>20</b>
---	-----------

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	47
Lampiran 2 .....	48
Lampiran 3 .....	55
Lampiran 4 .....	56
Lampiran 5 .....	57
Lampiran 6 .....	58
Lampiran 7 .....	59
Lampiran 8 .....	60
Lampiran 9 .....	61
Lampiran 10 .....	62

© UUKDWN

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap *return* saham. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI sebanyak 55 perusahaan, kemudian setelah *outlier* dihilangkan, jumlah perusahaan yang diteliti menjadi 46. Periode waktu penelitian adalah selama 2008-2011.

Untuk pengujian hipotesis digunakan teknik analisis regresi berganda. Saat melakukan uji asumsi klasik terjadi multikolinieritas sehingga dilakukan regresi sederhana. Hasil yang didapat pada penelitian ini adalah variabel perubahan DER, ROA, dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham karena nilai signifikansi dari masing-masing variabel di atas 0.05 atau 5%.

Kata Kunci : Rasio Keuangan, DER, ROA, ROE, *Return* Saham

©UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap *return* saham. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI sebanyak 55 perusahaan, kemudian setelah *outlier* dihilangkan, jumlah perusahaan yang diteliti menjadi 46. Periode waktu penelitian adalah selama 2008-2011.

Untuk pengujian hipotesis digunakan teknik analisis regresi berganda. Saat melakukan uji asumsi klasik terjadi multikolinieritas sehingga dilakukan regresi sederhana. Hasil yang didapat pada penelitian ini adalah variabel perubahan DER, ROA, dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham karena nilai signifikansi dari masing-masing variabel di atas 0.05 atau 5%.

Kata Kunci : Rasio Keuangan, DER, ROA, ROE, *Return* Saham

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan salah satu cara untuk mendapatkan penghasilan selain menjadi seorang pekerja. Banyaknya produk keuangan yang ada di Indonesia semakin membuka peluang agar masyarakat bisa melakukan investasi dengan mudah baik secara mandiri maupun melalui perantara. Salah satu produk investasi keuangan yang banyak diminati oleh masyarakat adalah investasi saham. Dari kedua belah pihak perusahaan maupun masyarakat sebagai investor saling menguntungkan, karena dengan membeli saham suatu perusahaan, investor bisa mendapatkan keuntungan dari kenaikan harga saham suatu perusahaan, sedangkan untuk perusahaan itu sendiri mendapat keuntungan dari penjualan sahamnya untuk mengumpulkan dana guna membiayai proses operasional perusahaan maupun meningkatkan atau memperluas jaringan bisnisnya.

Keuntungan dari pembelian saham merupakan tujuan investor dalam berinvestasi, oleh karena itu sebelum berinvestasi para investor terlebih dulu melihat kondisi fundamental perusahaan agar tidak salah pilih. Dalam berinvestasi, diversifikasi saham sangat berguna bagi para investor karena melalui cara ini bisa meminimalkan risiko yang akan ditanggung oleh investor terlebih lagi jika jumlah uang yang akan diinvestasikan sangat besar. *Return* saham mencerminkan kemampuan saham suatu perusahaan yang meningkat. Berbagai faktor dapat mempengaruhi *return* saham, seperti dari keadaan internal

perusahaan itu sendiri maupun dari keadaan eksternal perusahaan. Oleh karena itu, pentingnya *return* saham bagi para investor harus dimanfaatkan oleh perusahaan untuk terus meningkatkan kinerja perusahaannya agar memiliki prospek yang bagus dimata para investor.

Melalui laporan keuangan suatu perusahaan, para investor dapat melihat banyak informasi keuangan dari perusahaan tersebut, salah satunya adalah rasio keuangan. Rasio keuangan berupa angka-angka yang biasanya terdapat pada laporan keuangan suatu perusahaan yang merupakan hasil pencapaian atau kinerja perusahaan selama periode tertentu untuk melihat tingkat likuiditas, aktivitas, solvabilitas, profitabilitas, dan nilai pasar. Dengan melihat dari nilai rasio keuangan suatu perusahaan, investor bisa melihat prospek dan risiko perusahaan pada masa yang akan datang. Banyaknya rasio keuangan yang ada memberikan kemudahan bagi para investor untuk dapat melihat sisi fundamental suatu perusahaan.

*Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE) merupakan beberapa contoh dari banyaknya rasio keuangan perusahaan. Tiga rasio tersebut secara mendasar digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang dan kemampuan perusahaan menghasilkan laba.

*Debt to equity ratio* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh berapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin tinggi nilai DER suatu perusahaan, menunjukkan proporsi modal sendiri yang rendah untuk membiayai

aktiva dan akan menurunkan tingkat solvabilitas perusahaan. Semakin besar DER mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi akibatnya para investor cenderung menghindari saham-saham yang memiliki nilai DER yang tinggi. DER akan mempengaruhi kinerja perusahaan dan menyebabkan apresiasi dan depresiasi harga saham.

Jika *Return On Asset* semakin meningkat, maka kinerja perusahaan juga semakin membaik, karena tingkat kembalian semakin meningkat (Hardiningsih et.al., 2002). ROA menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan. ROA juga digunakan untuk mengetahui kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mendayagunakan jumlah aset yang dimiliki. Nilai ROA yang semakin meningkat menggambarkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan hal ini menarik bagi para investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut sehingga dapat membuat harga maupun *return* saham perusahaan juga semakin meningkat.

*Return on equity* merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan menggunakan modal sendiri, sehingga ROE ini sering disebut sebagai rentabilitas modal sendiri. Sebagaimana ROA, maka semakin tinggi ROE juga menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik dan berdampak pada meningkatnya harga saham perusahaan. Jika harga saham semakin meningkat maka *return* saham juga akan meningkat.

Penelitian tentang rasio keuangan ini banyak dilakukan, karena sangat bermanfaat bagi banyak pihak khususnya para investor yang dimana dapat dilihat

pengaruhnya terhadap *return* saham perusahaan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Prihantini (2009) menunjukkan variabel ROA berpengaruh positif terhadap *return* saham pada industri *real estate* dan *property*. Variabel DER berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Natarsyah (2000) menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian menurut Martani, Mulyono, dan Khairurizka (2009) ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Karena *return* saham merupakan hal yang penting bagi para investor dalam berinvestasi, maka perlu dilakukan penelitian faktor internal apa saja yang dapat mempengaruhi *return* saham, serta untuk melanjutkan berbagai penelitian terdahulu. Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan di atas, maka peneliti mengambil judul penelitian: **Pengaruh Perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap Return Saham.**

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan permasalahan yang terdapat pada latar belakang tersebut, maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah, “apakah perubahan DER, ROA, dan ROE berpengaruh terhadap *return* saham?”.

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh perubahan DER, ROA, dan ROE terhadap *return* saham.

#### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi ilmu pengetahuan

Menambah pengetahuan dan wawasan mengenai rasio keuangan dan *return* saham, serta menjadi bahan referensi untuk penelitian yang akan datang.

2. Bagi investor

Menjadi bahan pertimbangan investor sebelum melakukan keputusan investasi.

3. Bagi perusahaan

Menjadi bahan dalam pengambilan keputusan dan kebijakan manajemen khususnya yang berkaitan dengan rasio keuangan dan *return* saham.

#### **1.5 Batasan Penelitian**

Adapun batasan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Dari sekian banyak rasio keuangan yang ada, penelitian ini menggunakan tiga rasio, yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE) pada perusahaan yang terdaftar di BEI, serta satu variabel dependen, yaitu *return* saham perusahaan.
2. Data-data keuangan perusahaan diambil pada periode 2008-2011.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis yang dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa perubahan DER, ROA, dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham karena nilai signifikansi dari masing-masing variabel di atas 0.05 atau 5%, yaitu 0.315, 0.257, dan 0.316. Perubahan DER, ROA, dan ROE tidak menjadi indikator bagi para investor dalam berinvestasi. Investor diduga berinvestasi jangka pendek dan menggunakan laporan keuangan untuk melakukan analisa teknikal untuk melihat *trend* dari *return* saham.

#### **5.2 Keterbatasan**

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Jumlah sampel yang relatif kecil, yaitu sebanyak 46 perusahaan dari sekian banyak perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Jumlah variabel hanya terbatas DER, ROA, dan ROE.
3. Periode penelitian hanya selama 4 tahun, dari 2008 sampai 2011.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil dari penelitian terdapat beberapa saran yang bisa penulis ajukan untuk penelitian selanjutnya:

1. Perlu dilakukan penambahan jumlah data atau perusahaan agar penelitian yang dilakukan bisa lebih menyeluruh terhadap perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI.
2. Menambah rasio keuangan lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini, agar 5 kategori rasio bisa diteliti secara keseluruhan, seperti *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turnover* (TAT), *Times Interest Earned* (TIE), *Profit Margin*, dan *Price Earning Ratio* (PER).
3. Menambah periode waktu penelitian agar hasil penelitian bisa lebih baik dan akurat.
4. Nilai dari *return* saham ditambahkan 1 (*return* saham+1) agar semua nilainya memiliki nilai positif.
5. Dalam penelitian DER bisa dilakukan pengklasifikasian perusahaan yang mempunyai hutang yang besar.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R, 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft, Jakarta
- Ghozali, I. 2009. *Analisis Multivariate Lanjutan Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip
- Gujarati, Damodar. 1999. *Ekonomitrika Dasar*, Terjemahan Sumarno Zain, Jakarta: Erlangga
- Gujarati, Damodar. 2006. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Erlangga
- Hendrianto. 2012. "Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan dan Konservatisme Akuntansi Di Indonesia". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*. Mei: 62-66
- Jama'an. 2008. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, dan Kualitas Kantor Akuntan Public Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan*. <http://eprints.undip.ac.id/8115/1/Jamaan.PDF>
- Jogiyanto, H.M. 2008. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Kusumo, RM Gian Ismoyo. 2011. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Non Bank LQ 45*. [http://eprints.undip.ac.id/33493/1/Skripsi\\_21.pdf](http://eprints.undip.ac.id/33493/1/Skripsi_21.pdf)
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN
- Martani, Dwi., Mulyono, & Rahfiani Khairurizka. 2009. "The Effect Of Financial Ratios, Firm Size, And Cash Flow From Operating Activities In The Interim Report To The Stock Return". *Chinese Business Review*. June: 44-55
- Prihantini, Ratna. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER, Dan CR Terhadap Return Saham*. [http://eprints.undip.ac.id/18720/1/Ratna\\_Prihantini.pdf](http://eprints.undip.ac.id/18720/1/Ratna_Prihantini.pdf)
- Subalno. 2009. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham*. [Http://eprints.undip.ac.id/18457/1/S\\_U\\_B\\_A\\_L\\_N\\_O.pdf](Http://eprints.undip.ac.id/18457/1/S_U_B_A_L_N_O.pdf)
- Ulupui, I G. K. A. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham*. <http://ojs.unud.ac.id/index.php/jiab/article/viewFile/2542/1763>