

**PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, NET  
PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE, DAN OPERATING PROFIT  
MARGIN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**



**SRI AGUSTINA**

**92218036**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
PROGRAM PASCA SARJANA  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
2021**

**PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY,  
NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE, DAN  
OPERATING PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SRI AGUSTINA  
92218036**



**TESIS**

**Untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang ilmu Manajemen pada  
Universitas Muhammadiyah Palembang  
Dengan wibawa Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang  
Dipertahankan pada tanggal 21 April 2021 di Universitas Muhammadiyah  
Palembang**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
2021**

**PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY,  
NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE, DAN  
OPERATING PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**T E S I S**

**NAMA : SRI AGUSTINA**

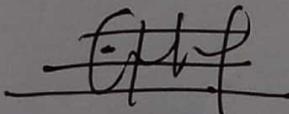
**NIM : 92218036**

Disetujui untuk disampaikan kepada Panitia Penguji

Pada Tanggal, 21 April 2021

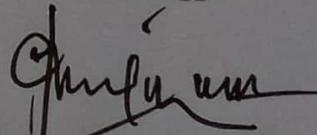
**Pembimbing**

**Ketua**



**Dr. Fatimah, SE, M.Si**  
**NIDN/NBM: 0205026201/859197**

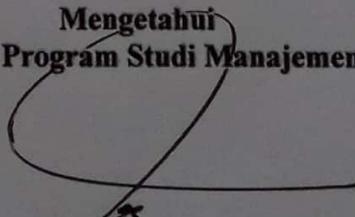
**Anggota**



**Dr. Choiriyah, SE, M.Si**  
**NIDN/NBM: 0211116203**

**Mengetahui**

**Ketua Program Studi Manajemen**



**Dr. Omar Hendro, SE, M.Si**  
**NIDN/NBM : 021306902/790437**

**PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, NET  
PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE, DAN OPERATING  
PROFIT MARGIN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

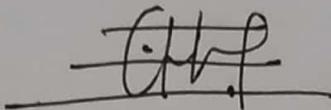
**SRI AGUSTINA**

**92218036**

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Magister  
Manajemen dalam Bidang Ilmu Manajemen yang telah disetujui oleh Tim  
penguji pada tanggal seperti tertera di bawah ini :

**Palembang, 21 April 2021**

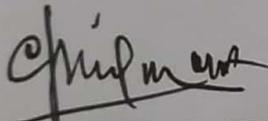
**Ketua**



**Dr. Fatimah.,SE,M.Si**

**NIDN/NBM: 0205026201/859197**

**Sekretaris**



**Dr. Hj. Choiriyah.,SE,M.Si**

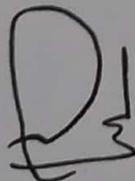
**NIDN/NBM: 0211116203**

**Anggota I**

**Dr. Sri Rahayu .S.E., M.M**

**NIDN/NBM: 0206016702/790999**

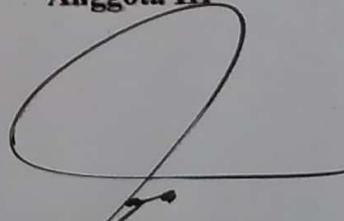
**Anggota II**



**Dr. Diah Isnaini Asiati .S.E., M.M**

**NIDN/NBM: 0207046301/652717**

**Anggota III**



**Dr. Omar Hendro, SE., M. Si**

**NIDN/NBM:0213106902/790437**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **SRI AGUSTINA**  
NIM : 92218036  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister Pendidikan baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidaksesuaian dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang,.....April 2021

yang membuat pernyataan,



Sri Agustina  
92218036

**MOTTO**

**"SESUNGGUHNYA AMAL TERBAIK ITU, DIRI KITA  
BERMANFAAT UNTUK ORANG LAIN" (HADITS,..)**

**Ku persembahkan kepada :**

**Ayahanda dan Ibunda**

**Saudara & saudariku atas support dan doanya....**

**Suamiku yang sangat kucintai .....**

**Pimpinan dan Rekanaku di Yayasan Rahmadiyah**

**Sekayu MUBA**

**Keluarga Besar Angkatanku dan Almamaterku**

## KATA PENGANTAR



Dengan memanjatkan Puji dan Syukur Kehadirat Allah SWT atas segala Rahmat dan Karunianya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : Pengaruh *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share*, dan *Operating Profit Margin* Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis berterima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan tesis ini. Selanjutnya ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. Sebagai Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang dan juga selaku pembimbing I
2. Ibu Dr. Sri Rahayu, S.E., M.M. Sebagai Direktur Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang
3. Bapak Dr. Omar Hendro, S.E., M.Si. Sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Dr. Hj. Choiriyah, S.E., M.Si sebagai Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang dan juga Pembimbing.
5. Ibu Dr. Fatimah, S.E., M.Si sebagai Ketua Pembimbing, bersedia meluangkan waktu serta telah memberikan arahan untuk tesis ini.
6. Dosen dan Staf administrasi Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Tim Penelaah Seminar Proposal Tesis Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
8. Teristimewa untuk Ayah, Ibu dan saudara-saudaraku dan keponakanku tercinta yang selalu memberikan motivasi, dan mengirimkan doa terbaiknya untuk saya.

9. Orang terkasih yang selalu memberi motivasi dan membantu dalam menyelesaikan thesis ini.
  10. Teman – teman seperjuangan, yang telah bersama-sama menjalani proses studi dari awal hingga sekarang yang penuh suka maupun duka.
- Semoga tesis ini dapat bermanfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang Ilmu Manajemen.

Sekayu, April 2021  
Peneliti



**Sri Agustina**  
92218036

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN DEPAN .....                                  | i       |
| HALAMAN JUDUL .....                                  | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN TESIS OLEH DOSEN PEMBIMBING ..... | iii     |
| HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....               | iv      |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                  | v       |
| KATA PENGANTAR .....                                 | vi      |
| DAFTAR ISI .....                                     | ix      |
| DAFTAR TABEL .....                                   | xi      |
| DAFTAR GAMBAR .....                                  | xii     |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                | xiii    |
| ABSTRACT .....                                       | xiv     |
| ABSTRAK .....  | xv      |

### BAB I PENDAHULUAN

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| A. Latar Belakang Penelitian ..... | 1  |
| B. Rumusan Masalah .....           | 10 |
| C. Tujuan Penelitian .....         | 10 |
| D. Kegunaan Penelitian .....       | 11 |
| 1. Secara Teoritis .....           | 11 |
| 2. Secara Praktis .....            | 11 |

### BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN

#### HIPOTESIS

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| A. Kajian Pustaka .....         | 12 |
| 1. Harga Saham .....            | 12 |
| a. Pengertian Harga Saham ..... | 12 |
| b. Jenis Saham .....            | 12 |

|  |    |
|--|----|
| c. Karakteristik Saham .....                       | 15 |
| d. Faktor Penyebab naik turunnya Harga Saham ..... | 15 |
| 2. Rasio Profitabilitas .....                      | 20 |
| a. Pengertian Profitabilitas .....                 | 20 |
| b. Tujuan dan Manfaat Profitabilitas .....         | 21 |
| c. Jenis Rasio Profitabilitas .....                | 23 |
| 3. <i>Return on Assets</i> .....                   | 23 |
| a. Pengertian ROA .....                            | 23 |
| b. Fungsi ROA .....                                | 25 |
| c. Faktor yang Mempengaruhi ROA .....              | 26 |
| d. Rasio ROA .....                                 | 26 |
| 4. <i>Return on Equity</i> .....                   | 29 |
| a. Pengertian ROE .....                            | 29 |
| b. Rasio ROE .....                                 | 29 |
| 5. <i>Net Profit Margin</i> .....                  | 31 |
| a. Pengertian NPM .....                            | 31 |
| b. Rasio NPM .....                                 | 32 |
| 6. <i>Earning Perhare</i> .....                    | 32 |
| a. Pengertian EPS .....                            | 33 |
| b. Rasio EPS .....                                 | 33 |
| 7. <i>Operating Profit Margin</i> .....            | 33 |
| a. Pengertian OPM .....                            | 33 |
| b. Rasio OPM .....                                 | 34 |

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| B. Kerangka Pemikiran ..... | 34 |
| C. Hipotesis .....          | 43 |

### **BAB III METODELOGI PENELITIAN**

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| A. Desain Penelitian .....       | 44 |
| B. D a t a .....                 | 44 |
| C. Variabel .....                | 45 |
| D. Populasi dan Sampel .....     | 47 |
| 1. Populasi .....                | 47 |
| 2. Sampel .....                  | 49 |
| E. Teknik Pengumpulan Data ..... | 50 |
| F. Metode Analisis .....         | 50 |
| 1. Uji Model Asumsi Klasik ..... | 50 |
| 2. Model Analisis .....          | 53 |
| 3. Uji Hipotesis .....           | 55 |

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|  |    |
|--|----|
| A. Hasil Penelitian .....                  | 59 |
| 1. Data Penelitian .....                   | 59 |
| 2. Hasil Uji Kelayakan Model .....         | 62 |
| 3. Hasil Analisis Regresi Linier .....     | 65 |
| 4. Model dan Rancangan Uji Hipotesis ..... | 67 |

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel I.1. ROA Perbankan Tahun 2018 - 2019 .....                    | 5       |
| Tabel I.2. ROE Perbankan Tahun 2018 - 2019.....                     | 6       |
| Tabel I.3. NPM Perbankan Tahun 2018 - 2019.....                     | 7       |
| Tabel I.4. EPS Perbankan Tahun 2018 - 2019.....                     | 8       |
| Tabel I.5. OPM Perbankan Tahun 2018 - 2019.....                     | 9       |
| Tabel I.4. EPS Perbankan Tahun 2018 - 2019.....                     | 8       |
| Tabel III.1. Operasional Variabel .....                             | 46      |
| Tabel III.2. Populasi Perusahaan .....                              | 48      |
| Tabel III.3. Sampel Perusahaan .....                                | 49      |
| Tabel III.4. Pedoman untuk Interpretasi Koefisien Korelasi .....    | 55      |
| Tabel IV.1. Harga Saham Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2019 ..... | 59      |
| Tabel IV.2. ROA Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2019 .....         | 59      |
| Tabel IV.3. ROE Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2019 .....         | 60      |
| Tabel IV.4. NPM Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2019 .....         | 60      |
| Tabel IV.5. EPS Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2019 .....         | 61      |
| Tabel IV.6. OPM Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2019 .....         | 61      |
| Tabel IV.7. Harga Saham, ROA,ROE, NPM, EPS dan OPM .....            | 62      |
| Tabel IV.8. Hasil Uji Multikoleniaritas .....                       | 63      |
| Tabel IV.9. Hasil Uji Autokorelasi .....                            | 64      |
| Tabel IV.10. Uji Linieritas ROA terhadap Harga Saham .....          | 64      |
| Tabel IV.11. Uji Linieritas ROE terhadap Harga Saham .....          | 66      |
| Tabel IV.12. Uji Linieritas NPM terhadap Harga Saham .....          | 66      |

|  |    |
|--|----|
| Tabel IV.13. Uji Linieritas EPS terhadap Harga Saham ..... | 66 |
| Tabel IV.14. Uji Linieritas OPM terhadap Harga Saham ..... | 67 |
| Tabel IV.15. Analisis Regresi Linier Berganda .....        | 68 |
| Tabel IV.16. Analisis Determinan .....                     | 69 |
| Tabel IV.17. Nilai Uji F (bersama-sama) .....              | 70 |
| Tabel IV.18. Nilai Uji t (parsial) .....                   | 70 |

## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar I.1. Return on Assets (ROA) Perbankan Tahun 2018-2019 .....  | 5       |
| Gambar I.2. Return on Equity (ROE) Perbankan Tahun 2018-2019 .....  | 6       |
| Gambar I.3. Net Profit Margin (NPM) Perbankan Tahun 2018-2019 ..... | 7       |
| Gambar I.4. Earning Pershare (EPS) Perbankan Tahun 2018-2019 .....  | 8       |
| Gambar I.5. Operating Profit Margin (OPM) Perbankan Tahun 2018-2019 | 9       |
| Gambar II.1. Kerangka Berpikir .....                                | 42      |

***The Effect of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, and Operating Profit Margin on Stock Prices of Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange***

Sri Agustina, 2021. *The Effect of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, and Operating Profit Margin on Stock Prices of Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange*. Thesis Management Science Study Program, Muhammadiyah University of Palembang Postgraduate Program. Advisor (I) Dr. Fatimah, SE.M.Si, (II) Dr. Choiriyah, SE., M.Si.

**Abstract**

The company's performance can be measured through five ratios that are relatively often used by market players, namely ROA, ROE, EPS, NPM, and OPM. ROA (Return On Assets) and ROE (Return On Equity), and EPS (Earnings PerShare) and NPM (Net Profit Margin) and OPM (operating profit margin). These ratios are often used by investors to purchase shares. The purpose of this study is to determine and analyze, 1) the effect of ROA (Return On Assets) and ROE (Return On Equity), and EPS (Earnings PerShare) and NPM (Net Profit Margin) and OPM (operating profit margin) together on Share Prices in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). 2) The effect of ROA (Return On Assets) and ROE (Return On Equity), and EPS (Earnings PerShare) and NPM (Net Profit Margin) and OPM (operating profit margin) partially on Stock Prices in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research method uses descriptive and inferential statistical analysis, with multiple linear regression models. The results of statistical calculations produce equations  $Y = 2.303 + 0.159X_1 - 0.473X_2 - 0.033X_3 + 0.689X_4 - 0.031X_5 + \varepsilon$ . The results of this study conclude 1) ROA, ROE, NPM, EPS, and OPM together have a significant effect on the share price of banking companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI). 2) Partially the effect of ROA, ROE, NPM, EPS, and OPM on the share price of banking companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI) is as follows: a) ROA has no significant effect on the company's stock price. b) ROE has a significant effect on Banking Company Stock Prices. c) NPM does not have a significant effect on the Company's Share Price. d) EPS has a significant effect on the Company's Share Price. e) OPM does not have a significant effect on the Stock Price of Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

**Keywords:** ROA, ROE, NPM, EPS <OPM and Stock Price

**Pengaruh *Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Operating Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia***

Sri Agustina, 2021. Pengaruh *Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Operating Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. Tesis Program Studi Ilmu Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang. Pembimbing (I) Dr. Fatimah, SE.M.Si, (II) Dr. Choiriyah, SE., M.Si.

**Abstrak**

Kinerja perusahaan dapat diukur melalui lima rasio yang relatif sering digunakan oleh para pelaku pasar yaitu ROA, ROE, EPS, NPM, dan OPM. ROA (*Return On Assets*) dan ROE (*Return On Equity*), dan EPS (*Earnings Per Share*) serta NPM (*Net Profit Margin*) serta OPM (*operating profit margin*). Rasio-rasio ini sering digunakan oleh investor untuk pembelian saham. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui dan menganalisis, 1) Pengaruh ROA (*Return On Assets*) dan ROE (*Return On Equity*), dan EPS (*Earnings Per Share*) serta NPM (*Net Profit Margin*) serta OPM (*operating profit margin*) secara bersama-sama terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). 2). Pengaruh ROA (*Return On Assets*) dan ROE (*Return On Equity*), dan EPS (*Earnings Per Share*) serta NPM (*Net Profit Margin*) serta OPM (*operating profit margin*) secara parsial terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif dan inferensial, dengan model regresi linier berganda.

Hasil perhitungan statistik menghasilkan persamaan

$$Y = 2,303 + 0,159X_1 - 0,473X_2 - 0,033X_3 + 0,689X_4 - 0,031X_5 + \varepsilon$$

Hasil penelitian ini menyimpulkan 1).ROA, ROE, NPM, EPS, dan OPM secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). 2).Pengaruh ROA, ROE, NPM, EPS, dan OPM secara parsial terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI), sebagai berikut:a).ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan. b).ROE berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan. c).NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan. d).EPS berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan. e).OPM tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

**Kata Kunci :** *ROA, ROE, NPM, EPS < OPM dan Harga Saham*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Penelitian**

Perusahaan untuk menjalankan aktivitas usahanya sangat berkepentingan dengan bank. Pemenuhan modal, transaksi antar perusahaan, pembayaran pajak serta yang lainnya berhubungan dengan transaksi keuangan. Bank juga menjadi salah satu indikator untuk melihat kemajuan ekonomi di suatu daerah. Semakin banyaknya bank di suatu daerah menunjukkan semakin berkembangnya perekonomian di daerah tersebut.

Laporan keuangan kadang menjadi permasalahan dalam beberapa perusahaan yang menjadi perhatian khusus dan perlu ditangani secara serius. Karena baik buruknya laporan keuangan menggambarkan kinerja keuangan perusahaan tersebut. Munawir (2010:30), menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan merupakan satu diantara dasar penilaian mengenai kondisi keuangan perusahaan yang dilakukan berdasarkan analisa terhadap rasio keuangan perusahaan.

Kinerja keuangan suatu perusahaan menjadi sebuah sarana tersendiri bagi perusahaan untuk memperoleh penilaian dari publik termasuk para calon investor yang ingin menginvestasikan modalnya kedalam perusahaan yang kinerja keuangannya dinilai tergolong sehat oleh investor. Sebelum laporan keuangan perusahaan disebarluaskan ke publik, setidaknya perusahaan sudah menganalisis sendiri laporan keuangannya dengan menggunakan analisis rasio keuangan untuk mengetahui apakah kinerja keuangan perusahaan baik atau buruk.

Harga saham di bursa tidak selamanya tetap, adakalanya meningkat dan bisa pula menurun, tergantung pada kekuatan permintaan dan penawaran. Di pasar modal, terjadinya fluktuasi harga saham tersebut menjadikan bursa efek menarik bagi beberapa kalangan pemodal (investor). Disisi lain, kenaikan dan penurunan harga saham bisa terjadi karena faktor fundamental, psikologis, maupun eksternal. Terdapat beberapa faktor makro yang mempengaruhi aktivitas investasi saham di BEI, di antaranya adalah tingkat inflasi, tingkat suku bunga, nilai kurs valuta asing, dan lainnya. Tingginya tingkat inflasi dapat berakibat pada pergerakan indeks harga saham di BEI. Dari 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 perusahaan, apabila perusahaan mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dihasilkan dari operasi semakin besar. Oleh karena itu, setiap perusahaan menerbitkan saham sangat diperhatikan harga sahamnya. Harga yang terlalu rendah sering diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik.

Harahap (2015:297), menyatakan bahwa rasio keuangan merupakan angka yang diperoleh dari hasil perbandingan dari satu akun laporan keuangan dengan akun lainnya yang mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan. Setelah menggunakan analisis rasio keuangan, manajer keuangan dalam perusahaan dapat meramalkan reaksi para calon investor saat melihat kinerja

keuangan perusahaan dan dapat segera melakukan tindakan yang tepat saat dibutuhkan.

Laporan keuangan yang disusun pada setiap akhir periode berisi pertanggungjawaban dalam bidang keuangan atas berjalannya suatu usaha merupakan salah satu alat yang dipakai untuk mengetahui kondisi tingkat kesehatan keuangansuatu perusahaan. Untuk mengukur tingkat kesehatan keuangan perusahaan dapat digunakan alat analisis yang biasa disebut dengan analisis rasio keuangan. Rasio keuangan dalam arti relatif maupun absolut merupakan alat yang menjelaskan hubungan tertentu antara angka yang satu dengan angka yang lainnya dalam laporan keuangan. Sebenarnya ada banyak rasio di dalam laporan keuangan, namun ada lima rasio yang relatif sering digunakan oleh para pelaku pasar yaitu ROA, ROE, EPS, NPM. dan OPM. ROA (*Return OnAssets*) dan ROE (*Return On Equity*), dan EPS (*Earnings PerShare*) serta NPM (*Net Profit Margin*) serta OPM (*operating profit margin*) merupakan rasio-rasio yang sering digunakan oleh investor untuk mengukur kinerja dari sebuah perusahaan. *Return on Assets* (ROA) rasio yang mengukur seberapa efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba selama suatu periode. Operating Profit Margin (OPM) berfungsi untuk mengukur persentase dari setiap hasil penjualan yang tersisa setelah semua biaya dan beban seperti bunga, pajak, preferred stock dan lainnya dibayarkan. Net Profit Margin (NPM) yaitu mengukur persentase dari setiap penjualan yang tersisa setelah semua biaya dan pengeluaran, termasuk bunga, pajak, dan dividen saham preferen, sudah dipotong. *Operating Profit Margin* (OPM) ini diperoleh murni dari hasil operasi perusahaan. Laba

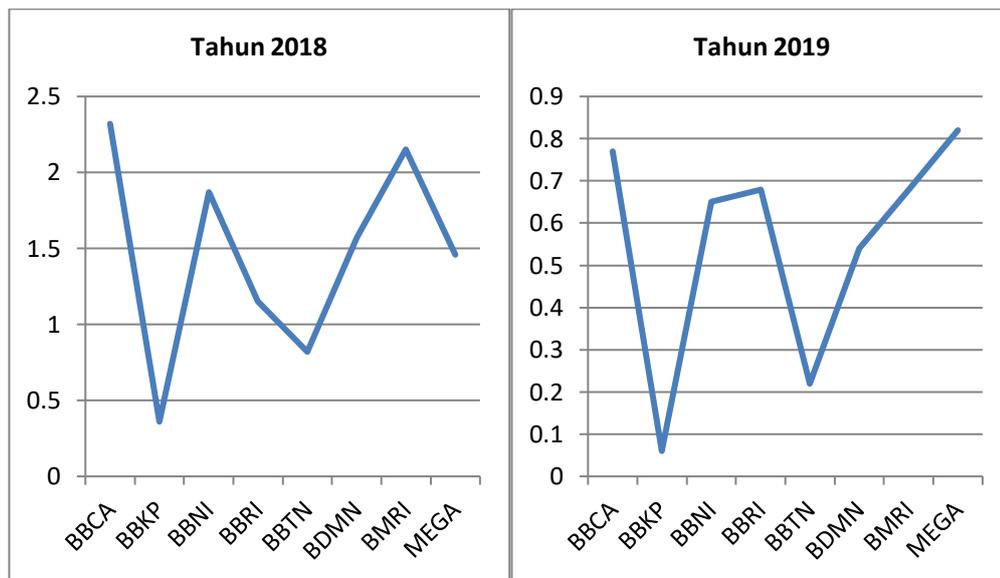
operasi juga mencerminkan seberapa besar efisiensi dan efektifitas dari operasi perusahaan untuk mendapatkan laba.

Menurut Munawir (2012:78) ROA dinyatakan dalam persentase (%). *Return On Equity* (ROE) diukur kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba yang tersedia bagi pemegang saham. Dalam penghitungannya, rasio ini dipengaruhi oleh besar kecilnya utang perusahaan, jika porsi utang perusahaan makin besar maka rasio ini juga akan makin besar. *Earning per Share* (EPS) menunjukkan kemampuan setiap lembar saham dalam menciptakan laba dalam satu periode pelaporan keuangan.

Menurut Munawir (2012:35), Analisis laporan keuangan adalah penelaahan atau mempelajari daripada hubungan – hubungan dan tendensi atau kecenderungan (*trend*) untuk menentukan posisi keuangan dan hasil operasi serta perkembangan perusahaan yang bersangkutan.

Berdasarkan penelitian Febriani (2016) pengaruh ROA, ROE, EPS, dan CR terhadap return saham, secara parsial ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. ROE (*Return On Equity*) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar laba yang menjadi hak pemilik modal sendiri. Berdasarkan penelitian Hutami (2012) pengaruh DPS, ROE, dan NPM terhadap harga saham perusahaan industri manufaktur, Return on Equity pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. EPS (Earnings Per Share) atau pendapatan per lembar saham adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki (Fahmi, 2012:85).

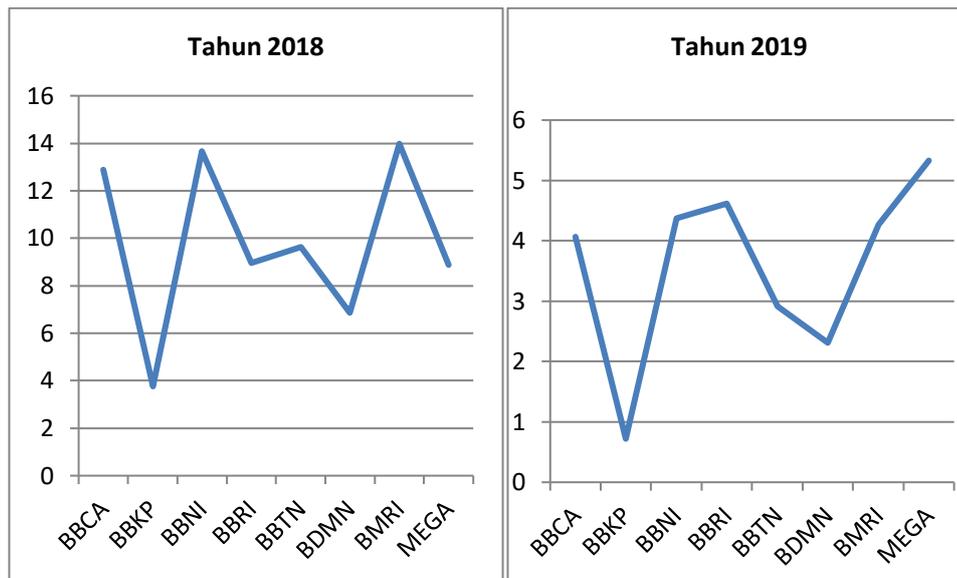
Berdasarkan penelitian Egam, dkk (2017) pengaruh ROA, ROE, NPM, dan EPS terhadap harga saham perusahaan yang bergabung dalam indeks LQ45, EPS memiliki pengaruh positif terhadap harga saham yang terdaftar di indeks LQ45.



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2020

Gambar. I.1  
Return On Assets (ROA) Perbankan Tahun 2018-2019

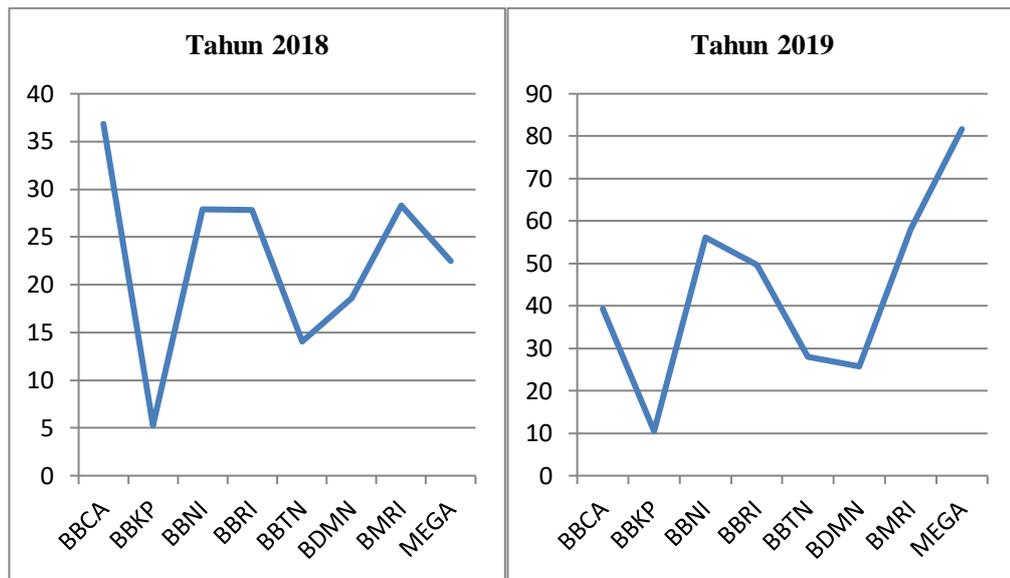
Gambar I.1 atau grafik di atas memperlihatkan Fluktuasi Return On Assets (ROA) Perbankan di Tahun 2018-2019. Beberapa bank di tahun 2018 turun drastis, namun di tahun 2019 mengalami kenaikan. Seperti bank BNI, BRI dan Bank Mega. *Return On Assets* (ROA) perbankan sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Pengembalian atas investasi, perputaran total aktiva meningkat dan ini mempengaruhi margin laba yang merupakan keuntungan bagi perusahaan.



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2020

Gambar I.2  
Return On Equity (ROE) Tahun 2018 - 2019

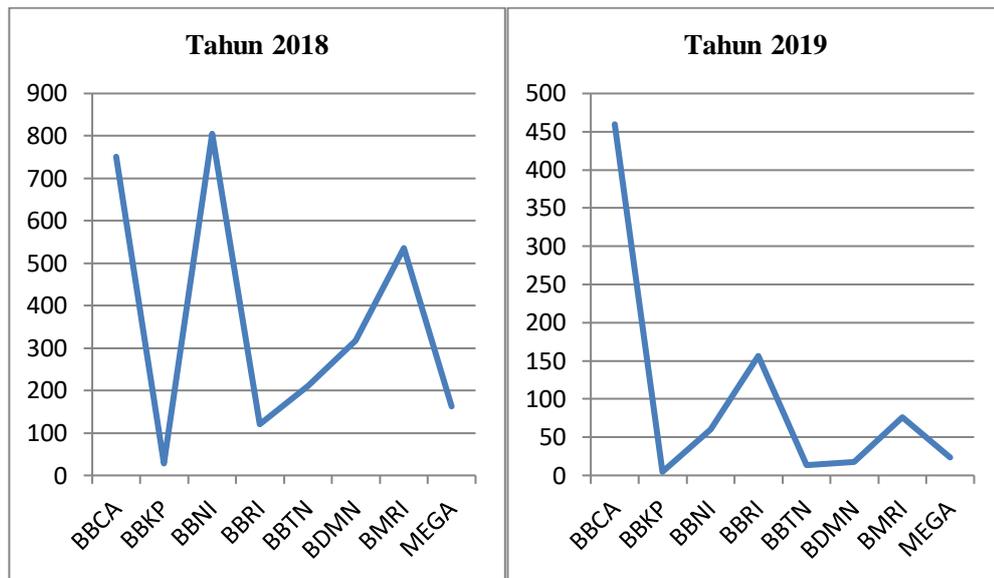
Gambar I.2 atau grafik di atas memperlihatkan Fluktuasi *Return On Equity* (ROE) Perbankan di Tahun 2018-2019. Beberapa bank di tahun 2018 ROE nya mengalami penurunan. namun di tahun 2019 mengalami kenaikan. Seperti bank BNI, BRI, bank Mandiri dan bank Mega . *Return On Equiti* (ROE) Perbankan sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Penggunaan modal sendiri yang dimiliki perusahaan semakin tinggi dapat meningkatkan laba bersih. Hal ini akan menyebabkan semakin banyaknya investor menanamkan sahamnya.



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2020

Gambar I.3  
Net Profit Margin (NPM) Tahun 2018 - 2019

Gambar I.3 atau grafik di atas memperlihatkan Fluktuasi Net profit Margin (NPM) Perbankan di Tahun 2018-2019. Beberapa bank di tahun 2018 NPM nya mengalami penurunan. namun di tahun 2019 mengalami kenaikan. Bank yang mengalami kenaikan namun tidak terlalu tinggi yaitu bank BRI, dan bank BTN, Bank Danamon justru sedikit menurun di tahun 2019. Sedangkan bank yang meningkat tajam di tahun 2019 yaitu Bank Mandiri dan Bank Mega. *Net Profit Margin* (NPM) Perbankan sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan. *Net Profit Margin* (NPM) yang semakin meningkat, semakin tinggi kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Perbandingan laba bersih dengan penjualan saham sebanding, semakin besar nilai rasio ini, semakin mampu perusahaan mendapatkan laba yang tinggi hasil dari penjualan saham.

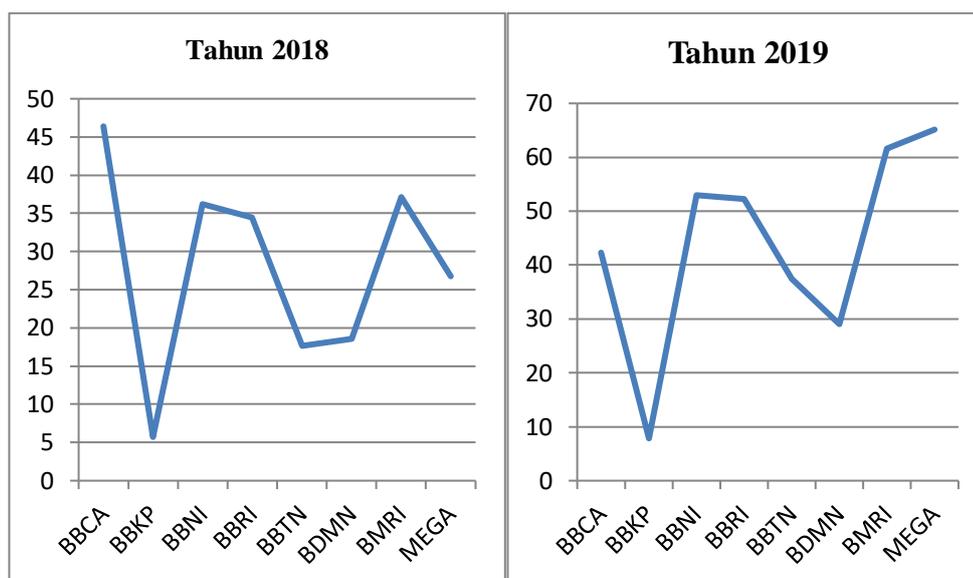


Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI0, 2020)

Gambar I.4

#### Earning Per Share (EPS) Tahun 2018 - 2019

Gambar I.4 atau grafik di atas memperlihatkan Fluktuasi *Earning Per Share* (EPS) Perbankan di Tahun 2018-2019. Beberapa bank di tahun 2018 EPS nya mengalami kenaikan (BBCA, BBNI, BMRI). Namun di tahun 2019 mengalami penurunan. Seperti bank BBKP, BBTN dan Bank Mega. *Earning Per Share* (EPS). Semakin baik kinerja emiten maka semakin besar pengaruhnya terhadap kenaikan harga saham. Demikian sebaliknya, semakin menurun kinerja emiten maka semakin besar kemungkinan merosotnya harga saham yang diterbitkan dan diperdagangkan. Selain itu keadaan emiten akan menjadi tolak ukur seberapa besar resiko yang akan ditanggung oleh investor.



Sumber: Bursa Efek Indonesia (BEI), 2020

Gambar I.5  
Operating Profit Margin (OPM) Tahun 2018 - 2019

Gambar I.5 atau grafik di atas memperlihatkan Fluktuasi Operating Profit Margin (OPM) Perbankan di Tahun 2018-2019. Beberapa bank di tahun 2018 OPM nya mengalami penurunan. namun di tahun 2019 mengalami kenaikan. Bank Mandiri dan Bank Mega mengalami kenaikan yang cukup tinggi. *Operating Profit Margin* (OPM) perbankan sangat berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Perusahaan mampu menghasilkan laba yang akan menutupi biaya tetap dan biaya operasional. *Operating Profit Margin* (OPM) ini dipengaruhi harga pokok penjualan, jika harga pokok meningkat yang diakibatkan kenaikan biaya, maka OPM akan turun, dan sebaliknya.

Beranjak dari data inilah, bahwa terdapat fenomena, yaitu terjadi penurunan ROA, ROE, NPM, EPS dan OPM. Perbankan di tahun 2018 dan 2019. Namun sebagian perbankan rasio keuangannya beranjak naik di tahun 2019. Rasio-rasio keuangan profitabilitas ini sangat berpengaruh terhadap

kinerja keuangan perbankan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Rasio profitabilitas ini sangat berpengaruh dengan harga saham. Peningkatan penjualan saham karena harga yang cukup menarik bagi investor, maka akan memberikan keuntungan bagi kedua belah pihak.

Berdasarkan penjelasan tersebut, maka peneliti tertarik untuk mengambil judul pada proposal tesis ini yaitu **Pengaruh Return on Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Operating Profit Margin terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia.**

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dari pendahuluan yang telah dikemukakan pada latar belakang penelitian ini, maka masalah yang akan dianalisa dalam penelitian ini adalah:

1. Adakah pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Operating Profit Margin secara bersama-sama terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia ?
2. Adakah pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Operating Profit Margin secara parsial terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia ?

## **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini akan menjawab semua yang ada di rumusan masalah, yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share*, dan *Operating Profit Margin* secara bersama-sama terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share*, dan *Operating Profit Margin* secara parsial terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Signifikansi Penelitian**

1. Secara teoritis.

Memberikan informasi bagi penelitian selanjutnya dan sumbangan dalam pengembangan pengetahuan di bidang manajemen khususnya manajemen keuangan. Diharapkan juga dapat menjadi sarana untuk mengembangkan teori ilmu manajemen keuangan yang berkaitan dengan konsep rasio-rasio keuangan yaitu profitabilitas terhadap kinerja keuangan perbankan.

2. Secara praktis.

Bahan pertimbangan (rekomendasi) bagi pimpinan perusahaan perbankan dalam hal ini khususnya meningkatkan rasio-rasio profitabilitas untuk meningkatkan kinerja keuangan perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## DAFTAR PUSTAKA

- Agung Tri Atidhira (2017). *The Influence of Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Earnings per Share, and Company Size on Share Return in Property and Real Estate Companies* JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance). Vol. 1. No. 2, page 128-146 ISSN: 2580-1791(Print) / ISSN: 2615-8051 (Online)
- Arifin, Zaenal. 2011. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: Penerbit EKONISIA
- Aziz, Nini Safitri. 2012. *Pengaruh Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Tingkat Suku Bunga dan Tingkat Inflasi terhadap Return Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (Periode 2003-2010)*. Skripsi Sarjana Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin, Makassar.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat. Darmadji dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia (pendekatan tanya jawab)* (Edisi Ketiga). Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- Darsono dan Ashari. 2015. *Pedoman Praktis Memahami : Laporan Keuangan*. Edisi 1. Andi. Yogyakarta.
- Diaz, R. dan Jufrizen (2014). "Pengaruh Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Earning Per Share (EPS) Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, ISSN: 1693-7619, Vol. 14 No. 2 : 128-133
- Dinda Alfianti A. dan Sonja Andarini. 2017. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Bisnis Indonesia* Vol. 8 No. 1 April 2017. Prodi Administrasi Bisnis FISIP-UPNV Jawa Timur
- Dyah Ayu Savitri (2012). *Analisis Pengaruh ROA, NPM, EPS dan PER Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages Periode 2007-2010)*.
- Egam, Gerald Edsel Yermia, Ilat, Ventje, dan Pangerapan, Sonny. 2017. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), DAN Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015*, *Jurnal EMBA*, Vol. 5, No. 1.

- Fahmi, Irham. 2012. Pengantar Pasar Modal. Bandung: Alfabeta. Fahmi, Irham dan yovi L. Hadi. 2011. Teori Portofolio dan Analisa Investasi. Bandung: Alfabeta.
- Febriani, Rio, 2016. Pengaruh ROA, ROE, EPS, DAN CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015, e-Proceeding of Management, Vol. 3 No. 1.
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Halim, A. 2005. Analisis Investasi. Jakarta: Salemba Empat.
- Gitman, L. J. (2012). *Principals of Managerial Finance* (Thirteenth Edition ed.). Addison Wesley.
- Harahap, Sofyan S. 2007. Analisis Kritis atas Laporan Keuangan, Edisi Pertama, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Hanafi, M. Mamduh., Halim, Abdul. (2016). Analisis Laporan Keuangan Edisi Lima. Yogyakarta: UPP STIE YKPN.
- Haque, Samina; Murtaza Faruquee. (2013). Impact of Fundamental Factors on Stock Price: A Case Based Approach on Pharmaceutical Companies Listed with Dhaka Stock Exchange. *International Journal of Business and Management Invention* ISSN. Volume. 2. No. 9.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Cetakan Ketiga. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Husnan, Suad. 2009. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad dan Pudjiatuti, Enny. 2004. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta: UPP AMP YKPN. Hutami, Rescyana Putri. 2012. Pengaruh Dividend Per Share, Return On Equity, dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010.
- Indriyo Gitosudarmo. M. dan Basri, 2012. Manajemen Keuangan edisi IV, BPFE (Fakultas Ekonomika dan Bisnis UGM), Yogyakarta.
- Jones, Charles P. 2014. *Investments: Principles and Concept*. Asia: John Wiley & Sons. Kasmir. 2014. Analisis Laporan Keuangan, cetakan ketujuh. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kamruzzaman. Md (2019). *Impact of The Financial Factors On Return On Assets (ROA): A Study On ACME* ISSN 2664-3413 (Print) 2664-3421 (Online) Daffodil International University Journal of Business and

Entrepreneurship, Vol. 12, No. 1, PP. 50-61, June 2019 Daffodil International University

- Kasmir (2012). Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi Revisi Jakarta: Penerbit Kencana.
- Keown, Arthur J. Martin, John D Petti J, William Scott Jr, David F. 2012. Financial Management Principles and Applications Ninth Edition. New Jersey: Prentice Hall.
- Khoiriyah, Siti. 2018. Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016, Artikel Tesis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
- Malintan, Rio. 2013. Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), dan Return on Asset (ROA) terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya, Malang.
- Mulyono, Sugeng. 2000. Pengaruh Earning per Share dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Saham, Jurnal Ekonomi dan Manajemen, Vol. 1, No. 2, Hal 99.
- Munawir. 2012. Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat, Cetakan Kelima Yogyakarta: Liberty.
- Noerlita Cahyani, Herry Winarto (2017). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share dan Debt To Equity Terhadap Harga Saham pada PT. Medco Energi Internasional Tbk. Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana ISSN : 2338 - 4794 Vol. 5. No. 2 Mei 2017.
- Opi Dwi Dera Astuti. (2019). Pengaruh Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2017. Jurnal Ekonomi Manajemen Volume 4 Nomor 2 (November 2018) 134-142 <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jem> ISSN 2477-2275(Print)
- Panca Wahyuningsih, Maduretno Widowati (2016). Analisis ROA dan ROA Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI). Jurnal STIE Semarang Vol 8 No. 3 Edisi Oktober.

- Panggabean, Raja Lambas, J. 2005. Analisis Perbandingan Korelasi EVA dan ROE Terhadap Harga Saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta, Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, Vol. 3, No. 5.
- Prabowo, Riky. 2013. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Manufaktur di BEI. Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Jember.
- Qoribulloh, A.R. 2013. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Rachman, Nur Aidha. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Sektor Industri Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2011-2015. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta
- Rahmawati Fadila, Muhammad Saifi (2017). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Penutupan Saham (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016) Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
- Rappaport, A. 1986. Creating Shareholder Value: A Guide for Managers and Investors. New York: The Free Press. Riyanto, Bambang. 2001. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, BPFE, Yogyakarta.
- Rosalina, Lia dan Masditok, Tokit. 2018. Pengaruh ROA, ROE, DER, dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Transportasi di BEI Periode 2012-2016, Jurnal Akutansi, Audit dan Sistem Informasi Akutansi (JASa), Vol. 2, No. 4.
- Sangadji, E.M. dan Sopiah, 2010. Metodologi Penelitian (Pendekatan Praktis dalam Penelitian), Yogyakarta
- Sasongko, Noer dan Wulandari, Nila. 2006. Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham, Empirika Vol. 19, No. 1, Hal 64.
- Sawir, Agnes, 2016. Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Simatupang, Mangasa. 2010. Pengetahuan Praktisi Investasi Saham dan Reksadana. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Sitorus, T., dan Elinarty, S. 2017. The influence of liquidity and profitability toward the growth at stock price mediated by the dividends paid out (Case in bank listed in Indonesia Stock Exchange). Journal of

Economics, Business, and Accountancy Ventura.19 (3) 377–392. Subekti, Surono. 1999. Kiat Bermain Saham. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.

Sugiyono. 2013. Statistika untuk Penelitian. Bandung: Alfabeta.

Sunariyah. 2006. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Keempat. Yogyakarta: AMP YKPN.

Sumarni, Murti dan Salamah Wahyuni. 2016. Metodologi Penelitian Bisnis. Edisi I : Yogyakarta.

Sutabri, Tata. 2012. Konsep Dasar Informasi. Yogyakarta: Andi

Sutrisno. 2012. Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi, Edisi 8, Yogyakarta: Ekonisia. Syamsuddin, Lukman. 2000. Manajemen Keuangan Perusahaan, P.T. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Syamsuddin, Lukman. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan. Edisi Baru. Cetakan kedelapan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Sunyoto, D. (2013). Analisis Laporan Keuangan untuk Bisnis Teori dan Kasus. Yogyakarta: CAPS Publishing.

Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius

Yosua Eko Susilo (2012). Pengaruh ROA, ROE, PBV, PER, NPM, OPM Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan. Fakultas Ekonomi & Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Dian Nuswantoro Semarang

Wardjono. 2010. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham. Dinamika Keuangan dan Perbankan. Vol. 2. No. 1

Wild, Jhon J., Subramanyam, KR dan Hasley, Robert F. 2005. Analisis Laporan Keuangan, Edisi 8, Salemba Empat, Jakarta