

**ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI, *LEVERAGE*  
KEUANGAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *EARNING PER SHARE*  
DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI  
PERIODE 2014-2017**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana**



**Disusun oleh :**

**ANI SUSILOWATI**

**111528448**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA  
YOGYAKARTA  
2019**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE* OPERASI, *LEVERAGE***  
**KEUANGAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN**  
**UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *EARNING PER***  
***SHARE* DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**  
**DI BEI PERIODE 2014-2017**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

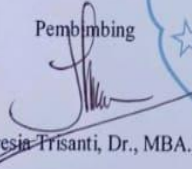
**ANI SUSILOWATI**

No Induk Mahasiswa: 1115 28448

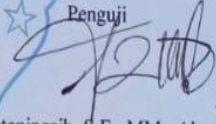
telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 27 Agustus 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Bidang Akuntansi.

**Susunan Tim Penguji:**

Pembimbing

  
Theresia Trisanti, Dr., MBA., Ak., CA.

Penguji

  
Tri Ciptaningsih, S.E., MM., Ak., CA.

Yogyakarta, 27 Agustus 2019  
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta  
Ketua


Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* operasi, *leverage* keuangan, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI. *Leverage* operasi dalam penelitian diproksikan dengan *Degree of Operating Leverage* (DOL), *leverage* keuangan diproksikan dengan *Degree of Financial Leverage* (DFL), profitabilitas diukur dengan menggunakan rasio ROA (*Return On Asset*), likuiditas diproksikan dengan rasio lancar atau *Current Ratio* (CR) dan ukuran perusahaan diproksikan dengan logaritma total asset. Populasi yang dijadikan penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2014 hingga 2017. Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel pada penelitian ini adalah *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Dalam penelitian ini, analisis data yang digunakan adalah meliputi analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan analisis regresi ganda. Hasil analisis regresi ganda menunjukkan bahwa *Leverage* Keuangan (DFL) dan Profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Sebaliknya, *Leverage* Operasi (DOL), Likuiditas (CR) dan Ukuran Perusahaan (SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS) perusahaan manufaktur yang ada di BEI periode tahun 2014 – 2017.

**Kata kunci:** *Leverage* Operasi, *Leverage* Keuangan, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Earning Per Share*, Perusahaan Manufaktur.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ABSTRACT

*This research was aimed to analyze the effect of operating leverage, financial leverage, profitability, liquidity, and firm size on Earning Per Share (EPS) in manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Operating leverage was proxied by Degree of Operating Leverage (DOL), financial leverage was proxied by Degree of Financial Leverage (DFL), profitability was measured using the ROA (Return On Asset), liquidity was proxied by Current Ratio (CR) and company size was proxied by the logarithm of total assets. The population used as research was manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2014 to 2017. The method used in the selection of samples in this study was purposive sampling. The data used in this research was secondary data. In this research, the data analysis used were descriptive analysis, classic assumption test and multiple regression analysis. The results of the multiple regression analysis showed that Financial Leverage (DFL) and Profitability (ROA) have significant effect on Earnings Per Share (EPS). Conversely, Operating Leverage (DOL), Liquidity (CR) and Company Size (SIZE) did not have significant effect on Earnings Per Share (EPS) of manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014 - 2017.*

**Keywords:** *Operating Leverage, Financial Leverage, Profitability, Liquidity, Firm Size, Earning Per Share, Manufacturing Companies.*

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## PENDAHULUAN

### Latar Belakang

Dunia bisnis di era globalisasi saat ini sangatlah maju pesat. Karena perusahaan yang dijalani di masing-masing bidang usaha banyak mengalami perkembangan yang baik. Perusahaan akan melakukan berbagai cara dan memanfaatkan peluang yang ada untuk menjadikan usaha mereka masuk dalam kategori terbaik. Oleh karena itu, informasi perusahaan mengenai pendapatan dan biaya haruslah tepat dan relevan (Farid dan Siswanto, 1998).

Menurut (Rusdin, 2008) mengatakan bahwa, "Semakin banyak orang yang ingin membeli saham, maka harga saham akan cenderung bergerak naik. Sebaliknya, makin banyak orang ingin menjual saham, maka harga saham tersebut akan bergerak turun". Karena harga saham ditentukan menurut kekuatan tawar-menawar atau hukum permintaan-penawaran.

Pada penelitian ini, perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) digunakan sebagai populasi. Karena pada perusahaan manufaktur tercermin pertumbuhan bisnis dan ekonomi nasional, serta mempunyai *complexity* yang tinggi. Pemilihan populasi dari perusahaan manufaktur ini, peneliti akan memilih kriteria-kriteria tertentu dalam pengambilan sampelnya. Agar sampel yang terpilih dapat digunakan sebagai bahan penelitian.

Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh dari *leverage* operasi, *leverage* keuangan, profitabilitas, liabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap *Earning Per Share* perusahaan. Maka penulis melakukan penelitian dengan judul "**Analisis Leverage Operasional, Leverage Keuangan, Profitabilitas, Likuiditas dan**

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Ukuran Perusahaan Terhadap *Earning Per Share* di Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2014-2017”.

## Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah pokok dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *leverage* operasi berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI?
2. Apakah *leverage* keuangan berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI?
4. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI?
6. Apakah *leverage* operasi, *leverage* keuangan, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI?

## Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada latar belakang dapat diuraikan tujuan dari penelitian ini adalah :

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1. Untuk menguji pengaruh signifikan *leverage* operasi perusahaan terhadap variabel *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI.
2. Untuk menguji pengaruh signifikan *leverage* keuangan perusahaan terhadap variabel *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI.
3. Untuk menguji pengaruh signifikan profitabilitas perusahaan terhadap variabel *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI.
4. Untuk menguji pengaruh signifikan likuiditas perusahaan terhadap variabel *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI.
5. Untuk menguji pengaruh signifikan ukuran perusahaan terhadap variabel *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI.
6. Untuk menguji pengaruh signifikan *leverage* operasi, *leverage* keuangan, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap variabel *Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI.

## **Manfaat Penelitian**

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat antara lain, sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Dari penelitian ini diharapkan dapat membantu investor memberikan alternatif informasi keuangan perusahaan sebagai bahan pertimbangan dan pengambilan keputusan investasi di pasar modal, sehingga mengurangi risiko yang terjadi akibat pembelian saham.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## 2. Bagi Perusahaan

Dari hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan memberikan informasi dalam menilai pengaruh *leverage* operasi, *leverage* keuangan, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap *Earning Per Share* (EPS).

## 3. Bagi Akademisi

Dari penelitian ini dapat digunakan untuk melengkapi keilmuan di bidang manajemen keuangan bagi kemajuan dan pengembangan di masa yang akan datang. Dan sebagai acuan untuk peneliti-peneliti selanjutnya mengenai *Earning Per Share*.

### **Kontribusi Penelitian**

Dibanding dengan penelitian-penelitian sebelumnya, penelitian ini terdapat kontribusi temuan penelitian sebagai berikut :

1. Pada penelitian ini terdapat pengembangan dari penelitian Fajar Budiyanto (2017) yang berhubungan dengan analisis *Earning Per Share*. Dengan penelitian sebelumnya mempunyai perbedaan yaitu penambahan dan variabel rasio keuangan sebagai prediktor *Earning Per Share*.
2. Pada penelitian ini menambahkan tiga variabel yaitu profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan untuk secara signifikan memprediksi adanya pengaruh harga saham per lembarnya (EPS) pada suatu perusahaan.



## TINJAUAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

### **Tinjauan Teori Tentang *Leverage***

Menurut Gitosudarmo (2001) ada dua macam *leverage*, yaitu *leverage* operasi dan *leverage* keuangan. Dua jenis *leverage* tersebut diuraikan sebagai berikut:

#### 1. *Leverage* Operasi (*Operating Leverage*)

*Leverage* operasi merupakan tingkat kepekaan pendapatan sebelum bunga dan pajak (*Earning Before Interest and Taxes*) karena perubahan dari volume penjualan (Gitosudarmo, 2001).

#### 2. *Leverage* Keuangan (*Financial Leverage*)

*Leverage* keuangan adalah penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap dengan beranggapan bahwa akan memberikan tambahan keuntungan yang lebih besar dari pada beban tetapnya sehingga akan meningkatkan keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham (Sartono, 2010).

### **Tinjauan Tentang Profitabilitas**

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Sartono, 2010). Sementara itu Kasmir (2011) mengemukakan bahwa rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan.

### **Tinjauan Tentang Likuiditas**

Pengertian likuiditas menurut Mardiyanto (2009) adalah likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban (utang) jangka

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pendek tepat pada waktunya, termasuk melunasi bagian utang jangka panjang yang jatuh tempo pada tahun bersangkutan.

## Tinjauan Tentang Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya perusahaan. Besar kecilnya usaha tersebut ditinjau dari lapangan usaha yang dijalankan. Penentuan skala besar kecilnya perusahaan dapat ditentukan berdasarkan total penjualan, total asset, rata-rata tingkat penjualan (Seftianne, 2011).

## Tinjauan Tentang EPS (*Earning Per Share*)

*Earning Per Share* merupakan jumlah pendapatan yang diperoleh dalam satu periode untuk tiap lembar saham yang beredar (Darmadji dan Fakhuruddin, 2001).

Rumus yang digunakan untuk menghitung *Earning Per Share* (EPS):

$$\text{EPS} = \frac{\text{Laba Bersih yang Diperoleh Perusahaan}}{\text{Jumlah Saham Beredar}} \times 100\%$$

## Penelitian Terdahulu

Adapun beberapa penelitian terdahulu tersebut secara ringkas dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu

Peneliti	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
Budiyanto (2017)	Pengaruh <i>Leverage</i> Operasi dan <i>Leverage</i> Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham pada Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia	Variabel Independen : <i>Leverage</i> Operasi dan <i>Leverage</i> Keuangan Variabel Dependen : Laba Per Lembar Saham Data Penelitian : Regresi Logistik	Secara parsial <i>Degree of Operating Leverage</i> tidak berpengaruh terhadap laba per lembar saham, dan <i>Degree of Financial Leverage</i> berpengaruh positif terhadap laba per lembar saham.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Peneliti	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
Rakhman (2017)	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> dan <i>Operating Leverage</i> terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Variabel Independen : <i>Financial Leverage</i> dan <i>Operating Leverage</i>  Variabel Dependen : <i>Earning Per Share</i>  Data Penelitian : Regresi Logistik	Hasil penelitian menunjukkan <i>financial leverage</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>earning per share</i> , sedangkan <i>operating leverage</i> tidak berpengaruh terhadap EPS.
Pangestuti (2015)	Analisis <i>Financial Leverage</i> dan Profitabilitas terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Variabel Independen : <i>Financial Leverage</i> dan Profitabilitas  Variabel Dependen : <i>Earning Per Share</i>  Data Penelitian : Regresi Linier Sederhana	Berdasarkan hasil uji signifikan diketahui bahwa <i>financial leverage</i> , <i>return on assets</i> , <i>net profit margin</i> dan <i>return on equity</i> berpengaruh secara simultan terhadap <i>earning per share</i> . Sedangkan secara parsial, <i>financial leverage</i> tidak berpengaruh terhadap <i>earning per share</i> , dan <i>return on assets</i> , <i>net profit margin</i> dan <i>return on equity</i> berpengaruh terhadap <i>earning per share</i> .
Lasepti (2018)	Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap <i>Earning Per Share</i> Pada PT Bank Panin Dubai Syariah TBK Tahun 2014-2016	Variabel Independen : Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas  Variabel Dependen : <i>Earning Per Share</i>	Rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap EPS. Rasio solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap EPS. Rasio profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Peneliti	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
		Data Penelitian : Regresi Linier Berganda	terhadap EPS. Rasio likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap EPS.
Ismail (2015)	Pengaruh <i>Current Ratio</i> dan Struktur Modal Terhadap Laba Per Lembar Saham pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI	Variabel Independen : <i>Current Ratio</i> dan Struktur Modal  Variabel Dependen : Laba Per Lembar Saham  Data Penelitian : Regresi	Hasil analisis menunjukkan <i>current ratio</i> dan struktur modal ( <i>debt to equity ratio</i> ) secara parsial dan secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap laba per lembar saham pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di BEI periode 2008-2015.
Ghafiky (2015)	Pengaruh <i>Return On Asset, Net Profit Margin</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Earning Per Share</i> (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)	Variabel Independen : <i>Return On Asset, Net Profit Margin</i> dan Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> )  Variabel Dependen : <i>Earning Per Share</i>  Data Penelitian : Regresi Berganda	Berdasarkan hasil penelitian disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap <i>earning per share</i> . Sedangkan <i>return on asset</i> dan <i>net profit margin</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>earning per share</i> . Ketiga variabel independen secara bersama-sama berpengaruh simultan terhadap <i>earning per share</i> .

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Peneliti	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
Kurniawan (2015)	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER), <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Dan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS) Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2010-2013	Variabel Independen : DER, ROA, NPM dan PER  Variabel Dependen : <i>Earning Per Share</i> (EPS)  Data Penelitian : Regresi Linier Berganda	Hasil analisis menunjukkan bahwa ROA, NPM, dan PER berpengaruh signifikan terhadap EPS, sedangkan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap EPS. Hasil uji secara simultan menunjukkan variabel DER, ROA, NPM, dan PER secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap EPS.

## Pengembangan Hipotesis

### Pengaruh *Leverage* Operasi terhadap *Earning Per Share* (EPS)

Penelitian yang dilakukan oleh Rahma (2013) menunjukkan bahwa secara parsial variabel operating *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap rentabilitas perusahaan.

$H_1 =$  *Leverage* operasi berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*

### Pengaruh *Leverage* Keuangan terhadap *Earning Per Share* (EPS)

Penelitian Budiyanto (2017) menunjukkan bahwa *leverage* Keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Laba Per Lembar Saham.

$H_2 =$  *Leverage* keuangan berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*

### Pengaruh Profitabilitas terhadap *Earning Per Share* (EPS)

Hasil penelitian Susilawati (2014) mengemukakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap *Earning Per Share* (EPS).

$H_3 =$  Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## **Pengaruh Likuiditas terhadap *Earning Per Share* (EPS)**

Hasil penelitian Susilawati (2014) mengemukakan bahwa likuiditas berpengaruh secara parsial terhadap *Earning Per Share* (EPS).

H<sub>4</sub> = Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*

## **Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Earning Per Share* (EPS)**

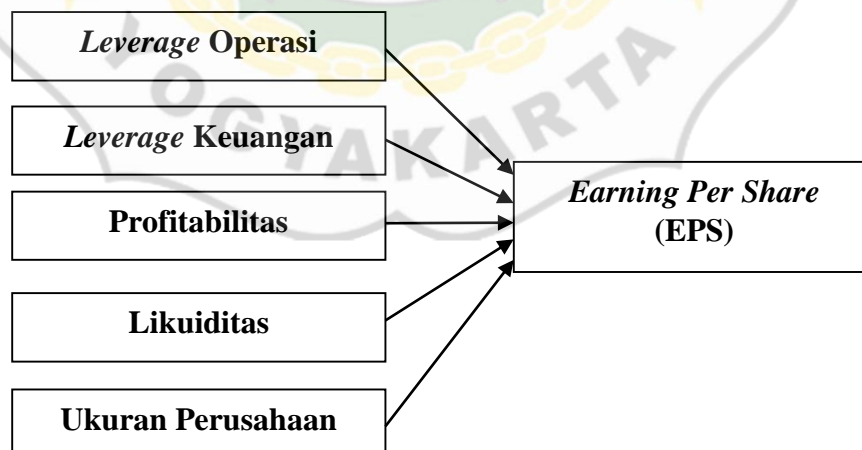
Hasil penelitian Shinta dan Laksito (2014) menunjukkan bahwa hasil uji statistik menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan antara ukuran perusahaan dengan EPS dengan nilai signifikansi 0,010.

H<sub>5</sub> = Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*

## **Kerangka Pemikiran**

Adapun kerangka pemikiran dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Gambar 2.1**  
**Kerangka Pemikiran**



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## METODE PENELITIAN

### Jenis dan Sumber Data

Jenis data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder (*archival*) yang terdiri dari data perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta mempunyai kriteria seperti yang telah disebutkan dalam pengambilan sampel. Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah data akuntansi berupa laporan keuangan perusahaan sampel dari tahun 2014 hingga 2017 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

Variabel dalam penelitian ini adalah:

- a. Variabel independen (bebas) merupakan variabel yang mempengaruhi atau menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat) (Sugiyono, 2013). Adapun yang termasuk variabel independen dalam penelitian ini adalah:

- 1) Variabel *Leverage* Operasi

Rumus untuk menghitung DOL adalah sebagai berikut (Primadipta, 2012):

$$DOL = \frac{\text{Persentase perubahan EBIT}}{\text{Persentase perubahan penjualan}}$$

$$\text{Perubahan EBIT} = \frac{EBIT_t - EBIT_{t-1}}{EBIT_{t-1}} \times 100\%$$

$$\text{Perubahan penjualan} = \frac{Sales_t - Sales_{t-1}}{Sales_{t-1}} \times 100\%$$

- 2) *Leverage* Keuangan

Rumus untuk mencari DFL adalah sebagai berikut (Gitosudarmo, 2001):

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$$DFL = \frac{\text{Persentase perubahan EPS}}{\text{Persentase perubahan EBIT}}$$

$$\text{Perubahan EPS} = \frac{EPS_t - EPS_{t-1}}{EPS_{t-1}} \times 100\%$$

$$\text{Perubahan EBIT} = \frac{EBIT_t - EBIT_{t-1}}{EBIT_{t-1}} \times 100\%$$

### 3) Variabel Profitabilitas

Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio ROA

(*Return On Asset*) dapat dihitung dari:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

### 4) Variabel Likuiditas

Dalam penelitian ini rasio likuiditas diproksikan dengan rasio lancar atau

*Current Ratio* (CR) yang rumusnya adalah:

$$\text{Current Ratio (CR)} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liability}} \times 100\%$$

### 5) Variabel Ukuran Perusahaan

Dalam penelitian ini ukuran perusahaan diproksikan dengan logaritma total asset yang rumusnya adalah:

$$\text{Ukuran perusahaan (firm size)} = \text{Log}(\text{Total Asset})$$

- b. Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2013). Adapun yang termasuk variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Earnings Per Share* (EPS). Menurut Baridwan (2005), Rumus yang digunakan untuk menghitung EPS adalah sebagai berikut:

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$$



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Analisis Regresi Ganda

Analisis regresi berganda adalah analisis statistik yang menghubungkan lebih dari dua variabel yang digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh dari perubahan suatu variabel terhadap variabel lainnya (Gujarati, 2005). Analisis regresi ganda dalam penelitian ini menggunakan bentuk persamaan sebagai berikut:

$$EPS = a + b_1DOL + b_2DFL + b_3ROA + b_4CR + b_5SIZE + e$$

Keterangan:

EPS : *Earning Per Share*

a : Konstanta

b<sub>1</sub>-b<sub>5</sub> : Koefisien regresi

DOL : *Leverage Operasi*

DFL : *Leverage Keuangan*

ROA : Profitabilitas

CR : Likuiditas

SIZE : Ukuran Perusahaan

e : *Error Term*

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ANALISIS DAN PEMBAHASAN

### Hasil Penelitian

. Rincian jumlah sampel mengenai perusahaan tersebut dapat dilihat pada Tabel 4.1 berikut.

**Tabel 4.1. Rincian Jumlah Sampel Penelitian**

<b>Kriteria Sampel</b>	<b>Jumlah</b>
Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2017	150
Perusahaan yang tidak memiliki kelengkapan data	(59)
Perusahaan yang memenuhi kualifikasi	91
<b>Jumlah data observasi (91 perusahaan × 4 tahun)</b>	<b>364</b>

Sumber : Data sekunder, diolah (2019).

Dari Tabel 4.1 diketahui bahwa jumlah sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2014 hingga 2017 adalah 150 perusahaan. Tidak semua perusahaan memiliki data secara lengkap (berturut-turut dari tahun ke tahun) selama periode penelitian. Dengan demikian jumlah data sampel penelitian yang memenuhi kriteria untuk digunakan dalam analisis sebanyak 91 sampel.

Adapun deskripsi data meliputi nilai rata-rata, standar deviasi, nilai minimum dan maksimum setiap variabel penelitian dapat dilihat pada statistik deskriptif yang tersaji dalam Tabel 4.2.

**Tabel 4.2. Statistik Deskriptif**

<b>Variabel</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maksimum</b>	<b>Rata-rata</b>	<b>Standar Deviasi</b>
<i>Earnings Per Share (EPS)</i>	-2394,26	37717,51	332,945	2144,151
<i>Leverage Operasi (DOL)</i>	-572,79	1775,14	9,167	122,786
<i>Leverage Keuangan (DFL)</i>	-153,91	459,82	2,359	32,353
<i>Profitabilitas (ROA)</i>	-54,85	71,6	3,418	10,654
<i>Likuiditas (CR)</i>	3,37	1516,46	218,906	183,783
<i>Ukuran Perusahaan (SIZE)</i>	10,6	18,45	14,398	1,556

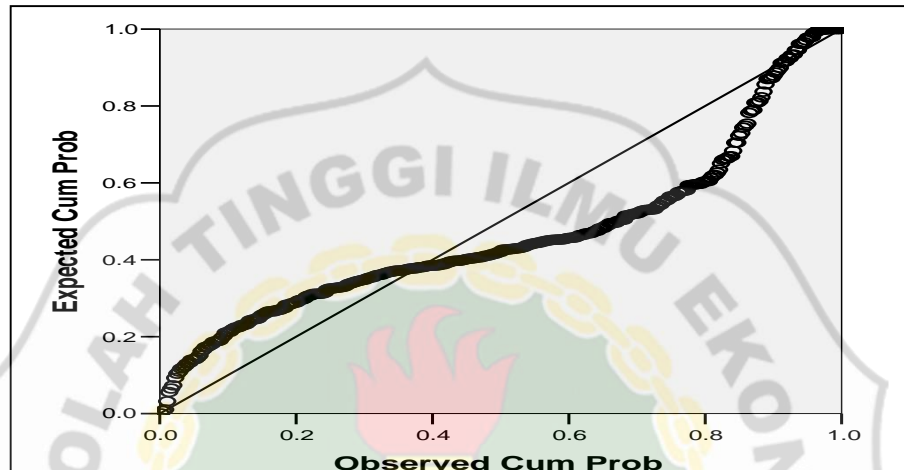
Sumber : Analisis Deskriptif, Lampiran D.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Analisis Statistik

### a. Uji Normalitas

Hasil grafik *Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual* dengan program *SPSS 15.0 for Windows* dapat dilihat pada Gambar 4.1.



**Gambar 4.1. Pengujian Normalitas**

Sumber : Output Analisis Regresi, Lampiran E.

Gambar 4.1 menunjukkan bahwa titik-titik yang terbentuk pada grafik *Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual* menyebar di sekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal. Dari hasil ini dapat disimpulkan bahwa nilai residual model regresi mendekati distribusi normal.

### b. Uji Multikolinieritas

Multikolinieritas menyatakan hubungan antar sesama variabel independen. Hasil pengujian multikolinieritas dengan program *SPSS 15.0 for Windows* dapat dilihat pada Tabel 4.3.

**Tabel 4.3. Hasil Pengujian Multikolinieritas**

Variabel Independen	Tolerance	VIF
Leverage Operasi (DOL)	0,997	1,003
Leverage Keuangan (DFL)	0,992	1,008
Profitabilitas (ROA)	0,924	1,083
Likuiditas (CR)	0,911	1,098
Ukuran Perusahaan (SIZE)	0,944	1,059

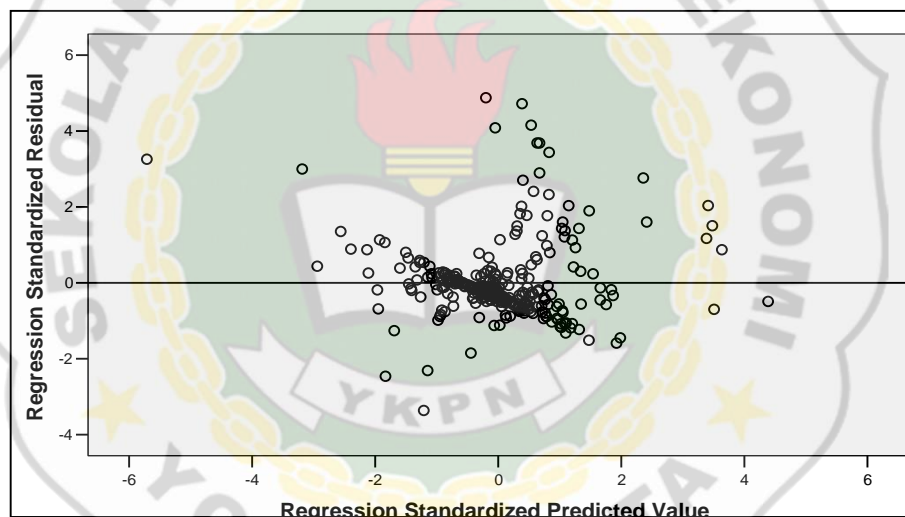
Sumber : Output Analisis Regresi, Lampiran E.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Tabel 4.3 menunjukkan bahwa, nilai VIF kurang dari 10 dan nilai *tolerance* lebih besar dari 0,1. Hal ini berarti dalam model regresi tidak terjadi korelasi antara variabel bebas yang satu dengan variabel bebasnya (independen) lainnya.

## c. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas terjadi jika varian dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain terjadi ketidaksamaan. Untuk mendeteksi heteroskedastisitas dapat melihat grafik *scatterplot*. Hasil grafik *scatterplot* dengan program *SPSS 15.0 for Windows* dapat dilihat pada Gambar 4.2.



**Gambar 4.2. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas**

Sumber : Output Analisis Regresi, Lampiran E.

Gambar 4.2 menunjukkan bahwa titik-titik yang terbentuk pada grafik *scatterplot* menyebar baik di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu X dan sumbu Y. Selain itu, titik-titik tersebut tidak membentuk suatu pola tertentu, sehingga dapat disimpulkan dalam model regresi tidak terjadi heteroskedastisitas.

## d. Uji Autokorelasi

Berdasarkan nilai tabel statistik Durbin-Watson dalam Gujarati (2005), jika jumlah sampel ( $n$ ) sebesar 364 dan jumlah variabel independen ( $k$ ) sebesar 5

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

maka diperoleh nilai dU (batas bawah) sebesar 1,718 dan dU (batas atas) sebesar 1,820. Hal ini berarti nilai  $DW$  sebesar  $2,068 > dU$ , sehingga disimpulkan dalam model regresi tidak terjadi autokorelasi.

## Analisis Regresi Ganda

Untuk menjawab rumusan masalah penelitian yang menyatakan bahwa apakah *leverage* operasional, *leverage* keuangan, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap EPS di perusahaan manufaktur di BEI periode 2014-2017 dilakukan analisis regresi ganda. Adapun hasil analisis regresi ganda menggunakan SPSS dapat dilihat pada Tabel 4.4.

**Tabel 4.4. Hasil Analisis Regresi Ganda**

Variabel	Koefisien Regresi	T hitung	Signifikansi
Konstanta	-147,384	-0,139	0,889
<i>Leverage</i> Operasi (DOL)	-0,195	-0,222	0,825
<i>Leverage</i> Keuangan (DFL)	-6,623	-1,982	0,048
Profitabilitas (ROA)	58,751	5,584	0,000
Likuiditas (CR)	-0,877	-1,427	0,154
Ukuran Perusahaan (SIZE)	33,951	0,477	0,634
<b><math>R^2 = 0,418</math></b>		<b>F hitung = 7,652</b> <b>Signifikansi F = 0,000</b>	

Sumber : Output Analisis Regresi, Lampiran E.

Berdasarkan hasil analisis regresi ganda pada Tabel 4.4 di atas, dapat dilakukan interpretasi sebagai berikut.

## Model Regresi

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda pada Tabel 4.4 dapat disusun persamaan regresi sebagai berikut:

$$EPS = -147,384 - 0,195DOL - 6,623DFL + 58,751ROA - 0,877CR + 33,951SIZE$$

Keterangan:

EPS : *Earning Per Share*

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DOL	: <i>Leverage</i> Operasi
DFL	: <i>Leverage</i> Keuangan
ROA	: Profitabilitas
CR	: Likuiditas
SIZE	: Ukuran Perusahaan

## Pembahasan

Hasil analisis regresi ganda menunjukkan bahwa *Leverage* Keuangan (DFL), Profitabilitas (ROA), berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Sebaliknya, hasil penelitian menunjukkan bahwa *Leverage* Operasi (DOL), Likuiditas (CR), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Koefisien regresi variabel *Leverage* Keuangan (DFL) bertanda negatif artinya semakin meningkatnya *Leverage* Keuangan (DFL) diikuti oleh menurunnya *Earnings Per Share* (EPS). Sebaliknya, semakin menurunnya *Leverage* Keuangan (DFL) diikuti oleh meningkatnya *Earnings Per Share* (EPS).

Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan Budiyanto (2017), yang hasilnya menunjukkan bahwa *Leverage* Keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share*. Akan tetapi dalam penelitian terdahulu pengaruh *Leverage* Keuangan terhadap *Earnings Per Share* bertanda positif, sebaliknya dalam penelitian yang dilakukan penulis bertanda negatif.

Hasil uji regresi ganda menunjukkan bahwa Profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS), sehingga hipotesis penelitian 3 didukung. Koefisien regresi variabel Profitabilitas (ROA) bertanda

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

positif artinya semakin meningkatnya Profitabilitas (ROA) diikuti oleh meningkatnya *Earnings Per Share* (EPS). Sebaliknya, semakin menurunnya *Leverage* Keuangan (DFL) diikuti oleh menurunnya *Earnings Per Share* (EPS). Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu oleh Eka Susilawati (2014) yang mengemukakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap *Earning Per Share* (EPS). Hasil penelitian tersebut menyebutkan bahwa profitabilitas merupakan salah satu faktor yang berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan Budiyanto (2017), yang hasilnya menunjukkan bahwa *Leverage* operasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share*. *Leverage* Operasi yang diprosikan dengan DOL tidak berpengaruh terhadap laba per lembar saham menunjukkan bahwa aktivitas perusahaan yang efektif belum tentu menaikkan laba atau pendapatan perusahaan, sehingga kurang menjadi perhatian bagi investor dalam keputusan investasi.

## PENUTUP

### Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan analisis data mengenai pengaruh *Leverage* Operasi (DOL), *Leverage* Keuangan (DFL), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap *Earnings Per Share* (EPS) dengan studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2014 sampai dengan tahun 2017, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut.

1. *Leverage* Operasi (DOL) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Artinya, perubahan *Leverage* Operasi (DOL) tidak diikuti oleh peningkatan maupun penurunan *Earnings Per Share* (EPS), sehingga hipotesis 1 yang menyatakan bahwa *Leverage* Operasi (DOL) berpengaruh terhadap *Earnings Per Share* (EPS) tidak didukung.
2. *Leverage* Keuangan (DFL) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Artinya, semakin meningkatnya *Leverage* Keuangan (DFL) diikuti oleh menurunnya *Earnings Per Share* (EPS), sehingga hipotesis 2 yang menyatakan bahwa *Leverage* Keuangan (DFL) berpengaruh terhadap *Earnings Per Share* (EPS) didukung.
3. Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Artinya, meningkatnya profitabilitas (ROA) diikuti oleh meningkatnya *Earnings Per Share* (EPS), sehingga hipotesis 3 yang menyatakan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap *Earnings Per Share* (EPS) didukung.



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

4. Likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Artinya, meningkatnya likuiditas (CR) tidak diikuti oleh meningkatnya *Earnings Per Share* (EPS), sehingga hipotesis 4 yang menyatakan bahwa likuiditas (CR) berpengaruh terhadap *Earnings Per Share* (EPS) tidak didukung.
5. Ukuran Perusahaan (SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS). Artinya, meningkatnya solvabilitas (DER) tidak diikuti oleh meningkatnya *Earnings Per Share* (EPS), sehingga hipotesis 5 yang menyatakan bahwa Ukuran Perusahaan (SIZE) berpengaruh terhadap *Earnings Per Share* (EPS) tidak didukung.

## **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yaitu meliputi :

1. Sampel penelitian ini hanya pada perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI), hendaknya dilakukan penelitian dengan sampel penelitian yang lebih banyak dengan menggunakan perusahaan yang berbeda.
2. Periode penelitian yang dilakukan hanya empat tahun, hendaknya dilakukan penelitian ulang dengan periode tahun yang lebih panjang.
3. Pada penelitian ini terkendala pada banyak data yang tidak tersedia.

## **Saran**

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka penulis menyarankan kepada pihak yang terkait dengan penelitian ini, antara lain:

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa *Leverage* Keuangan (DFL) dan Profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh signifikan terhadap *Earnings Per Share* (EPS), maka bagi pihak investor disarankan untuk dijadikan kedua variabel ini sebagai acuan untuk menentukan strategi mereka dalam berinvestasi.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini mungkin belum dapat sepenuhnya memiliki pengaruh terhadap *Earnings Per Share* (EPS) dalam suatu perusahaan manufaktur, maka disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dalam penelitian ini dengan variabel lain yang dapat memengaruhi *Earnings Per Share* (EPS) perusahaan, seperti rasio aktivitas, rasio kas, dan lain sebagainya.
3. Penelitian selanjutnya bisa memperluas jumlah sampel dengan menggunakan sektor-sektor perusahaan lainnya yang terdaftar di BEI, seperti sektor perbankan, pertambangan, *real estate* dan properti dan lain sebagainya.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Z. 2005. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh, Buku Satu. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Darmadji, T. dan Fakhrudin, H. M. 2001. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Fahmi, I. 2013. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Budiyanto, F. 2017. Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Laba Per Lembar Saham pada Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Briliyan, O.P., Dwiatmanto dan Yaningwati, F. (2013), Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 1, No. 1, Hal. 95-103.
- Farid, H. dan Siswanto S, 1998. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi*. Jakarta: PT. Bursa Efek Jakarta.
- Ghafiky, R. 2015. Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin dan Ukuran Perusahaan Terhadap Earning Per Share (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Edisi Keempat. Semarang: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Gitosudarmo, I. 2001. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Gujarati, Damodar N. 2005. *Basic Econometrics*. McGraw-Hill International
- Hairulliansyah. 2007. Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Produk Tekstil Yang Listing di BEI), *Jurnal Akuntansi*, tahun XI/01, hal. 2.
- Harahap, S.S. 2009. *Analisa Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hidayat, M., dan Galib, M. 2019. Analisis Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Earning Per Share (EPS) di Perusahaan Industri Pabrik Kertas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of*

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

*Economic, Management, Accounting and Technology*, Vol 2, No. 1, hal.33-42.

Irawati, Susana. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung: PUSTAKA.

Izma, S.A., Haq, A., dan Iryani, L.D. 2017. Pengaruh Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Earning Per Share (EPS) pada PT. Fortune Indonesia, Tbk. Periode 2007-2016. *Jurnal Online mahasiswa (JOM) Akuntansi*, Vol 2. No. 2, hal. 1-15.

Ismail, W. 2015. Pengaruh Current Ratio dan Struktur Modal Terhadap Laba Per Lembar Saham pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, Vo. 16, No. 1.

Kasmir 2011. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Kurniawan, T. 2015. Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM) dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Earning Per Share (EPS) pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2010-2013. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI, Kediri.

Lasepti, Yennia. 2018. Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Earning Per Share Pada PT Bank Panin Dubai Syariah TBK Tahun 2014-2016. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Tulungagung.

Mardiyanto, J. 2009. *Inti Sari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.

Munawir. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Oktiyatun. 2012. Pengaruh Leverage Operasi dan Leverage Keuangan Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Pangestuti, R.E. 2015. Analisis Financial Leverage dan Profitabilitas terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang

Primadipta, O.S.L. 2012. Pengaruh Pajak Penghasilan, Beban Bunga, Depresiasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Leverage pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Rahma. 2013. Analisis Pengaruh Finansial Leverage dan Operating Leverage Terhadap Rentabilitas Perusahaan pada PT. Panconin Cipta Perkasa di Makassar. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi. Universitas Hasanuddin Makassar.
- Rakhman, A. 2017. Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage Terhadap Earnings Per Share pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Riyanto, B. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Rusdin, 2008. *Pasar Modal: Teori, Masalah dan Kebijakan dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Seftianne. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Volume 13, No. 1.
- Sekaran, U. 2006. *Research Methods for Business*. New York: John Wiley & Sons.
- Shinta, K., dan H. Laksito. 2014. Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Operasi terhadap EPS. *Diponegoro Journal of Accounting*, hal. 3.
- Sugiyono. 2013. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Susilawati, E. 2014. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Profitabilitas Terhadap Earning Per Share. *Jurnal Akuntansi*, Volume 2 Nomor 1, Juni 2014.
- Suwito, E., dan A. Herawaty. 2005. Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Pemerataan laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo.
- Syamsudin, L. 2000. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Veronica, S. dan Siddharta U. 2005. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Praktek Corporate Governance terhadap Pengelolaan Laba (Earning Management). *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo.
- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Edisi Ketiga. Malang: Bayumedia Publishing.