

# ANALISIS PERTUMBUHAN RETURN ON ASSETS (ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) PADA PT ACE HARDWARE INDONESIA TBK PERIODE 2018-2020

Muhammad Ridho Darmawan<sup>1</sup>, Eddy Soegiarto K.<sup>2</sup>, Muhammad Maulana<sup>3</sup>  
Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda  
Email : [mridhoda@gmail.com](mailto:mridhoda@gmail.com)

---

## Keywords:

Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Growth Return On Assets (ROA), Growth Return On Equity (ROE).

## ABSTRACT

*This study aims to understand and analyze the growth and increase of Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) PT Ace Hardware Indonesia Tbk from 2018 to 2020.*

*The basis of the theory used in this study is Management Accounting which covers Financial Statement Analysis, Profitability, Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Growth Return On Assets (ROA), and Growth Return On Equity (ROE).*

*The type of this research is Quantitative Descriptive. It is research whose objective is to describe phenomena, events, signs, and events factually, systematically, and accurately. The analysis tool used in this research is Financial Statement Analysis with Financial Ratios.*

*The results of this study's analysis show the Return On Assets (ROA) and Return On Equity (ROE) PT Ace Hardware Indonesia Tbk from 2018 to 2020 experienced an increase in 2018, afterward suffered consecutive decreases within 2 years in 2019 to 2020.*

---

## PENDAHULUAN

### Latar Belakang

Perusahaan atau badan usaha yang berorientasi pada keuntungan selalu menjadikan laba sebagai tujuan akhir mereka. Laba atau keuntungan sangatlah penting bagi kelangsungan hidup suatu perusahaan. Semakin tinggi laba yang diperoleh suatu perusahaan, maka semakin kuat juga perusahaan tersebut dalam menghadapi persaingan di masa yang akan datang. Kondisi dimana perusahaan dapat menghasilkan laba dalam suatu jangka waktu tertentu disebut dengan profitabilitas. Profitabilitas suatu perusahaan merupakan salah satu indikator kinerja yang dapat digunakan oleh manajemen dalam mengelola aset perusahaan.

Semua perusahaan pasti mempunyai tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Tujuan perusahaan jangka pendek yaitu mendapat laba maksimal dengan sumber daya yang ada sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Rasio profitabilitas terbagi menjadi dua jenis rasio yaitu rasio yang menunjukkan profitabilitas akan penjualan dan rasio yang menunjukkan profitabilitas akan investasi.

Rasio profitabilitas yang mempunyai hubungan dengan penjualan diantaranya yaitu *Grass Profit Margin*, *Operating Profit Margin*, dan *Net Profit Margin* serta terdapat juga profitabilitas yang mempunyai hubungan dengan investasi diantaranya yaitu *Return On Assets*, *Return On Investment*, *Return On Equity* dan *Return On Investment*. Semakin baik rasio

profitabilitas maka akan menggambarkan baiknya kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan.

Beberapa rasio profitabilitas yang penting bagi manajemen ialah *Return On Assets* dan *Return On Equity*. Kedua rasio ini merupakan ukuran seberapa besar keuntungan yang dapat dihasilkan oleh perusahaan terhadap asset dan modal yang dimiliki. Tinggi dan rendahnya rasio ini menggambarkan seberapa efisien penggunaan asset suatu perusahaan.

Ukuran keberhasilan suatu perusahaan belum cukup hanya dinilai dari besarnya laba yang dihasilkan tetapi harus dilihat dari profitabilitasnya. Segala usaha dan aktivitas perusahaan harus ditujukan kepada pencapaian tingkat profitabilitas yang maksimal sesuai dengan tujuan yang dimiliki perusahaan.

**Tabel 1 : Laba Bersih PT Ace Hardware Indonesia Tbk Tahun 2017-2020**

Tahun	Laba Bersih	Persentase Peningkatan
2017	Rp. 780.686.814.661	-
2018	Rp. 976.273.356.597	20%
2019	Rp. 1.036.610.556.510	5,8%
2020	Rp. 731.310.571.351	-41,7%

Sumber: <https://corporate.acehardware.co.id/id/laporan-tahunan>

Tabel 1.1 menyajikan laba bersih PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2017-2020. Terlihat laba bersih PT Ace Hardware Indonesia Tbk pada tahun 2017 sebesar Rp.780.686.814.661, kemudian pada tahun berikutnya 2018 ialah Rp.976.273.356.597 terjadi kenaikan yang signifikan sebesar 20% atau Rp. 195.586.541.936 Pada tahun 2019 terlihat laba bersih sebesar Rp. 1.036.610.556.510, di tahun ini laba mengalami kenaikan yang tergolong kecil yaitu sebesar Rp.60.337.199.913 atau 5,8% dari tahun sebelumnya. Tahun 2020 menunjukkan laba bersih sebesar Rp.731.310.571.351, terjadi penurunan yang signifikan dalam 4 tahun terakhir. Penurunan laba sebesar Rp. 305.299.985.159 atau -41,7% dari tahun sebelumnya, hal ini tidak terlepas dari terjadinya pandemi Covid-19 yang mewabah di Indonesia sehingga mengakibatkan laba perusahaan menurun signifikan jika dilihat dari laba perusahaan selama 4 tahun terakhir.

Pengertian akuntansi manajemen menurut Rudianto (2013:4) adalah : “Akuntansi manajemen merupakan sistem alat, yakni jenis informasi yang dihasilkannya ditujukan kepada pihak-pihak internal organisasi, seperti manajer keuangan, manajer produksi, manajer pemasaran dan sebagainya guna pengambilan keputusan internal organisasi.”

Pengertian analisis rasio keuangan menurut Harahap (2013:297) adalah: “Angka yang diperoleh dari hasil perbandingan dari satu pos laporan keuangan dengan pos lainnya dengan mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan (berarti).”

Pengertian Profitabilitas menurut Kasmir (2014:196) adalah : “Rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan, hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi.”

Pengertian *Return On Asset (ROA)* menurut Eduardus Tandelilin (2010:372) adalah : “Return On Asset menggambarkan sejauh mana kemampuan aset-aset yang dimiliki perusahaan bisa menghasilkan laba.”

Pengertian *Return On Equity (ROE)* menurut Agus dan Martono (2010:61) adalah : “Return On Equity sering disebut rentabilitas modal sendiri dimaksudkan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri”.

## RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan di atas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah Return On Asset (ROA) pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2017-2018 mengalami peningkatan?
2. Apakah Return On Asset (ROA) pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2018-2019 mengalami peningkatan?
3. Apakah Return On Asset (ROA) pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2019-2020 mengalami peningkatan?
4. Apakah Return On Equity (ROE) pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2017-2018 mengalami peningkatan?
5. Apakah Return On Equity (ROE) pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2018-2019 mengalami peningkatan?
6. Apakah Return On Equity (ROE) pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2019-2020 mengalami peningkatan?

## METODE PENELITIAN

### Jangkauan Penelitian

Penelitian dilakukan pada PT Ace Hardware Indonesia. Fokus pada penelitian ialah untuk mengetahui *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2018 – 2020. Penelitian ini merupakan penelitian deskripsi kuantitatif yaitu merupakan penelitian yang bertujuan untuk menjelaskan suatu fenomena, peristiwa, gejala, dan kejadian secara factual, sistematis, serta akurat.

### Rincian Data Yang Diperlukan

Untuk membahas permasalahan yang telah dikemukakan, maka diperlukan berbagai jenis data sebagai berikut :

1. Gambaran Umum Perusahaan dari PT Ace Hardware Indonesia Tbk Jakarta Barat, DKI Jakarta.
2. Laporan keuangan PT Ace Hardware Indonesia Periode Tbk 2018-2020.

### Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan teknik penelitian kepustakaan (*library research*). Penelitian ini dilakukan dengan mengambil data yang berasal dari website PT Ace Hardware Indonesia Tbk yaitu dengan pengumpulan data melalui dokumen/catatan-catatan perusahaan periode 2018-2020 yang berhubungan dengan penelitian.

### Alat Analisis

Rasio *Return On Assets* (ROA)

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Tandelilin (2010:372)

Rasio Pertumbuhan/Growth  
*Return On Assets* (ROA)

$$\text{Growth} = \text{ROA}_t - \text{ROA}_{t-1}$$

Brigham & Houston (2011:189)

Rasio *Return On Equity* (ROE)

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Modal}} \times 100\%$$

Kasmir (2015:204)

Rasio Pertumbuhan/Growth  
*Return On Equity* (ROE)

$$\text{Growth} = \text{ROE}_t - \text{ROE}_{t-1}$$

Brigham & Houston (2011:189)

### Pengujian Hipotesis

Diterima atau ditolaknya hipotesis merujuk pada analisis rasio keuangan yang meliputi rasio profitabilitas dan rasio pertumbuhan (*growth*), yaitu :

- H<sub>1</sub> = Hipotesis diterima jika *Return On Assets (ROA)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2017 - 2018 mengalami peningkatan, sebaliknya hipotesis ditolak jika *Return On Assets (ROA)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2017 - 2018 tidak mengalami peningkatan.
- H<sub>2</sub> = Hipotesis diterima jika *Return On Assets (ROA)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2018 – 2019 mengalami peningkatan, sebaliknya hipotesis ditolak jika *Return On Assets (ROA)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2018 – 2019 tidak mengalami peningkatan.
- H<sub>3</sub> = Hipotesis diterima jika *Return On Assets (ROA)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2019 – 2020 mengalami peningkatan, sebaliknya hipotesis ditolak jika *Return On Assets (ROA)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2019 – 2020 tidak mengalami peningkatan.
- H<sub>4</sub> = Hipotesis diterima jika *Return On Equity (ROE)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2017 - 2018 mengalami peningkatan, sebaliknya hipotesis ditolak jika *Return On Equity (ROE)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2017 - 2018 tidak mengalami peningkatan.
- H<sub>5</sub> = Hipotesis diterima jika *Return On Equity (ROE)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2018 – 2019 mengalami peningkatan, sebaliknya hipotesis ditolak jika *Return On Equity (ROE)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2018 – 2019 tidak mengalami peningkatan.
- H<sub>6</sub> = Hipotesis diterima jika *Return On Equity (ROE)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2019 – 2020 mengalami peningkatan, sebaliknya hipotesis ditolak jika *Return On Equity (ROE)* PT Ace Hardware Indonesia Tbk periode 2019 – 2020 tidak mengalami peningkatan.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Berikut adalah data ringkasan keuangan PT. Ace Hardware Indonesia Tbk periode tahun 2017-2020 yang berkaitan dengan *Return On Assets (ROA)* dan *Return On Equity (ROE)* :

**Tabel 2: Data Ringkasan Keuangan PT. Ace Hardware Indonesia Tbk 2017-2020**

Keterangan	2017	2018	2019	2020
Laba Setelah Pajak	780.686.814.661	976.273.356.597	1.036.610.556.510	731.310.571.351
Total Aset	4.428.840.550.479	5.321.180.855.541	5.920.169.803.449	7.247.063.894.294
Total Ekuitas	3.510.421.847.790	4.235.471.045.929	4.676.301.294.266	5.222.242.554.398

Sumber : Data diolah, 2021.

**Tabel 3: Rekapitulasi Perhitungan Pertumbuhan/*Growth Return On Asset (ROA) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2017-2020.***

Tahun	ROA	Persentase ROA	Pertumbuhan/ <i>Growth Return On Asset (ROA)</i>
2017	0,17627	17,63%	-
2018	0,18346	18,35%	0,72%
2019	0,17509	17,51%	-0,84%
2020	0,10091	10,10%	-7,40%

Sumber : Data diolah, 2021.

Berdasarkan tabel 3 diatas menunjukkan bahwa *Return On Asset (ROA) PT Ace Hardware Indonesia Tbk* pada periode 2017-2018 mengalami peningkatan, hal ini ditunjukkan dengan angka *Return On Asset (ROA)* perusahaan yang menunjukkan angka sebesar 18,35% pada tahun 2018 lalu tahun 2017 sebesar 17,63%, maka terjadi peningkatan yaitu sebesar 0,72% yang disebabkan oleh meningkatnya laba bersih perusahaan, demikian pula meningkatnya jumlah liabilitas perusahaan yang disertai meningkatnya jumlah aset perusahaan.

Berdasarkan tabel 3 diatas menunjukkan bahwa *Return On Asset (ROA) PT Ace Hardware Indonesia Tbk* pada periode 2018-2019 mengalami penurunan, hal ini ditunjukkan dengan angka *Return On Asset (ROA)* perusahaan yang menunjukkan angka sebesar 18,35% pada tahun 2018 lalu tahun 2019 sebesar 17,51%, maka terjadi penurunan yaitu sebesar -0,84% yang disebabkan oleh meningkatnya jumlah liabilitas secara signifikan, walaupun laba bersih disertai dengan meningkatnya jumlah aset perusahaan .

Berdasarkan tabel 3 diatas menunjukkan bahwa *Return On Asset (ROA) PT Ace Hardware Indonesia Tbk* pada periode 2019-2020 mengalami penurunan, hal ini ditunjukkan dengan angka *Return On Asset (ROA)* perusahaan yang menunjukkan angka sebesar 17,51% pada tahun 2019 lalu tahun 2020 sebesar 10,10%, maka terjadi penurunan yaitu sebesar -7,40% yang disebabkan oleh menurunnya laba bersih perusahaan akibat penurunan penjualan dan meningkatnya beban usaha perusahaan, walaupun disertai dengan meningkatnya jumlah liabilitas dan jumlah aset perusahaan secara signifikan.

**Tabel 4: Rekapitulasi Perhitungan Pertumbuhan/*Growth Return On Equity (ROE) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk Periode 2017-2020.***

Tahun	ROE	Persentase ROE	Pertumbuhan/ <i>Growth Return On Equity (ROE)</i>
2017	0,22239	22,24%	-
2018	0,23049	23,05%	0,81%
2019	0,22167	22,18%	-0,87%
2020	0,14003	14%	-8,18%

Sumber : Data diolah, 2021.

Berdasarkan tabel 4 diatas menunjukkan bahwa *Return On Equity (ROE) PT Ace Hardware Indonesia Tbk* pada periode 2017-2018 mengalami peningkatan, hal ini ditunjukkan dengan angka *Return On Equity (ROE)* perusahaan yang menunjukkan angka sebesar 22,24% pada tahun 2017 lalu tahun 2018 sebesar 23,05%, maka terjadi peningkatan yaitu sebesar 0,81% yang disebabkan oleh meningkatnya laba bersih perusahaan, demikian pula meningkatnya jumlah liabilitas perusahaan yang disertai meningkatnya jumlah modal perusahaan.

Berdasarkan tabel 4 diatas menunjukkan bahwa *Return On Equity (ROE) PT Ace Hardware Indonesia Tbk* pada periode 2018-2019 mengalami penurunan, hal ini ditunjukkan dengan angka *Return On Equity (ROE)* perusahaan yang menunjukkan angka sebesar 23,05%

pada tahun 2018 lalu tahun 2019 sebesar 22,18%, maka terjadi penurunan yaitu sebesar -0,87% yang disebabkan meningkatnya laba bersih perusahaan dan jumlah aset perusahaan tetapi peningkatan tersebut juga di ikuti dengan meningkatnya jumlah liabilitas perusahaan secara signifikan.

Berdasarkan tabel 4 diatas menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) PT Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2019-2020 mengalami penurunan, hal ini ditunjukkan dengan angka *Return On Equity* (ROE) perusahaan yang menunjukkan angka sebesar 22,18% pada tahun 2019 lalu tahun 2020 sebesar 14%, maka terjadi penurunan yaitu sebesar -8,18% yang disebabkan oleh menurunnya laba bersih perusahaan secara signifikan, demikian pula meningkatnya jumlah liabilitas perusahaan yang disertai meningkatnya jumlah modal perusahaan.

Berdasarkan tabel 3 dan 4 maka hasil pembahasan analisis kinerja keuangan profitabilitas PT. Ace Hardware Indonesia Tbk 2018-2020 adalah sebagai berikut :

1. Return On Asset (ROA) periode 2017-2018 mengalami peningkatan, maka dengan itu H1 diterima. Kesimpulannya terdapat peningkatan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset nya dengan baik yaitu efisien dan efektif sehingga aset yang digunakan dapat menghasilkan laba dengan baik, selanjutnya dapat dikatakan bahwa perusahaan masih belum mempunyai profitabilitas yang baik pada periode tahun ini dilihat dari sisi penggunaan dan pengelolaan asetnya atau ROA karena dibawah rasio industri yaitu 30%.
2. Return On Asset (ROA) periode 2018-2019 mengalami penurunan, maka dengan itu H2 ditolak. Kesimpulannya terdapat penurunan kualitas, efisiensi dan efektifitas pengelolaan aset perusahaan yang digunakan dalam menghasilkan laba secara signifikan, sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan belum baik karena menurun atau mengalami kemunduran yang pesat dari tahun sebelumnya pada periode tahun ini dilihat dari sisi penggunaan dan pengelolaan asetnya atau ROA karena dibawah rasio industri yaitu 30%.
3. Return On Asset (ROA) periode 2019-2020 mengalami penurunan, maka dengan itu H3 ditolak. Kesimpulannya terdapat penurunan kualitas, efisiensi dan efektifitas pengelolaan aset perusahaan yang digunakan dalam menghasilkan laba secara signifikan, sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan belum baik karena menurun atau mengalami kemunduran yang pesat dari tahun sebelumnya pada periode tahun ini dilihat dari sisi penggunaan dan pengelolaan asetnya atau ROA karena dibawah rasio industri yaitu 30%.
4. Return On Equity (ROE) periode 2017-2018 mengalami peningkatan, maka dengan itu H4 diterima. Kesimpulannya perusahaan mengalami peningkatan kemampuan dalam mengelola aset nya untuk menghasilkan laba bagi para pemilik saham atau modal perusahaan dengan efisien dan efektif, sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan masih belum baik pada periode tahun ini dilihat dari sisi penggunaan modalnya atau ROE karena berada dibawah rasio industri yaitu 40%.
5. Return On Equity (ROE) periode 2018-2019 mengalami penurunan, maka dengan itu H5 ditolak. Kesimpulannya perusahaan mengalami penurunan kemampuan dalam mengelola aset nya untuk menghasilkan laba bagi para pemilik saham atau modal perusahaan dengan efisien dan efektif, sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan belum baik karena menurun atau mengalami kemunduran yang pesat dari tahun sebelumnya pada periode tahun ini dilihat dari sisi penggunaan modalnya atau ROE serta berada dibawah rasio industri yaitu 40%.
6. *Return On Equity* (ROE) periode 2019-2020 mengalami penurunan, maka dengan itu H<sub>6</sub> ditolak. Kesimpulannya perusahaan mengalami penurunan kemampuan dalam mengelola aset nya untuk menghasilkan laba bagi para pemilik saham atau modal

perusahaan dengan efisien dan efektif, sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan belum baik karena menurun atau mengalami kemunduran yang pesat dari tahun sebelumnya pada periode tahun ini dilihat dari sisi penggunaan modalnya atau ROE serta berada dibawah rasio industri yaitu 40%.

## KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian serta pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. *Return On Asset* (ROA) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2017-2018 mengalami peningkatan atau pertumbuhan positif, ditunjukkan dengan adanya peningkatan presentase *Return On Asset* (ROA) perusahaan sebanyak 0,72% maka dari itu H<sub>1</sub> diterima.
2. *Return On Asset* (ROA) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2018-2019 mengalami penurunan atau pertumbuhan negatif, ditunjukkan dengan adanya penurunan presentase *Return On Asset* (ROA) perusahaan sebanyak -0,84% maka dari itu H<sub>2</sub> ditolak.
3. *Return On Asset* (ROA) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2019-2020 mengalami penurunan atau pertumbuhan negatif, ditunjukkan dengan adanya penurunan presentase *Return On Asset* (ROA) perusahaan sebanyak -7,40% maka dari itu H<sub>3</sub> ditolak.
4. *Return On Equity* (ROE) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2017-2018 mengalami peningkatan atau pertumbuhan positif, ditunjukkan dengan adanya peningkatan presentase *Return On Equity* (ROE) perusahaan sebanyak 0,81% maka dari itu H<sub>4</sub> diterima.
5. *Return On Equity* (ROE) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2018-2019 mengalami penurunan atau pertumbuhan negatif, ditunjukkan dengan adanya penurunan presentase *Return On Equity* (ROE) perusahaan sebanyak -0,87% maka dari itu H<sub>5</sub> ditolak.
6. *Return On Equity* (ROE) PT. Ace Hardware Indonesia Tbk pada periode 2019-2020 mengalami penurunan atau pertumbuhan negatif, ditunjukkan dengan adanya penurunan presentase *Return On Equity* (ROE) perusahaan sebanyak -8,18% maka dari itu H<sub>6</sub> ditolak.

### Saran

Saran yang ingin penulis sampaikan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi pihak PT. Ace Hardware Indonesia Tbk untuk terus memperhatikan presentase *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berusaha untuk tetap mempertahankan tingkat pertumbuhan *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) yang positif.
2. Bagi peneliti selanjutnya yang ingin meneliti tentang *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) sebuah perusahaan untuk memperhatikan dengan teliti dan cermat tingkat pertumbuhan *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) sebuah perusahaan agar mendapatkan hasil yang tepat dan akurat.

## REFERENCES

- Harahap, Sofyan Syafri. 2013. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Martono, dan Agus Harjito, 2010. *Manajemen Keuangan, Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Rudianto, 2013. *Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- Tandelilin, Eduardus, 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi, Edisi Ke Empat*. Yogyakarta: Kanisius