



Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Probabilitas pada PT. Akasha Wira Internasional Tbk Tahun 2016-2023

Andi Ariyanto ^{1*}, Eko Widodo ², Trisnia Widuri ³

¹⁻³ Universitas Islam Kadiri, Indonesia

Email : andiarianto031100@gmail.com *

Abstract, This study aims to determine the simultaneous and partial effect of Liquidity and Leverage on Probability. This type of research uses quantitative research because it leads to measurement methods and samples to test variables and hypotheses. The population in this study were all financial reports published on the company's official website for the period 2016-2023. The sample of this study was taken based on purposive sampling technique. In this study, the sample of the study was 32 financial reports. Data analysis used multiple linear regression. The results of the study showed that partially Leverage and Liquidity had a positive and significant effect of $0.000 < 0.05$ on Probability. Simultaneously Leverage and Liquidity had a positive and significant effect with an F value of $0.000 < 0.05$ on Probability at PT Akasha Wira International Tbk in 2016-2023. With a simultaneous determination coefficient of 60.4%. This study implies that the Leverage and Liquidity value factors greatly influence the Probability value.

Keywords: Leverage, Liquidity, Probability

Abstrak, Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh secara simultan dan parsial Likuiditas dan *Leverage* terhadap Probabilitas. Jenis penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif karena mengarah kepada metode pengukuran dan sampel untuk menguji variabel dan hipotesis. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan yang diterbitkan pada websire resmi perusahaan periode 2016-2023. Sampel penelitian ini diambil berdasarkan teknik *purposive sampling*. Dalam penelitian ini yang menjadi sampel penelitian adalah sebanyak 32 laporan keuangan. Analisis data menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian diketahui bahwa secara parsial *Leverage* dan Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan sebesar $0,000 < 0,05$ terhadap Probabilitas. Secara simultan *Leverage* dan Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan dengan nilai F sebesar $0,000 < 0,05$ terhadap Probabilitas di PT Akasha Wira International Tbk tahun 2016-2023. Dengan koefisien determinasi simultan sebesar 60,4%. Dalam studi ini mengimplikasikan bahwa faktor nilai *Leverage* dan Likuiditas sangat berpengaruh terhadap nilai Probabilitas.

Kata Kunci : *Leverage* , Likuiditas, Probabilitas

1. PENDAHULUAN

Saat ini kebutuhan masyarakat akan suatu produk kecantikan dan perawatan tubuh semakin meningkat. Semakin berkembangnya zaman, kini produk kecantikan dan perawatan tubuh tidak lagi hanya sebuah keinginan melainkan sudah menjadi suatu kebutuhan khususnya bagi kaum wanita. Dengan semakin meningkatnya kebutuhan akan produk kecantikan dan perawatan tubuh, perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga saling bersaing dalam menciptakan berbagai macam produk dan merek, agar dapat meningkatkan keuntungan yang maksimal.

Likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan hubungan antara kas dan aset lancar perusahaan lainnya dengan liabilitas lancarnya. Jika suatu perusahaan mengalami kesulitan keuangan, perusahaan biasanya mulai lambat membayar utang usaha dan meminjam lebih banyak dari bank, yang mana hal itu akan meningkatkan liabilitas lancar (Brigham, 2018:128)

Menurut (Kasmir, 2010:151) “rasio *leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang”. Artinya berapa besar beban utang yang di tanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya. Dalam arti luas dikatakan bahwa rasio *leverage* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi).

Berdasarkan perbandingan antara rasio likuiditas (CR), *leverage* (DER), dan profitabilitas (ROA) pada perusahaankosmetik dankeperluan rumah tangga. Ketiga rasio tersebut mengalami fluktuasi pada masing-masing perusahaan.

Nilai current ratio pada PT. Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2021 mengalami penurunan hal ini disebabkan karena adanya kenaikan pada utang usaha. Selain itu nilai debt to equity ratio juga mengalami penurunan ditahun yang sama disebabkan karena adanya pertumbuhan total aset sebesar 36% dan juga membengkaknya kewajiban sebesar 29,4%. Didukung oleh artikel bisnis.tempo.co.i

Dari beberapa perusahaan juga terjadi peningkatan *debt to equity* ratio tetapi tidak diikuti dengan peningkatan return on asset padahal teori *Van Horne dan Wachowicz* menyatakan bahwa “kenaikan dan penurunan *debt to equity ratio* selalu diikuti oleh peningkatan dan penurunan *return on asset*”.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian untuk menyelesaikan skripsi dengan berjudul “**Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada PT Akasha Wira Internasional Tbk Tahun 2016-2023**”

2. METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Metode penelitian kuantitatif, sebagaimana dikemukakan oleh Kasiran dalam (Sujarweni, 2021), yaitu data yang berbentuk angka, misalnya harga saham, profitabilitas, aktiva, hutang”. Dimana data yang diperoleh secara tidak langsung melalui data yang telah diteliti dan dikumpulkan berbentuk catatan maupun laporan historis yang telah tersimpan dalam arsip baik yang dipublikasi atau yang tidak dipublikasikan.

Populasi dan Sampel

Populasi merupakan keseluruhan jumlah yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai karakteristik atau kualitas tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk diteliti dan

kemudian ditarik Kesimpulan” (Sujarweni, 2019:80). Yang termasuk populasi penelitian ini yaitu seluruh rasio likuiditas, *leverage*, profitabilitas pada PT Akasha Wira Internasional Tbk yang diterbitkan pada website resmi perusahaan yang dapat diakses di akashainternational.co.id.

“Sampel merupakan bagian dari sejumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi yang digunakan untuk penelitian” (Sujarweni, 2019:81). Adapun sampel yang digunakan adalah data sekunder laporan keuangan PT Akasha Wira Internasional Tbk meliputi seluruh data sesuai kerangka konsep penelitian yaitu rasio likuiditas, *leverage*, profitabilitas pada PT Akasha Wira Internasional Tbk tahun 2016-2023.

Teknik Analisis Data

1. Uji Normalitas

Menurut Ghazali (dalam Hasanah and Yuniati, 2019: 160) ‘Uji normalitas merupakan uji analisis data yang bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi, variable independen dan variable dependen memiliki distribusi normal atau tidak.

2. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen) (Ghozali, 2018:107). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antar variabel independen. Multikolinieritas dapat diketahui dengan menggunakan perhitungan nilai *tolerance* dan VIF. Suatu model regresi yang bebas dari multikolinieritas terjadi jika nilai *tolerance* diatas 0,10 atau sama dengan nilai VIF kurang dari 10 (Ghozali, 2018:107).

3. Uji Heteroskedasitas

Menurut (Sujarweni, 2019: 226) “Uji Glejser bertujuan untuk merespon variable variable bebas dengan nilai *absoluteu nstandardized* residual regresi sebagai variabel terikat”. Berikut adalah dasar membuat keputusan uji Glejser menurut Ghazali (dalam Sujarweni, 2019):

4. Uji Autokorelasi

Ghozali (2011) menjelaskan bahwa “pengujian autokorelasi mempunyai tujuan yaitu Menurut Ghazali (2011:110) pengujian autokorelasi mempunyai tujuan yaitu menguji hubungan kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Dalam uji autokorelasi menggunakan uji *durbin-watson* dengan membandingkan nilai *durbin-watson* hitung (d) dan nilai *durbin-watson*tabel yaitu batas atas (dU) dan batas bawah (dL).

5. Analisis Regresi Linier Berganda

Menurut Ghazali (dalam Sujarweni,2019:227)‘Analisis regresi linear berganda dilakukan

dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh variable bebas dan variabel terikat berdasarkan skala pengukuran dalam persamaan linier. Berikut adalah model persamaan regresi yang dapat digunakan :

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

(Sujarweni, 2019)

6. Uji t (Uji Parsial)

Menurut Ghozali (dalam Sujarweni, 2019) ‘Uji t untuk mengetahui besar pengaruh satu variable bebas atau variable penjelas secara individu dalam menjelaskan variabel terikat.

7. Uji F (Uji Simultan)

Menurut Sujarweni (2019:228) ‘‘Uji F statistic bertujuan untuk membuktikan apakah ada pengaruh antara variable bebas terhadap variable terikat secara simultan’’.

8. Uji Koefisien Determinasi

Menurut Sujarweni (2019: 228) ‘‘Uji koefisien determinasi (R^2) bertujuan untuk menghitung seberapa besar pengaruh antara variable bebas terhadap variable terikat’’. Nilai R^2 dapat menunjukkan kemampuan persamaan regresi untuk menjelaskan variasi variable terikat. Menurut Ghozali (dalam Laksono and Rahayu, 2021) ‘apabila nilai R^2 mendekati nilai satu maka variable bebas mampu menjelaskan bahwa terdapat pengaruh terhadap variable terikat, tetapi apabila nilai R^2 mendekati nilai nol maka variabel bebas tidak mampu menjelaskan bahwa terdapat pengaruh terhadap variabel terikat.

3. HASIL PENELITIAN

Uji Normalitas

Tabel 1. Uji Normalitas

Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov- Smirnov

Nilai Asymp. Sig. (2-tailed)	Kriteria	Keterangan
0,331	>0,05	Data berdistribusi normal

Sumber : Data diolah peneliti, 2024

Dari tabel tersebut diketahui angka signifikansinya sebesar 0,331. Maka dapat diartikan tersebut signifikan karena lebih besar dari nilai signifikansi sebesar 0,05 atau $0,331 > 0,05$ yang menunjukkan bahwa nilai residual telah berdistribusi normal.

Uji Multikolinieritas

Tabel 2. Uji Multikolinieritas

	Tolerance	VIF	Keterangan

Variabel Independen	Nilai	Kriteria	Nilai	Kriteria	
Rasio Lancar	0,993	>0,10	1,007	<10	Tidak terjadi multikolinieritas
DAR	0,993	>0,10	1,007	<10	Tidak terjadi multikolinieritas

Sumber : Data diolah peneliti, 2024

Berdasarkan hasil pengujian diketahui bahwa nilai *tolerance* dari masing-masing variabel lebih dari 0,01 dan nilai VIF kurang dari 10 yang berarti tidak terjadi multikolinieritas antara variabel bebas.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel Independent	Sig.
Rasio Lancar (X1)	0,337
DAR (X2)	0,066

Sumber : Data diolah peneliti, 2024

Berdasarkan hasil pengujian dapat dilihat bahwa Sig. dari variabel Rasio Lancar, dan DAR diatas 0,05 yang berarti data dalam penelitian ini dinyatakan tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 4. Hasil Uji Autokorelasi dengan *Durbin-Watson*

<i>Durbin Upper</i>	<i>Durbin-Watson</i>	Kriteria	Keterangan
		$dL < d < dU$	
1,574	2,250	$1,574 < 2,250 < 2,43$	Tidak terjadi autokorelasi

Sumber : Data diolah peneliti, 2024

Berdasarkan pengujian autokorelasi ini diketahui angka *Durbin Watson* adalah 2,250. Syarat untuk pengujian ini adalah $dU < dW < 4 - dU$. Nilai dU untuk jumlah sampel 32 dengan 2 variabel bebas adalah 1,574, jadi hasil perhitungannya adalah $1,574 < 2,250 < 2,43$. Maka dapat ditarik kesimpulan yaitu tidak terjadi gejala autokorelasi.

Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 5. Hasil Analisis Linier Berganda

Variabel Independent	Koefisien Regresi	t	Sig.	Keterangan
Rasio Lancar (X ₁)	0,031	4,222	0,000	Ha : diterima
DAR (X ₂)	0,901	4,771	0,000	Ha : diterima
Konstanta (a)			-0,14	
Nilai Korelasi (R)			0,777	
Nilai Koefisien (R ²)			0,577	
F(Sig.)			0,000	Ha : diterima
Variabel Dependent (Y)			ROA	

Sumber : Data Diolah peneliti, 2024

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + e$$

$$Y = -0,14 + 0,031X_1 + 0,901X_2 + e$$

1. Nilai Konstanta (a) = -0,14 , artinya Nilai konstanta yang diperoleh dari persamaan model regresi penelitian sebesar -0,14, artinya jika Rasio Lancar (X₁) dan DAR (X₂) nilainya 0, maka variabel ROA (Y) nilai nya sebesar -0,14
2. Nilai koefisien variabel X₁ sebesar 0,031 , artinya jika variabel bebas lain nilainya tetap dan Rasio Lancar mengalami kenaikan satu satuan maka nilai dari ROA (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0,031. Disini koefisien variabel bernilai positif artinya terjadi hubungan positif antara Rasio lancar dan ROA.
3. Nilai koefisien variabel X₂ sebesar 0.901, artinya jika variabel bebas lain nilainya tetap dan DAR mengalami kenaikan satu satuan maka nilai dari ROA (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0,901. Disini koefisien variabel bernilai positif artinya terjadi hubungan positif antara DAR dan ROA.

Uji t (Parsial)

1. Dari hasil yang diperoleh dari perhitungan diketahui bahwa variabel Rasio Lancar (X₁) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 < taraf signifikansi 5% atau 0,05, jadi bisa ditarik kesimpulan bahwa Ha dapat diterima, hal ini berarti variabel Rasio Lancar (X₁) secara signifikan berpengaruh dan positif terhadap ROA di PT Akasha Wira International Tbk.
2. Dari hasil yang diperoleh dari perhitungan diketahui bahwa variabel ROA (X₂) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 < taraf signifikansi 5% atau 0,05, jadi bisa

ditarik kesimpulan bahwa H_a dapat diterima, hal ini berarti variabel DAR (X_2) secara signifikan berpengaruh dan positif terhadap ROA di PT Akasha Wira International Tbk.

Uji f (Simultan)

Tabel 6. Hasil Uji F

Signifikan	Kesimpulan
0,000	H_a : diterima

Sumber : data diolah peneliti, 2024

Berdasarkan pengujian dapat dilihat bahwa nilai signifikan sebesar 0,000. Karena angka signifikansi dari probabilitasnya jauh lebih kecil dibanding nilai signifikansi 0,05 maka H_a diterima, sehingga model regresi dapat digunakan dalam memprediksi ROA atau bisa dikatakan variabel bebas yang meliputi Rasio Lancar dan DAR secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu ROA di PT Akasha Wira International Tbk.

Uji Koefisien Determinasi

Tabel 7. Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)

R	R Square	Adjusted R Square
0,777	0,604	0,577

Sumber : data diolah peneliti, 2024

Berdasarkan tabel 4.9 nilai koefisien determinasi dengan R Square (R^2) sebesar 0,604 yang berarti bahwa 60,4% ROA dari penelitian ini dijelaskan oleh variabel Rasio Lancar dan DAR lalu sisanya yang sebesar 39,6% dijelaskan oleh variabel lainnya yang tidak masuk dalam penelitian. Dapat bermakna perubahan dari ROA di PT Akasha Wira International Tbk.

Interpretasi Data

Leverage Terhadap Probabilitas

Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh hasil nilai signifikan 0,000 yang dapat diartikan bahwa H_a diterima H_0 ditolak, artinya secara signifikan variabel Rasio Lancar berpengaruh signifikan terhadap ROA PT Akasha Wira International Tbk. Hal ini memberi gambaran bahwa semakin besar nilai dari *Leverage* suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kembali hutang jangka pendek yang ditentukan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Sari (2021), menunjukkan secara parsial *leverage* berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian ini juga bertolak belakang dengan penelitian Febriani (2020), menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan PT Akasha Wira International

Tbk dari tahun ke tahun mampu mengelola dan manajemen perusahaan dengan baik nilai *leverage* dan probabilitas.

Likuiditas Terhadap Probabilitas

Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh hasil nilai signifikan 0,000 yang dapat diartikan bahwa H_a diterima H_0 ditolak, artinya secara signifikan variabel Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap ROA PT Akasha Wira International Tbk. Hal ini memberi gambaran bahwa semakin besar nilai dari Likuiditas suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Witya Shalini, et.al (2022) menunjukkan secara parsial likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian ini juga didukung oleh Andar Febyansyah and Tara Dita Musi Anisa, (2024) menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. Hal ini disebabkan PT Akasha Wira International Tbk dari tahun ke tahun mampu untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi.

Leverage dan Likuiditas Terhadap Probabilitas

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan bahwa H_a diterima H_0 ditolak, artinya variabel *Leverage* dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Probabilitas PT. Akasha Wira International secara simultan. Rasio keuangan bagi stakeholder atau investor sangat penting untuk menganalisa eksternal dimana menilai perusahaan berdasarkan pada laporan keuangan, sebelum melakukan investasi. Maka perusahaan perlu menjaga nilai rasio ini sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi di perusahaan tersebut.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian Sari (2021), menunjukkan bahwa *leverage* dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Penelitian ini juga didukung oleh Witya Shalini, et.al (2022), menyatakan bahwa *leverage* dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan PT Akasha Wira International Tbk dari tahun ke tahun mampu untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi dan mengelola serta manajemen perusahaan dengan baik nilai.

4. KESIMPULAN

1. Secara parsial *Leverage* dan Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan sebesar $0,000 < 0,05$ terhadap Probabilitas di PT Akasha Wira International Tbk tahun 2016-2023.

2. Secara simultan *Leverage* dan Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan dengan nilai F sebesar $0,000 < 0,05$ terhadap Probabilitas di PT Akasha Wira International Tbk tahun 2016-2023.

Saran

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Variabel bebas dalam penelitian ini merupakan hal yang penting dalam mempengaruhi profitabilitas perusahaan, maka diharapkan penelitian ini dapat dipakai sebagai acuan bagi peneliti selanjutnya untuk mengembangkan penelitian dengan mempertimbangkan variabel-variabel lain yang merupakan variabel lain diluar variabel dalam penelitian ini.

2. Bagi Perusahaan

Harapannya untuk tetap memperhatikan kegiatan penjualan, modal dan kas agar perusahaan dapat menghasilkan laba yang efisien serta mempertahankan kinerja perusahaannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E.F. dan J.F.H. (2018) 'Dasar-Dasar Manajemen Keuangan', in *Edisi 14*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2013) 'Analisis Laporan Akuntansi', Bandung: Alfabeta.
- Farah, M. (2007) 'Manajemen Keuangan', in. Jakarta: PT. Grasindo.
- H. B. Siswanto (2013) 'Pengantar Manajemen', in. Jakarta: Bumi Aksara.
- Harahap, S.S. (2010) 'Analisa Kritis atas Laporan Keuangan.', in *Cetakan 11*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Hasibuan, M.S.. (2004) 'Manajemen Dasar, pengertian dan masalah', in. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husnan, S. dan E.P. (no date) 'Dasar-dasar Manajemen Keuangan', in. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jumingan (2017) 'Analisis Laporan Keuangan', in. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Kamaludin (2011) 'Manajemen keuangan Konsep Dasar dan Penerapannya.', in. Bandung: Mandar Maju.
- Kasmir (2019) 'Analisis Laporan Keuangan', in *Edisi Pertama*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, p. Cetakan Keduabelas.
- Pradnyaswari, N.M.A.D. and Dana, I.M. (2022) 'Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif', *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), p. 505. doi:10.24843/ejmunud.2022.v11.i03.p05.

- Prastowo, Dwi & Julianty, R. (2010) 'Analisis Laporan Keuangan , Konsep dan Aplikasi Edisi Revisi', in. Yogyakarta,: YKPN.
- Sari, D.P. (2021) 'Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada PT Gudang Garam Tbk', *BanKu: Jurnal Perbankan dan Keuangan*, 2(1), pp. 14–27. doi:10.37058/banku.v2i1.2769.
- Siswanto, Ely. 2021. Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar. Malang: Universitas Negeri Malang
- Stoner, J.A.. dan C.W. (2013) 'Pengantar Manajemen edisi keempat jilid lima dialih bahasakan oleh Siswanto', in. Jakarta.
- Sudana, I. M., 2009. Manajemen Keuangan Teori dan Praktik. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiyono (2016) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Anggota Ikatan Penerbit Indonesia (IKAPI).
- Sutrisno (2012) *Managemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syamsuddin, L. (2007) 'Manajemen Keuangan Perusahaan', in. Jakarta: Rajawali Grafindo Persada.
- Tampubolon, M.. (2013) 'Manajemen Keuangan (Finance Management)', in. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr, J.M. (2008) 'Fundamentals of Financial Management', in *Thirteenth Edition*. Pearson Education Limited.