



**PENGARUH *EARNING PER SHARE* ARUS KAS *LEVERAGE* DAN  
*RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA**

Skripsi

Untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik program sarjana ekonomi

Oleh :

**Farida Inayati**

**NMP : 16510010**

**Dosen Pembimbing**

**Dr. Eka Handriani, SE. MM.**

**NIDN : 0607047601**

**Pitaloka Dharma Ayu, SE. MBA**

**NIDN : 0617028803**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI**

**(UNDARIS)**

**2023**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH *EARNING PER SHARE* ARUS KAS *LEVERAGE* DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA

Oleh :

Farida Inayati

NMP : 16510010

Bahwa skripsi ini layak diujikan. Telah mendapatkan persetujuan pada tanggal 28 Juli 2023.

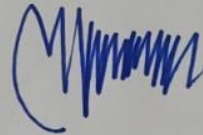
Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Dr. Eka Handriani, S.E., M.M.

NIDN. 0607047601



Pitaloka Dharma Ayu, SE. MBA

NIDN. 0617028803

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis



UNIVERSITAS SANTA ULUM  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAMIC CENTRE SURABAYA (INDONESIA)

Dr. Sri Rahayu, SE., M.Si

NIDN : 06060556901

## PENGESAHAN SKRIPSI

### **PENGARUH *EARNING PER SHARE* ARUS KAS *LEVERAGE* DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA**

Oleh :

Farida Inayati

NMP : 16510010

Skripsi ini telah diajukan dan mendapatkan pengesahan pada tanggal 21/10/23

Tim Penguji

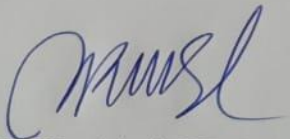
Ketua



Prof. Dr. Dra. Hj. Edy Dwi Kurniati, S.E., M.M.

NIDN. 0606096201

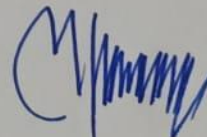
Dosen Pembimbing I



Dr. Eka Handriani, S.E., M.M.

NIDN. 0607047601

Dosen Pembimbing II



Pitaloka Dharma Ayu, SE, MBA

NIDN. 0617028803

## ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan kualitas yang siap dibayarkan oleh calon investor apabila suatu perusahaan tersebut dijual. Gap dalam penelitian ini adalah ketidaksesuaian hasil penelitian dengan teori dan hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, serta untuk memperkuat teori dan hasil penelitian sebelumnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019 dengan data perusahaan yang berjumlah 144.

Penelitian ini menggunakan metode pendekatan kuantitatif, data yang digunakan adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan LQ45 selama 6 tahun dari tahun 2014-2019. Sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 18 perusahaan dan analisis menggunakan EVIEWS 10. Teknik pengujian data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji asumsi klasik, uji korelasi, uji regresi sederhana, uji regresi berganda. Selanjutnya pengujian hipotesis menggunakan koefisien determinasi, uji T, uji F.

Hasil analisa menunjukkan variabel *Earning Per Share* (EPS) menghasilkan nilai t hitung sebesar (2.331) > t tabel sebesar (1.659) dan nilai probabilitas sebesar (0.02 < 0.05) berarti secara parsial *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel *Free Cash Flow* (FCF) menghasilkan nilai t hitung sebesar (-0.127) < t tabel sebesar (1.659) dan nilai probabilitas sebesar (0.89 > 0.05) berarti secara parsial *Free Cash Flow* (FCF) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel *Debt To Equity Ratio* (DER) menghasilkan nilai t hitung sebesar (-2.088) < t tabel sebesar (1.659) dan nilai probabilitas sebesar (0.03 < 0.05) berarti secara parsial *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel *Return On Asset* (ROA) menghasilkan nilai t hitung sebesar (-1.527) < t tabel sebesar (1.659) dan nilai probabilitas sebesar (0.12 > 0.05) berarti secara parsial *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari semua pengujian independen secara simultan diperoleh f hitung sebesar (2.475) < f tabel sebesar (2.69) dengan probabilitas sebesar (0.000 < 0.05) yang artinya secara bersama-sama variabel *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dapat disimpulkan variabel *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt To Equity Ratio* (DER), secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel *Free Cash Flow* (FCF) dan *Return On Asset* (ROA) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), dan nilai perusahaan.

## ABSTRACT

Firm value is the quality that potential investors are ready to pay if a company is sold. The gap in this research is the discrepancy between the results of the research with the theory and the results of previous studies which are inconsistent, as well as to strengthen the theory and the results of previous studies. This study aims to determine the effect of Earning Per Share (EPS), Free Cash Flow (FCF), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) on Company Value in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2019. with company data totaling 144.

This study uses a quantitative approach, the data used is secondary data derived from the company's financial statements LQ45 for 6 years from 2014-2019. The sample was determined by purposive sampling technique. The sample in this study amounted to 18 companies and analysis using EVIEWS 10. Data testing techniques used in this study include classical assumption test, correlation test, simple regression test, multiple regression test. Furthermore, testing the hypothesis using the coefficient of determination, T test, F test.

The results of the analysis show that the Earning Per Share (EPS) variable produces a t-count value of (2.331) > t table of (1.659) and a probability value of (0.02 < 0.05) which means that partially Earning Per Share (EPS) has an effect and is significant on firm value. The variable Free Cash Flow (FCF) produces a t-count value of (-0.127) < t table of (1.659) and a probability value of (0.89 > 0.05) which means that partially Free Cash Flow (FCF) has no effect on firm value. The Debt To Equity Ratio (DER) variable produces a t-count value of (-2.088) < t table of (1.659) and a probability value of (0.03 < 0.05) which means partially Debt To Equity Ratio (DER) has an effect and is significant on firm value. The Return On Asset (ROA) variable produces a t-count value of (-1.527) < t table of (1.659) and a probability value of (0.12 > 0.05) which means that partially Return On Assets (ROA) has no effect on firm value. From all independent tests simultaneously obtained f count of (2.475) < f table of (2.69) with a probability of (0.000 < 0.05) which means that together the variables Earning Per Share (EPS), Free Cash Flow (FCF), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) have an effect on firm value.

It can be concluded that the Earning Per Share (EPS) and Debt To Equity Ratio (DER) variables partially affect the firm value. The variables of Free Cash Flow (FCF) and Return On Assets (ROA) partially have no effect on firm value. Simultaneously Earning Per Share (EPS), Free Cash Flow (FCF), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) have an effect on firm value.

***Keywords : Earning Per Share (EPS), Free Cash Flow (FCF), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA), and firm value.***

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat, hidayah dan karunianya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FCF)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)* Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2019”.

Tak lupa sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada baginda rasul Muhammad SAW. Sesungguhnya pada diri beliau terdapat suri tauladan yang baik. Beliau sang teladan umat. Panutan yang haq untuk senantiasa diteladani.

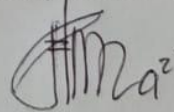
Penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini selain atas segala limpahan karunia Allah Subhanallohu Wata’ala, juga berkat dukungan keluarga, dosen pembimbing dan kawan-kawan. Untuk itu tidak ada sesuatu yang patut penulis berikan selain ucapan terimakasih yang setulus-tulusnya kepada :

1. Bapak Dr. Drs. Hono Sejati, S.H., M.Hum. Selaku Rektor UNDARIS yang telah memberi kesempatan untuk menimba ilmu di UNDARIS.
2. Ibu Dr. Sri Rahayu, SE., M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS yang telah memberi kenyamanan kuliah.
3. Ibu Dr. Eka Handriani, SE. MM. Selaku pembimbing pertama yang dengan segala kesabarannya telah berkenan meluangkan waktu, memberikan arahan, kritik dan saran yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini, penulis haturkan banyak terimakasih.

4. Ibu Pitaloka Dharma Ayu, SE. MBA Selaku pembimbing kedua yang dengan segala kesabarannya telah berkenan meluangkan waktu, memberikan arahan, kritik dan saran yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini, penulis haturkan banyak terimakasih.
5. Seluruh teman-teman Progam Studi S-1 Ekonomi Angkatan 2016 Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNDARIS yang telah memberikan motivasi dan semangat bagi penulis selama penulisan skripsi ini
6. Seluruh dosen, staf dan karyawan Universitas Darul Ulum Islamic Centre Sudirman GUPPI (UNDARIS).
7. Kepada semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna mengingat kemampuan dan pengetahuan penulis yang sangat terbatas. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang berkepentingan.

Ungaran, 28 Juli 2023



Farida Inayati

## **MOTTO**

“Nilai akhir dari pendidikan, sejatinya terekapitulasi dari keberhasilan menciptakan perubahan pada dirinya dan lingkungan. Itulah fungsi daripada pendidikan yang sesungguhnya”

(Lenang Manggala)



## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Ibunda tercinta yang selalu memberikan dukungan, kasih sayang, doá, motivasi dan kesabarannya.
2. Suami tercinta yang selalu memberikan dukungan dan semangat serta kasih sayang, doa motivasi serta kesabarannya.
3. Anak – anakku tersayang semangat dan dukungannya
4. Kakak dan adik kandung serta seluruh keluarga besar yang saya sayangi.
5. Seluruh sahabat, teman-teman

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Farida Inayati  
Npm : 16.51.0010  
Mahasiswa program : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Tahun akademik : 2022/2023

Menyatakan bahwa saya tidak melakukan plagiat dalam penulisan skripsi saya yang berjudul PENGARUH EARNING PER SHARE, ARUS KAS, LEVERAGE DAN RETURN ON ASSET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA.

Apabila suatu saat nanti terbukti saya melakukan plagiat maka saya akan menerima sanksi pembatalan ijazah dan pencabutan gelar akademik.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.



Farida Inayati  
NIM. 16.51.0010

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penulisan.....	15
E. Definisi Operasional.....	15
F. Sistematika Penulisan.....	18
BAB II LANDASAN TEORI.....	19
A. Kajian Teori.....	19
B. Penelitian Terdahulu.....	31
C. Kerangka Pemikiran.....	33
D. Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Lokasi Penelitian.....	35
C. Variabel Penelitian.....	35
D. Populasi, Sampel, dan Teknik sampling.....	36
E. Jenis Dan Sumber Data.....	39
F. Teknik Pengumpulan Data.....	40
G. Teknik Analisis Data.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Hasil Penelitian.....	54
B. Pembahasan.....	77

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
A. Kesimpulan.....	81
B. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	93

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Laporan Keuangan Perusahaan Indeks LQ45 Tahun 2014-2019.....	9
Tabel 1.2 Daftar Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel 2.2 Kerangka Pemikiran.....	33
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan LQ45.....	37
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan LQ45 .....	39

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dihubungkan dengan harga saham. Nilai perusahaan merupakan kualitas yang siap dibayarkan oleh calon investor apabila suatu perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *price to book value* (PBV) (Chandra *et al.*, 2020). Nilai perusahaan sangat penting sebab dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran para pemegang saham (Nopianti & Suparno, 2021). Nilai perusahaan adalah nilai wajar perusahaan yang menggambarkan persepsi investor terhadap emiten yang bersangkutan. Nilai perusahaan bisa juga diartikan sebagai nilai perusahaan yang dipasarkan (Hasibuan *et al.*, 2016). Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan prospek yang baik bagi kinerja perusahaan di masa depan selain itu pula nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Soniami *et al.*, 2021). Nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan bahwa kinerja perusahaan dalam keadaan baik sehingga dapat meyakinkan investor akan baiknya prospek perusahaan dimasa mendatang (Prayitno *et al.*, 2020). Salah satu nilai informasi yang diperlukan investor dan dapat dilihat pada laporan keuangan yang ada di BURSA EFEK INDONESIA yang memiliki 11 jenis indeks antara lain Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Indeks Sektoral, Indeks LQ45, Jakarta Islamic Index (JII), Indeks Kompas100, Indeks BISNIS-27, Indeks PEFINDO25, Indeks Sri-Kehati, Indeks Papan Utama, Indeks Papan Pengembang, Indeks Individual. Dari 11 jenis indeks tersebut salah satu indeks yang saat ini cukup menarik investor adalah LQ45 karena saham-

saham LQ45 merupakan saham-saham yang paling banyak diminati investor di pasar modal Indonesia, memiliki tingkat likuiditas tinggi, dan nilai kapitalisasi pasar yang tinggi, serta dijadikan sebagai patokan naik turunnya harga saham di Bursa Efek Indonesia. Nilai Perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan *Price To Book Value* (PBV) rasio karena berkaitan dengan pertumbuhan modal sendiri yang membandingkan nilai pasar dengan nilai bukunya.

*Price to Book Value* (PBV) adalah rasio yang menunjukkan apakah harga saham (harga pasarnya) diperdagangkan diatas atau dibawah nilai buku saham tersebut. Istilah teknisnya apakah saham tersebut *overvalued* atau *undervalued*, makin tinggi rasio ini berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut, begitu pula sebaliknya. *Price to Book Value* (PBV) digunakan untuk mengukur kinerja harga saham terhadap nilai bukunya. Untuk perusahaan-perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio ini mencapai diatas satu yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya (Utomo *et al.*, 2016). *Price to Book Value* (PBV) adalah rasio keuangan yang digunakan untuk membandingkan nilai buku perusahaan dengan harga pasar saat ini (Sudaryo *et al.*, 2020). *Price to Book Value* (PBV) merupakan hubungan antara harga saham dan nilai buku per lembar saham. Rasio ini bisa juga dipakai sebagai pendekatan alternatif untuk menentukan nilai suatu saham karena secara teoritis nilai pasar suatu saham haruslah mencerminkan nilai bukunya (M. Sari & Jufrizen, 2019)

Indeks LQ45 adalah nilai kapitalisasi pasar dari 45 saham yang paling *likuid* dan memiliki nilai kapitalisasi yang besar. Indeks LQ45 menggunakan 45 saham yang terpilih berdasarkan likuiditas perdagangan saham dan disesuaikan setiap enam bulan (setiap awal bulan Februari dan Agustus). Penelitian ini mengambil sampel dari perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia karena perusahaan LQ45 merupakan perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. Perusahaan-perusahaan yang dapat mempertahankan

posisinya dalam indeks LQ45 setiap periode akan dianggap sebagai perusahaan yang memiliki nilai likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi dan stabil, sehingga hal ini akan mempengaruhi minat investor untuk menanamkan investasinya. Semakin tinggi permintaan dan penawaran saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan, yang secara tidak langsung akan berdampak pada peningkatan nilai pengambilan investasi saham.

Berdasarkan lampiran pengumuman BEI No Peng-00411/BEI.OPP/07-2019, berikut daftar saham yang masuk ke dalam indeks LQ45 Periode Februari s.d. Juli 2021. Ditetapkan 45 perusahaan ber-indeks LQ45 di Indonesia. Penetapan indeks LQ45 merupakan 45 emiten yang telah melalui proses seleksi dengan likuiditas tinggi (LiQuid) serta beberapa kriteria pemilihan lainnya. Kriteria tersebut diantaranya dapat meliputi pertimbangan kapitalisasi pasar adalah **pertama**, tercatat di BEI minimal 3 bulan. **Kedua**, memiliki kondisi keuangan, prospek pertumbuhan, serta nilai transaksi yang tinggi. **Ketiga**, masuk dalam 60 saham berdasarkan nilai transaksi pada pasar regular dalam 12 bulan terakhir. **Keempat**, termasuk dalam 60 saham dengan kapitalisasi tertinggi dalam 1 – 2 bulan terakhir. **Kelima**, dari 60 saham tersebut, 30 saham teratas akan masuk secara otomatis dalam perhitungan indeks LQ45. Adapun beberapa rasio yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Price to Book Value* (PBV), *Earning Per Share* (EPS), Arus Kas (FCF), Leverage (DER), *Return On Assets* (ROA).

*Earning Per Share* (EPS) adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar keuntungan (*return*) yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar saham. *Earning Per Share* (EPS) merupakan perhitungan yang menunjukkan keberhasilan manajemen perusahaan dalam menghasilkan laba bersih per lembar saham atau keuntungan bagi pemegang saham (Ayuningsih *et al.*, 2019). *Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio yang biasa digunakan dalam menghitung laba per lembar sahamnya yang



akan dibayarkan kepada investor (Riyanto & Efriyenti, 2020). *Earning Per Share* (EPS) adalah rasio antara laba bersih setelah pajak dengan jumlah lembar saham (Almira & Wiagustini, 2020). *Earning per share* (EPS) merupakan salah satu rasio pasar untuk mengukur seberapa besar pendapatan untuk setiap saham yang telah beredar (Suparno & Ramadini, 2017). Beberapa penelitian terdahulu berkesimpulan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sejalan dengan penelitian yang sudah dilakukan oleh (Ayuningsih *et al.*, 2019), (Riyanto & Efriyenti, 2020), (Azmy & Vitriyani, 2019).

Arus kas adalah sebuah perincian yang menunjukkan jumlah pemasukan dan pengeluaran dalam suatu periode tertentu. *Free Cash Flow* (FCF) adalah dana yang dimiliki perusahaan di luar dana untuk modal kerja dapat dibagikan kepada kreditur maupun para pemegang saham (Hamdani *et al.*, 2020). *Free Cash Flow* (FCF) atau aliran kas bebas adalah kas yang bebas didistribusikan oleh perusahaan kepada para kreditur dan pemegang saham yang tidak diperlukan lagi untuk modal kerja atau investasi aset tetap (Sadia & Sujana, 2017). *Free cash flow* (FCF) adalah arus kas yang tersedia untuk didistribusikan kepada seluruh investor setelah perusahaan menginvestasikan dananya pada aset tetap, produk-produk baru dan modal kerja yang diperlukan untuk mempertahankan kelangsungan operasi perusahaan dan juga dijadikan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengembalikan keuntungan para pemegang saham (Azizah & Dillak, 2019). Rasio yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Free Cash Flow* (FCF), *Price to Cash Flow Ratio* (PCF). Dalam penelitian ini diukur menggunakan rasio *Free Cash Flow* (FCF).

*Free Cash Flow* (FCF) merupakan ukuran profitabilitas yang mengecualikan pengeluaran non-tunai dari laporan laba rugi, dan termasuk pengeluaran untuk peralatan dan aset serta perubahan modal kerja. *Free Cash Flow* (FCF) juga diartikan sebagai kas

yang dihasilkan oleh perusahaan setelah arus kas keluar untuk mendukung operasi serta mempertahankan aset modal. Keagenan antara pihak manajerial perusahaan dengan pihak pemegang saham yang disebabkan oleh *Free Cash Flow* (FCF). Kebijakan hutang dijadikan solusi dari konflik keagenan karena kebijakan hutang mampu mengimbangi *agency cost* yang ditimbulkan konflik keagenan. *Free cash flow* (FCF) adalah keuntungan bersih operasional perusahaan setelah diperhitungkan dengan investasi modal kerja dan aktiva tetap pada periode berjalan (Heri *et al.*, 2017). *Free Cash Flow* (FCF) adalah arus kas yang benar-benar tersedia untuk didistribusikan kepada seluruh investor (pemegang saham dan pemilik hutang) setelah perusahaan menempatkan seluruh investasinya pada aset tetap, produk-produk baru, dan modal kerja yang dibutuhkan untuk mempertahankan operasi yang sedang berjalan (Dewi *et al.*, 2018). *Free Cash Flow* (FCF) merupakan gambaran perusahaan dari arus kas yang tersedia untuk perusahaan dalam suatu periode akuntansi, setelah dikurangi dengan biaya operasional dan pengeluaran lainnya (Trisna & Gayatri, 2019). Beberapa penelitian terdahulu berkesimpulan bahwa *Free Cash Flow* (FCF) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian yang sudah dilakukan oleh (Lidya & Efendi, 2019), (Trisna & Gayatri, 2019), (Zurriah, 2021), (Yuliana, 2020).

*Leverage* adalah suatu tingkat kemampuan perusahaan dalam menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap (hutang atau saham istimewa) dalam rangka mewujudkan tujuan perusahaan untuk mencapai kekayaan pemilik perusahaan. *Leverage* merupakan pemakaian utang oleh perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan (Gede & Sudiarta, 2016). *Leverage* merupakan rasio untuk mengukur besarnya aktiva yang dibiayai oleh utang atau proporsi total utang terhadap rata-rata ekuitas pemegang saham (N. M. W. Sari *et al.*, 2021). *Leverage* dalam *Signalling theory* menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat utang perusahaan, maka memungkinkan

perusahaan mampu untuk membayar utang dari keuntungan perusahaan yang diperolehnya karena perusahaan dianggap memiliki kondisi keuangan yang baik yang dapat menanggung resiko akibat tingginya utang tersebut (Widayanti & Yadnya, 2020). *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban finansial perusahaan baik jangka pendek maupun panjang (Suwardika & Mustanda, 2017). *Leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, atau mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang (Dwipa *et al.*, 2020). *Leverage* adalah penggunaan assets dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham (Wulandari *et al.*, 2020). Beberapa penelitian terdahulu berkesimpulan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian yang sudah dilakukan oleh (Azizah & Dillak, 2019), (Wicaksana *et al.*, 2016), (Setyaningsih & Eriantin, 2020), (Sitorus *et al.*, 2020). Rasio yang digunakan pada penelitian ini yaitu *Debt to Ratio* (DER). Dalam penelitian ini diukur menggunakan rasio DER.

*Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio hutang terhadap ekuitas atau rasio keuangan yang membandingkan jumlah hutang dengan ekuitas. Ekuitas dan jumlah hutang ini digunakan untuk kebutuhan operasional perusahaan yang harus berada pada jumlah yang proporsional. Selain itu, *Debt to Equity Ratio* (DER) ini juga biasa disebut rasio *leverage* atau rasio pengungkit dimana rasio ini digunakan untuk melakukan pengukuran dari suatu investasi yang ada dalam perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang menggunakan hutang dan modal untuk mengukur besarnya rasio. *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang dipergunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total *shareholder's equity* yang dimiliki perusahaan (Pioh *et al.*, 2018). *Debt To Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan

ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini digunakan untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (*kreditor*) dengan pemilik perusahaan (Utami & Welas, 2019). *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk melihat struktur keuangan perusahaan dengan mengaitkan jumlah kewajiban dengan jumlah ekuitas pemilik (Hidayat, 2018). Beberapa penelitian terdahulu berkesimpulan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian yang sudah dilakukan oleh (Karmawan & Badjra, 2019), (R. A. Putri & Utami, 2020), (Purnama, 2019).

*Return On Asset* (ROA) adalah indikator suatu unit usaha untuk memperoleh laba atas sejumlah aset yang dimiliki oleh unit usaha tersebut. *Return On Assets* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan (Wicaksana *et al.*, 2016). *Return On Assets* (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih sesudah pajak di tinjau dari sudut asset (Widiyanti, 2019). *Return On Asset* (ROA) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen bank dalam memperoleh keuntungan atau laba keseluruhan (Halimah & Komariah, 2017). *Return On Assets* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba bersih (Wenny *et al.*, 2019). *Return On Assets* (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan terhadap keseluruhan dana yang digunakan dalam aktivitas operasinya untuk menghasilkan laba dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya (Alfika & Azizah, 2020). *Return On Asset* (ROA) adalah kemampuan menghasilkan laba/*profit* selama periode tertentu dengan menggunakan aktiva atau modal, baik modal secara keseluruhan maupun modal sendiri yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Sinaga *et al.*, 2019). *Return On Asset* (ROA) dapat

membantu perusahaan yang telah menjalankan praktik akuntansi dengan baik untuk dapat mengukur efisiensi penggunaan modal yang menyeluruh, yang sensitif terhadap setiap hal yang mempengaruhi keadaan keuangan perusahaan sehingga dapat diketahui posisi perusahaan terhadap industri. Beberapa penelitian terdahulu berkesimpulan bahwa *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian yang sudah dilakukan oleh (Dwipayana & Suaryana, 2016), (R. W. Putri & Ukhriyawati, 2016), (Kholis *et al.*, 2018), (Repi *et al.*, 2016).

Tabel 1.1  
Daftar Rasio Laporan Keuangan Perusahaan LQ45 Tahun 2014-2019

TAHUN	PBV	EPS	FCF	DER	ROA
2014	1.13	184.57	2.81	0.99	3.15
2015	0.79	163.4	1.96	0.98	2.28
2016	0.8	166.73	2.01	0.89	2.25
2017	0.77	182.6	1.93	0.93	2.51
2018	0.67	174.56	1.67	0.96	1.79
2019	0.7	99.01	1.75	1.24	2.22

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data Diolah)

Dari Tabel 1.1 dapat dilihat bahwa rata-rata PBV per tahun berturut-turut untuk tahun 2014 sebesar 1,13%; tahun 2015 sebesar 0,79%; tahun 2016 sebesar 0,80%; tahun 2017 sebesar 0,77%; tahun 2018 sebesar 0,67%; tahun 2019 sebesar 0,70%. PBV dinyatakan dalam satuan persen.

Pada tahun 2014-2015 terjadi penurunan EPS sebesar 21.17% yang mengidentifikasi penurunan laba per lembar saham yang dikeluarkan oleh perusahaan LQ45. Sehingga, minat investor untuk membeli saham akan berkurang. Terjadi penurunan FCF sebesar 0.85% yang mengidentifikasi mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Hal ini berpotensi pada peningkatan nilai perusahaan yang baik dan menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi. Terjadi penurunan DER sebesar 0,34%

yang mengidentifikasi penurunan jumlah utang yang dimiliki suatu perusahaan. Hal ini akan mempengaruhi minat dari investor untuk berinvestasi karena investor pasti akan lebih tertarik pada perusahaan yang tidak menanggung banyak beban hutang. Terjadi penurunan ROA sebesar 0.87% yang mengidentifikasi penurunan keuntungan (profitabilitas) suatu perusahaan. Hal ini akan menurunkan laba perusahaan. Pergerakan rasio keuangan diikuti dengan penurunan PBV sebesar 0.34%.

Pada tahun 2015-2016 terjadi kenaikan EPS sebesar 3.33% yang mengidentifikasi kenaikan laba per lembar saham yang dikeluarkan oleh perusahaan LQ45. Sehingga, minat investor untuk membeli saham akan bertambah. Terjadi kenaikan FCF sebesar 0.05% yang mengidentifikasi mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Hal ini berpotensi pada peningkatan nilai perusahaan yang baik dan menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi. Terjadi penurunan DER sebesar 0,09% yang mengidentifikasi penurunan jumlah utang yang dimiliki suatu perusahaan. Hal ini akan mempengaruhi minat dari investor untuk berinvestasi karena investor pasti akan lebih tertarik pada perusahaan yang tidak menanggung banyak beban hutang. Terjadi penurunan ROA sebesar 0.03% yang mengidentifikasi penurunan keuntungan (profitabilitas) suatu perusahaan. Hal ini akan meningkatkan laba perusahaan. Pergerakan rasio keuangan diikuti dengan kenaikan PBV sebesar 0,01%.

Pada tahun 2016-2017 terjadi kenaikan EPS sebesar 15.87% yang mengidentifikasi kenaikan laba per lembar saham yang dikeluarkan oleh perusahaan LQ45. Sehingga, minat investor untuk membeli saham akan bertambah. Terjadi penurunan FCF sebesar 0.08% yang mengidentifikasi mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Hal ini berpotensi pada peningkatan nilai perusahaan yang baik dan menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi. Terjadi kenaikan DER sebesar 0,04% yang mengidentifikasi kenaikan jumlah utang yang dimiliki suatu perusahaan. Hal ini

akan mempengaruhi minat dari investor untuk berinvestasi karena investor pasti akan lebih tertarik pada perusahaan yang tidak menanggung banyak beban hutang. Terjadi kenaikan ROA sebesar 0,26% yang mengidentifikasi kenaikan keuntungan (profitabilitas) suatu perusahaan. Hal ini akan meningkatkan laba perusahaan. Pergerakan rasio keuangan diikuti dengan penurunan PBV sebesar 0,03%.

Pada tahun 2017-2018 terjadi penurunan EPS sebesar 8.04% yang mengidentifikasi penurunan laba per lembar saham yang dikeluarkan oleh perusahaan LQ45. Sehingga, minat investor untuk membeli saham akan berkurang. Terjadi penurunan FCF sebesar 0.26% yang mengidentifikasi mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Hal ini berpotensi pada peningkatan nilai perusahaan yang baik dan menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi. Terjadi kenaikan DER sebesar 0,03% yang mengidentifikasi kenaikan jumlah utang yang dimiliki suatu perusahaan. Hal ini akan mempengaruhi minat dari investor untuk berinvestasi karena investor pasti akan lebih tertarik pada perusahaan yang tidak menanggung banyak beban hutang. Terjadi penurunan ROA sebesar 0,72% yang mengidentifikasi penurunan keuntungan (profitabilitas) suatu perusahaan. Hal ini akan meningkatkan laba perusahaan. Pergerakan rasio keuangan diikuti dengan penurunan PBV sebesar 0,10%.

Pada tahun 2018-2019 terjadi penurunan EPS sebesar 75.55% yang mengidentifikasi penurunan laba per lembar saham yang dikeluarkan oleh perusahaan LQ45. Sehingga, minat investor untuk membeli saham akan bertambah. Terjadi kenaikan FCF sebesar 0.08% yang mengidentifikasi mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan. Hal ini berpotensi pada peningkatan nilai perusahaan yang baik dan menunjukkan kinerja perusahaan yang tinggi. Terjadi kenaikan DER sebesar 0,28% yang mengidentifikasi kenaikan jumlah utang yang dimiliki suatu perusahaan. Hal ini akan mempengaruhi minat dari investor untuk berinvestasi karena investor pasti akan

lebih tertarik pada perusahaan yang tidak menanggung banyak beban hutang. Terjadi kenaikan ROA sebesar 0,43% yang mengidentifikasi kenaikan keuntungan (profitabilitas) suatu perusahaan. Hal ini akan meningkatkan laba perusahaan. Pergerakan rasio keuangan diikuti dengan kenaikan PBV sebesar 0,03%.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang, maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah :

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan LQ45 periode 2014-2019?
2. Apakah Arus Kas berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan LQ45 periode 2014-2019?
3. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan LQ45 periode 2014-2019?
4. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan LQ45 periode 2014-2019?
5. Apakah *Earning Per Share* (EPS), Kebijakan Dividen, Arus Kas, *Leverage* dan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 periode 2014-2019?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan indeks LQ45 periode 2014-2019?



2. Untuk menguji apakah Arus Kas berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan indeks LQ45 periode 2014-2019?
3. Untuk menguji apakah *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan indeks LQ45 periode 2014-2019?
4. Untuk menguji apakah *Return On asset* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 periode 2014-2019?
5. Untuk menguji apakah *Earning Per Share* (EPS), Arus Kas, *Leverage* dan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 periode 2014-2019?

#### **D. Manfaat Penulisan**

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan kontribusi kepada :

1. Manfaat teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan gambaran dan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh *Earning Per Share* (EPS), Arus Kas, *Leverage* dan *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan, serta sebagai referensi bagi peneliti-peneliti yang serupa dimasa yang akan datang.

2. Manfaat praktis

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi referensi bagi perusahaan dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan sebagai tujuan utama perusahaan.

#### **E. Definisi Operasional**

Definisi Operasional adalah penentuan konstrak atau sifat yang akan dipelajari sehingga menjadi variable yang dapat diukur (Sulistyono *et al.*, 2020).

Definisi yang akan digunakan dalam penelitian ini dijelaskan sebagai berikut :

## 1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas surat berharga hutang dan ekuitas pemegang saham yang beredar. Jadi, nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan (Setiawan *et al.*, 2021).

## 2. *Earning Per Share* (EPS)

*Earning Per Share* (EPS) atau laba per lembar saham merupakan rasio untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham. Rasio yang rendah berarti manajemen belum berhasil untuk memuaskan pemegang saham, sebaliknya dengan rasio yang tinggi maka kesejahteraan pemegang saham meningkat dengan pengertian lain bahwa tingkat pengembalian yang tinggi. *Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio laba atas setiap lembar saham (Ayuningsih *et al.*, 2019). EPS dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{EPS} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham Yang Beredar}}$$

## 3. Arus Kas

Arus Kas adalah arus masuk dan arus keluar atau setara kas. Dari definisi di atas dapat kita ketahui bahwa arus kas merupakan jumlah kas yang mengalir masuk dan keluar dari suatu perusahaan dalam suatu periode tertentu. Dengan kata lain, arus kas adalah perubahan yang terjadi dalam perkiraan kas suatu periode tertentu (Sudjana & Lestari, 2020). Arus kas dirumuskan menggunakan FCF sebagai berikut :

$$\text{FCF} = \text{Arus Kas Operasi} - \text{Belanja Modal}$$

## 4. *Leverage*

*Leverage* merupakan pemakaian utang oleh perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan. Hutang (*leverage*) yang merupakan rasio utang atau sering juga dikenal dengan nama rasio solvabilitas adalah rasio yang dapat menunjukkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban

finansial dari perusahaan tersebut seandainya perusahaan tersebut dilikuidasi. Dalam penelitian ini menggunakan indikator *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai pengukuran *Leverage*. DER adalah rasio perbandingan antara hutang yang dimiliki perusahaan dan modal sendiri yang digunakan sebagai pendanaan usaha. DER dirumuskan sebagai berikut :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

#### 5. *Return On Asset* (ROA)

ROA adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi aset dalam menciptakan laba bersih. Dengan kata lain rasio ini mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah yang tertanam dalam total aset (Sudaryo & Purnamasari, 2019). Dilihat dari pendapat di atas, maka ROA merupakan indikator kemampuan sebuah unit usaha untuk memperoleh laba atas sejumlah aset yang dimiliki oleh unit usaha tersebut. ROA mengukur kinerja operasi yang menunjukkan sejauh manakah aktiva dikaryakan. Rasio ini mengukur seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan sumber ekonomi yang ada untuk menghasilkan laba. ROA dirumuskan sebagai berikut :

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

### **F. Sistematika Penulisan**

Sistematika disusun agar dalam penulisan penelitian dapat lebih sistematis, berikut sistematika penulisan dalam penulisan ini :

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, definisi operasional dan sistematika penulisan.

## BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam bab ini diuraikan tentang landasan teori, bagian ini berisi kajian pustaka yang digunakan sebagai bahan acuan dalam penelitian ini, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

## BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam bab ini memberikan penjelasan tentang jenis penelitian, lokasi penelitian, variabel penelitian, populasi, sampel, teknik sampling, teknik pengumpulan data dan metode analisis.

## BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini memberikan penjelasan tentang hasil penelitian, uji asumsi klasik, uji korelasi, uji regresi, koefisien determinasi, uji signifikansi parameter individual (uji statistik t), uji signifikansi simultan (uji statistik f) dan pembahasan.

## BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini memberikan penjelasan tentang kesimpulan dan saran.

## **BAB II**

### **LANDASAN TEORI**

#### **A. Kajian Teori**

##### **1. Nilai Perusahaan**

###### **a. Pengertian Nilai Perusahaan**

Nilai perusahaan ialah pandangan prinsipal (investor) kepada kinerja agen untuk dapat mengoptimalkan sumber daya yang dimiliki. Baiknya nilai yang dimiliki perusahaan tersebut akan meningkatkan juga harga saham perusahaan yang memberikan pengaruh pada kesejahteraan (Arrazi *et al.*, 2021).

Nilai perusahaan merupakan nilai gabungan dari nilai pasar dari saham yang diterbitkan dan nilai pasar hutang suatu perusahaan. Nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas surat berharga hutang dan ekuitas perusahaan yang beredar.

###### **b. Tujuan Nilai Perusahaan**

Tujuan manajemen perusahaan adalah memaksimalkan nilai kekayaan para pemegang saham. Nilai perusahaan dapat diukur melalui nilai harga saham dipasar berdasarkan terbentuknya harga saham perusahaan di pasar yang merupakan refleksi penilaian oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara *riil*. Dikatakan secara riil karena terbentuknya harga di pasar merupakan bertemunya titik-titik kestabilan kekuatan permintaan dan titik-titik kestabilan kekuatan penawaran harga yang secara *riil* terjadi transaksi jual beli surat berharga di pasar

modal antara para penjual (*emiten*) dan para investor, atau sering disebut *ekuilibrium* pasar. Oleh karena itu, dalam teori keuangan pasar modal harga saham di pasar disebut sebagai konsep nilai perusahaan.

**c. Teori Nilai Perusahaan**

**1) *Signalling Theory***

Menurut Brigham dan Houston (2011) Isyarat atau signal adalah suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasi keinginan pemilik. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak diluar perusahaan. Informasi tersebut penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana efeknya pada perusahaan.

*Signaling theory* menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal. Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapat asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar karena perusahaan mengetahui lebih banyak mengenai perusahaan dan prospek yang akan datang dari pada pihak luar (investor dan kreditor). Kurangnya informasi bagi pihak luar mengenai perusahaan menyebabkan mereka melindungi diri mereka dengan memberikan harga yang rendah untuk perusahaan. Perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengurangi informasi asimetri. Salah satu cara untuk mengurangi informasi asimetri adalah dengan memberikan sinyal pada pihak luar. Menurut Ayem *et al.*,(2016) *signaling theory* menjelaskan bahwa pengeluaran

investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan

#### d. Pengukuran Nilai Perusahaan

Pengukuran nilai perusahaan dalam rasio penilaian perusahaan terdiri dari :

##### 1) *Price Earning Ratio* (PER)

*Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio yang membandingkan antara harga pasar per lembar saham biasa yang beredar dengan laba per lembar saham. Semakin besar PER, maka semakin besar pula kemungkinan perusahaan untuk tumbuh sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. PER dapat dihitung dengan :

$$PER = \frac{\text{Harga pasar per lembar saham}}{\text{laba per lembar saham}}$$

##### 2) *Price to Book Value* (PBV)

*Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. PBV menunjukkan kemampuan perusahaan menciptakan nilai perusahaan dalam bentuk harga terhadap modal yang tersedia. Dengan demikian semakin tinggi PBV berarti perusahaan dapat dikatakan berhasil menciptakan nilai dan kemakmuran pemilik.

$$PBV = \frac{\text{Harga saham per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

##### 3) *Tobin's Q*

Salah satu alternatif yang digunakan dalam menilai nilai perusahaan adalah dengan menggunakan *Tobin's Q*. rasio ini merupakan konsep yang sangat berharga karena menunjukkan estimasi pasar keuangan saat ini tentang nilai hasil

pengembalian dari setiap dollar investasi inkremental. *Tobin's Q* dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan. Rumusnya sebagai berikut :

$$Q = \frac{(EMV + D)}{(EBV + D)}$$

Dimana :

Q = nilai perusahaan

EMV = nilai pasar ekuitas

EBV = nilai buku dari total aktiva

D = nilai buku dari total hutang

EMV diperoleh dari hasil perkalian harga saham penutupan pada akhir tahun (*closing price*) dengan jumlah saham yang beredar pada akhir tahun. EBV diperoleh dari selisih total aset perusahaan dengan total kewajibannya.

#### e. **Jenis-Jenis Nilai Perusahaan**

Lima jenis nilai perusahaan berdasarkan metode perhitungan yang digunakan, yaitu :

- 1) Nilai Nominal adalah nilai yang tercantum secara formal dalam anggaran dasar perseroan, disebutkan secara eksplisit dalam neraca perusahaan, dan juga ditulis secara jelas dalam surat saham kolektif.
- 2) Nilai Pasar sering disebut *kurs* adalah harga yang terjadi dari proses tawar-menawar di pasar saham. Nilai ini hanya bisa ditentukan jika saham perusahaan dijual di pasar saham.
- 3) Nilai Intrinsik merupakan konsep yang paling abstrak, karena mengacu kepada perkiraan nilai riil suatu perusahaan. Nilai perusahaan dalam konsep nilai intrinsik ini bukan sekedar harga dari sekumpulan aset, melainkan nilai perusahaan sebagai entitas bisnis yang memiliki kemampuan menghasilkan keuntungan di kemudian hari.



- 4) Nilai Buku adalah nilai perusahaan yang dihitung dengan dasar konsep akuntansi. Secara sederhana dihitung dengan membagi selisih antar total aset dan total utang dengan jumlah saham yang beredar.
- 5) Nilai Likuidasi adalah nilai jual seluruh aset perusahaan setelah dikurangi semua kewajiban yang harus dipenuhi. Nilai likuidasi dapat dihitung dengan cara yang sama dengan menghitung nilai buku, yaitu berdasarkan neraca performa yang disiapkan ketika suatu perusahaan akan dilikuidasi.

## **2. Indeks LQ45**

### **a. Pengertian Indeks LQ45**

Indeks LQ45 diluncurkan pertama kali pada Februari 1997, namun untuk mendapatkan data historikal yang lebih panjang, hari dasar yang dipakai adalah tanggal 13 Juli tahun 1994, dengan nilai indeks sebesar 100. Indeks LQ45 merupakan 45 emiten yang telah melalui proses seleksi dengan likuiditas tinggi (*LiQuid*) serta beberapa kriteria pemilihan lainnya. Kriteria tersebut diantaranya dapat meliputi pertimbangan kapitalisasi pasar. 45 emiten tersebut disesuaikan setiap enam bulan sekali (tiap awal Februari dan Agustus). Dengan demikian, saham yang terdapat pada daftar tersebut akan selalu berubah-ubah.

### **b. Anggota Indeks LQ45**

Dalam penelitian ini perusahaan yang terdaftar di LQ45 berdasarkan pengumuman BEI, Senin (25/1), dua saham yang masuk untuk periode Februari-Juli 2021 adalah PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC) dan PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA).

### **c. Tujuan Indeks LQ45**

Indeks LQ45 memiliki tujuan dan berkedudukan sebagai pelengkap IHSG. Hal ini khususnya berkaitan dengan penyediaan sarana yang obyektif dan terpercaya bagi analisis keuangan, manajer investasi, investor dan juga pemerhati pasar modal dalam

memonitor pergerakan harga dari saham-saham yang aktif diperdagangkan di BEI. Seperti yang telah di jelaskan, Indeks LQ45 dapat membantu para investor menganalisa saham-saham yang memiliki likuiditas tinggi di BEI. Masyarakat dapat menjadikannya salah satu acuan untuk berinvestasi saham di pasar modal Indonesia. Sehingga dengan adanya indeks LQ45 ini bisa menjadi *screening* awal dalam berinvestasi untuk memilih saham yang berpotensi memberikan profit di masa mendatang.

#### **d. Syarat Saham Indeks LQ45**

Ukuran utama likuiditas transaksi yakni mengacu pada nilai transaksi pada pasar regular. Sesuai dengan perkembangan pasar dan untuk mempertajam kriteria likuiditas, maka sejak bulan Januari 2005 jumlah hari perdagangan dan frekuensi transaksi dimasukkan sebagai ukuran likuiditas.

Dengan demikian, kriteria suatu saham untuk dapat masuk ke dalam indeks LQ45 adalah sebagai berikut:

- 1) Tercatat di BEI minimal 3 bulan
- 2) Memiliki kondisi keuangan, prospek pertumbuhan, serta nilai transaksi yang tinggi
- 3) Masuk dalam 60 saham berdasarkan nilai transaksi pada pasar regular dalam 12 bulan terakhir
- 4) Termasuk dalam 60 saham dengan kapitalisasi tertinggi dalam 1 – 2 bulan terakhir
- 5) Dari 60 saham tersebut, 30 saham teratas akan masuk secara otomatis dalam perhitungan indeks LQ45

Selanjutnya, untuk mendapatkan 45 saham, akan dipilih 15 saham dengan menggunakan kriteria Hari Transaksi di Pasar Reguler, Frekuensi Transaksi di Pasar Reguler, serta Kapitalisasi Pasar. Metode pemilihan 15 saham tersebut antara lain:

- 1) Dari 30 sisa saham berdasarkan Hari Transaksi Pasar Reguler, akan dipilih 25 saham,
- 2) Dari 25 saham tersebut, akan diseleksi lagi menjadi 20 saham berdasarkan Frekuensi Transaksi di Pasar Reguler,
- 3) Dari 20 saham tersebut, selanjutnya akan dipilih 15 saham berdasarkan Kapitalisasi Pasar. Dengan demikian telah didapatkan 45 saham untuk perhitungan indeks LQ45.

Selain melihat kriteria likuiditas serta kapitalisasi pasar tersebut, akan dilihat pula keadaan keuangan dan prospek pertumbuhan perusahaan tersebut.

**e. Evaluasi Indeks LQ45**

Bagi emiten yang sudah masuk ke dalam indeks LQ45 bukan berarti bisa lantas bersantai, namun harus tetap kerja keras untuk mempertahankan posisinya karena saham-saham ini akan terus dipantau oleh Bursa Efek Indonesia. Bursa Efek Indonesia secara rutin akan memantau perkembangan kinerja emiten-emiten yang masuk dalam perhitungan indeks LQ45. Setiap tiga bulan sekali dilakukan evaluasi atas pergerakan urutan saham-saham tersebut. Apabila ada saham yang sudah tidak masuk kriteria maka akan diganti dengan saham lain yang memenuhi syarat. Pemilihan saham-saham LQ45 harus wajar, oleh karena itu BEI mempunyai komite penasehat yang terdiri dari para ahli di Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Universitas, dan Profesional di bidang pasar modal.

Penggantian saham akan dilakukan setiap enam bulan sekali, yaitu pada awal bulan Februari dan Agustus.

### 3. Variabel

#### a. *Earning Per Share (EPS)*

Laba per lembar saham (EPS) merupakan alat ukur utama kesuksesan suatu perusahaan dalam rangka memberikan kemakmuran bagi pemegang saham. Oleh karena itu, perusahaan harus dapat mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat menentukan EPS. Rasio ini digunakan untuk mengukur suatu tingkat keuntungan dari perusahaan. Nilai ini akan dibandingkan dengan nilai pada periode yang sama pada tahun sebelumnya untuk menggambarkan pertumbuhan tingkat keuntungan perusahaan. Hasil perhitungan rasio ini dapat digunakan untuk memperkirakan kenaikan ataupun penurunan harga saham suatu perusahaan di bursa saham. *Earning Per Share (EPS)* atau laba per lembar saham dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham Yang Beredar}}$$

#### b. Arus Kas (FCF)

Arus kas adalah arus kas masuk dan arus kas keluar yang digunakan dalam membiayai kegiatan rutin perusahaan yang memiliki sifat *liquid* atau lancar yang memiliki jangka waktu pendek dan resiko yang kecil, dipengaruhi suku bunga yang dapat disimpan dalam bentuk deposito ataupun giro. Laporan arus kas adalah laporan yang menyajikan ikhtisar terinci mengenai semua arus kas masuk dan arus kas keluar, atau sumber dan penggunaan kas selama suatu periode. Laporan arus kas merupakan campuran antara laporan laba-rugi dengan neraca. *Free Cash Flow (FCF)* dapat dihitung dengan rumus :

$$FCF = \text{Arus Kas Operasi} - \text{Belanja Modal}$$

### c. Leverage (DER)

*Leverage* adalah suatu tingkat kemampuan perusahaan dalam menggunakan aktiva dan atau dana yang mempunyai beban tetap (hutang atau saham istimewa) dalam rangka mewujudkan tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan. Rasio *leverage* adalah rasio keuangan yang menunjukkan tingkat utang yang telah dikeluarkan oleh suatu badan usaha atau bisnis. Rasio leverage disebut juga dengan istilah rasio solvabilitas dapat dipahami sebagai rasio keuangan yang mengukur kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban atau utang jangka panjangnya. Utang jangka panjang itu sendiri dimaknai sebagai kewajiban atau utang yang waktu jatuh temponya lebih dari satu tahun. Rasio *leverage* membandingkan antara total beban utang perusahaan terhadap aset atau ekuitasnya. *Debt to Ratio* (DER) dapat dihitung dengan rumus :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### d. ROA

*Return On Assets* (ROA) merupakan salah satu rasio profitabilitas yang dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan. *Return On Assets* (ROA) dipakai untuk mengevaluasi apakah manajemen telah mendapat imbalan yang memadai (*reasobable return*) dari aset yang dikuasainya. Rasio ini merupakan ukuran yang berfaedah jika seseorang ingin mengevaluasi seberapa baik perusahaan telah memakai dananya. Dirumuskan sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Total Assets}}$$

## B. PENELITIAN TERDAHULU

Penelitian mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan sudah banyak dilakukan dan terus berkembang. Akan tetapi dari berbagai macam penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil yang belum konsisten. Dari beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa *Earning Per Share (EPS)*, Arus kas, *Leverage* dan *Return On Assets (ROA)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari beberapa penelitian terdahulu dirangkum dalam tabel sebagai berikut :

Tabel 2.1  
Penelitian Terdahulu

NO.	AUTHORS	TITLE	VARIABEL	HASIL
1.	Almira & Wiagustini, (2020)	ROA, ROE, EPS berpengaruh terhadap nilai perusahaan	ROA,ROE,EPS Nilai perusahaan	Secara parsial ROA dan EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
2.	Azizah & Dillak, (2019)	Pengaruh leverage,FCF Berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Leverage dan FCF Nilai perusahaan	Secara parsial Leverage dan FCF berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
3.	Wicaksana <i>et al</i> , (2016)	Analisis Pengaruh ROA,EPS,DER Terhadap Nilai Perusahaan	ROA,EPS,DER Nilai perusahaan	Secara parsial ROA dan DER Bertpengaruh terhadap nilai perusahaan
4.	Soniami <i>et al</i> , (2021)	Analisis Pengaruh ROA terhadap nilai perusahaan	ROA Nilai perusahaan	Secara parsial ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan
5.	Pakpahan <i>et al</i> , (2019)	Pengaruh EPS terhadap Nilai perusahaan	EPS Nilai perusahaan	Secara parsial EPS berpengaruh

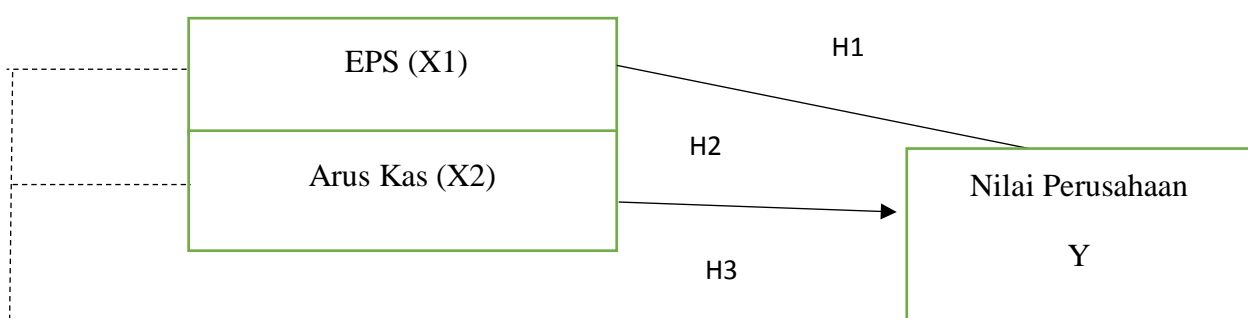
				negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
6.	Dewi <i>et al.</i> , (2018)	Analisis pengaruh FCF terhadap nilai perusahaan	FCF Nilai perusahaan	Secara parsial FCF berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

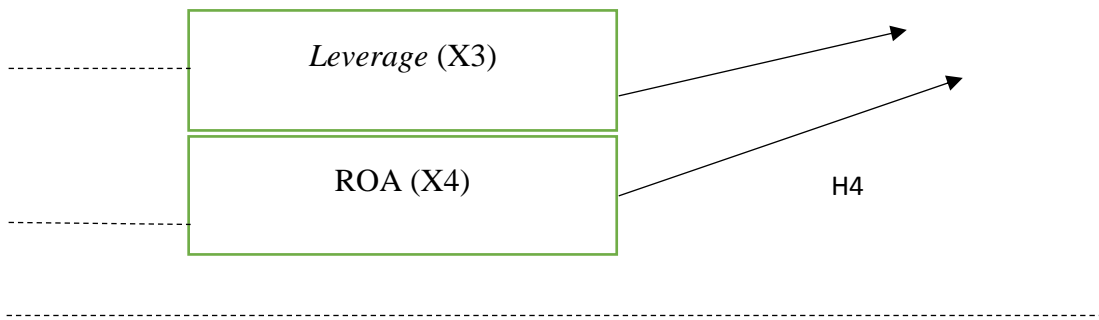
### C. KERANGKA PEMIKIRAN

Kerangka pemikiran adalah suatu diagram yang menjelaskan secara garis besar alur logika berjalannya sebuah penelitian serta merupakan sebuah konsep mengenai bagaimana satu teori berhubungan diantara berbagai faktor yang diidentifikasi terhadap masalah penelitian.

Berdasarkan landasan teori yang telah diuraikan di atas penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh EPS, arus kas, *leverage*, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2014-2018. Dalam penelitian ini dapat digambarkan bagaimana hubungan antara variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan (Y). Sementara variabel independen dalam penelitian ini adalah *Earning Per Share* (EPS) (X1), Arus Kas (X2), *leverage* (X3), Return On Assets (ROA) (X4). Berikut merupakan gambaran kerangka berfikir dalam penelitian ini:

Tabel 2.2  
Kerangka Pemikiran





#### D. HIPOTESIS PENELITIAN

Hipotesis merupakan dugaan tentang suatu hal yang sementara waktu dianggap benar. Selain itu juga, hipotesis dapat diartikan sebagai pernyataan yang akan diteliti sebagai jawaban sementara dari suatu masalah. Berdasarkan rumusan masalah, tujuan, teori pemikiran terdahulu, hubungan akan variabel dan kerangka pemikiran maka ringkasan hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1: *Earning Per Share* (EPS) diduga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 -2018

H2 : Arus Kas diduga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018

H3: *Leverage* diduga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018

H4: *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdftrar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018



## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### **A. Jenis Penelitian**

Penelitian asosiatif adalah penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara 2 variabel atau lebih (Sugiyono., 2010). Tujuan penelitian asosiatif adalah melihat apakah ada pengaruh dan seberapa besar pengaruh dari sebab-akibat dari variabel independen dan dependen penelitian. Didalam penelitian asosiatif terdapat tiga bentuk hubungan penelitian yaitu hubungan simetris, hubungan kausal, dan hubungan timbal balik. Penelitian ini menggunakan metode penelitian asosiatif kausal (sebab-akibat) dengan pendekatan kuantitatif, dengan menggunakan metode penelitian asosiatif kausal ini akan diketahui hubungan yang signifikan antara variabel yang diteliti.

#### **B. Lokasi Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014 sampai tahun 2018. Objek penelitian ini dipilih karena Indeks LQ45 memuat daftar perusahaan yang mempunyai ukuran (*size*) besar dan mempunyai *track record* yang baik dari berbagai sektor perekonomian.

#### **C. Variabel Penelitian**

Variabel pada dasarnya adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal

tersebut, kemudian ditarik kesimpulan. Terdapat dua variabel yang dijadikan objek penelitian dalam penelitian ini, meliputi:

### **1. Variabel Dependen**

Variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel lain (variabel independen). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan (PBV).

### **2. Variabel Independen**

Variabel independen merupakan variabel yang mempengaruhi atau menjadi sebab perubahan variabel lain (variabel dependen). Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Earning Per Share* (EPS) (X1), Arus Kas (X2), *Leverage* (X3) dan *Return on Assets* (ROA) (X4).

## **D. Jenis dan Sumber Data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode tahun 2014-2018. Data dalam penelitian ini diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

## **E. Teknik Analisis Data**

Teknik analisis data merupakan salah satu kegiatan penelitian berupa proses penyusunan dan pengolahan data menjadi sebuah laporan. Tujuan analisis data adalah mengubah data ke dalam bentuk yang lebih sederhana agar mudah dibaca dan diinterpretasikan. Dalam penelitian ini menggunakan teknik analisa data menggunakan program pengolah data SPSS dan EVIEWS 10.

## 1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif yang dihasilkan meliputi mean, median, minimum, maximum, *standard deviation*, *skewness*, dan *kurtosis*. Selain itu, terdapat *Jarque-Bera* (JB) yang biasanya hanya dihasilkan oleh program *Eviews*. Statistik JB umumnya digunakan untuk pengujian normalitas data.

## 2. Uji Asumsi Klasik

Pengujian jenis ini digunakan untuk menguji asumsi, apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak atau tidak. Uji asumsi klasik digunakan untuk memastikan bahwa multikolinearitas, autokorelasi, heterokedastisitas tidak terdapat dalam model yang digunakan dan data yang dihasilkan berdistribusi normal. Uji penyimpangan asumsi klasik mencakup:

### a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antarvariabel independen. Menurut Ghozali & Ratmono., (2013) adanya multikolinearitas atau korelasi yang tinggi antarvariabel independen dapat dideteksi dengan cara korelasi antara dua variabel independen yang melebihi 0.80 dapat menjadi pertanda bahwa multikolinearitas merupakan masalah serius.

### b. Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Jika *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut dengan Heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang Homoskedastisitas (Ghozali., 2019). Ada dua cara untuk mendeteksi ada

tidaknya heteroskedastisitas yaitu dengan metode grafik dan dengan metode uji statistik (uji formal). Menurut Ghozali&Ratmono., (2017) ada beberapa uji statistik antara lain: 1) Glejser, 2) White, 3) Breusch-Pagan-Godfrey, 4) Harvey, 5) Park. Dalam penelitian ini menggunakan metode uji statistik glejser karena lebih dapat menjamin keakuratan hasil dan menggunakan metode grafik scatterplot.

Uji Glejser mengusulkan untuk meregres nilai *absolute residual* (AbsUi) terhadap variabel independen lainnya dengan persamaan regresi:

$$U_i = \alpha + \beta X_i + v_i$$

Jika koefisien variabel independen  $X_i$  (yaitu  $\beta$ ) signifikan secara statistik, maka mengindikasikan terdapat heteroskedastisitas dalam model. Nilai absolut residual (AbsUi) sebagai variabel dependen dan variable DER dan ROA sebagai variabel independen sehingga persamaan regresi menjadi:

$$AbsU_i = \alpha + \beta_1 firm\ size + \beta_2 DER + \beta_3 ROA + v_i$$

#### **c. Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya) (Ghozali&Ratmono., 2017). Mendeteksi ada atau tidaknya autokorelasi dapat dilakukan uji *Breusch-Godfrey Serial Correlation LMTest*. Apabila nilai *Prob Chi-Square* (2) > 0,05 maka model regresi tidak terdapat autokorelasi.

#### **d. Uji Normalitas**

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual mempunyai distribusi normal

(Ghozali&Ratmono., 2017). Terdapat dua cara mendeteksi apakah residual memiliki distribusi normal atau tidak yaitu dengan menganalisis grafik dan uji statistik. Analisis grafik merupakan cara termudah tetapi bisa menyesatkan khususnya untuk jumlah sampel kecil. Pengujian normalitas residual yang banyak digunakan adalah uji *Jarque – Bera* (JB). Hitung nilai Skewness dan Kurtosis untuk residual, kemudian lakukan uji JB statistic dengan rumus (Ghozali&Ratmono., 2017):

$$JB = n \left[ \frac{S^2}{6} + \frac{(K - 3)^2}{24} \right]$$

Dimana n = besarnya sampel, S = koefisien skewness, K = koefisien Kurtosis. Nilai JB statistik mengikuti distribusi *Chi-square* dengan 4df (*degree of freedom*). Nilai JB selanjutnya dapat kita hitung signifikansinya untuk menguji hipotesis berikut:

H<sub>0</sub> : residual berdistribusi normal (JB < nilai distribusi tabel *chi-square*)

H<sub>a</sub> : residual tidak berdistribusi normal (JB > nilai distribusi tabel *chi-square*)

### 3. Uji Korelasi

Uji korelasi adalah teknik statistik yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya hubungan serta arah hubungan dari dua variabel atau lebih.

#### a. Korelasi Sederhana

Analisis korelasi sederhana adalah analisis yang digunakan untuk mengetahui keeratan hubungan antara dua variabel (variabel X dan variabel Y) dan untuk mengetahui arah hubungan yang terjadi dengan hasil yang sifatnya kuantitatif.

Koefisien korelasi sederhana menunjukkan seberapa besar hubungan yang terjadi antara dua variabel. Jika korelasi bernilai positif, maka hubungan antara

dua variabel bersifat searah. Jika korelasi variabel bernilai negatif, maka hubungan antara dua variabel bersifat berlawanan arah. Kekuatan hubungan antara dua variabel apakah hubungan tersebut erat (+1/1), lemah atau tidak ada korelasi (0). Rumus korelasi sederhana sebagai berikut:

$$r_{xy} = \frac{n \sum xy - \{(\sum x)(\sum y)\}}{\sqrt{\{n \sum x^2 - (\sum x)^2\}\{n \sum y^2 - (\sum y)^2\}}}$$

Keterangan :

$r_{xy}$  = korelasi antara X dan Y

X = variabel independen *Earning Per Share* (EPS), Arus Kas, *Leverage*, *Return On Assets* (ROA).

Y = variabel dependen (nilai perusahaan).

N = jumlah sampel.

## b. Korelasi berganda

Analisis korelasi berganda adalah analisis yang digunakan untuk mencari hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen secara simultan. Korelasi berganda adalah suatu korelasi yang bermaksud untuk melihat hubungan antara 3 variabel atau lebih variabel (dua atau lebih variabel dependen dan satu variabel independen). Korelasi berganda berkaitan dengan interkorelasi variabel-variabel independen sebagaimana korelasi mereka dengan variabel dependen. Rumus korelasi berganda sebagai berikut:

$$r_{y12} = \frac{\sqrt{r^2_{yx_1} + r^2_{yx_2} - 2r_{yx_1}r_{yx_2}}}{1 - r^2_{x_1x_2}}$$

Keterangan:

$r_{y12}$  = korelasi berganda antar X dan Y

$r_{y1}$  = koefisien korelasi variabel X1 dan Y

$r_{y2}$  = koefisien korelasi variabel X2 dan Y

$r_{12}$  = koefisien korelasi variabel X1 dan X2

Dari hasil yang diperoleh dengan rumus diatas, dapat diketahui tingkat kekuatan variabel X dan Y. Pada hakikatnya nilai *R-squared* dapat bervariasi dari -1 hingga +1, atau secara sistematis dapat ditulis menjadi  $-1 \leq r \leq +1$ . Hasil dari perhitungan akan memberikan 4 alternatif, yaitu:

- 1) Jika *R-squared* bernilai positif (artinya berkorelasi positif), semakin dekat nilai  $r$  ke +1, maka semakin kuat korelasinya.
- 2) Jika *R-squared* bernilai negatif (artinya berkorelasi negatif), semakin dekat nilai  $r$  ke -1, maka semakin kuat korelasinya.
- 3) Jika *R-squared* bernilai 0, maka antara variabel-variabel tidak menunjukkan korelasi.
- 4) Jika *R-squared* bernilai +1 atau -1, menunjukkan korelasi positif atau negatif sangat kuat.

Oleh karena itu, pedoman untuk memberikan interpretasi koefisien korelasi dapat dilihat pada tabel 3.5 sebagai berikut:

Tabel 3.1  
Koefisiensi Korelasi Dan Interpretasinya

Koefisien Korelasi	Interprestasinya
0,00 – 0,19	Hubungan korelasi sangat rendah
0,20 – 0,39	Hubungan korelasi rendah
0,40 – 0,59	Hubungan korelasi sedang

0,60 – 0,79	Hubungan korelasi kuat
0,80 – 1,00	Hubungan korelasi sangat kuat

#### 4. Uji Regresi

##### a. Regresi Linear Sederhana

Analisis regresi sederhana digunakan untuk mengukur besarnya pengaruh antara satu variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Analisis ini untuk mengetahui arah pengaruh dan hubungan antara variabel independen (X) dengan variabel (Y) apakah positif atau negatif dan untuk memprediksi nilai dari variabel dependen (Y) apabila nilai variabel independen (X) mengalami kenaikan atau penurunan. Data yang digunakan biasanya berskala interval atau rasio.

Rumus regresi linear sederhana sebagai berikut:

$$Y = a + bx$$

Keterangan :

Y = variabel terikat (nilai perusahaan)

X = variabel bebas (*Earning Per Share (EPS)*, *Arus Kas*, *Leverage*, *Return On Assets (ROA)*)

a = bilangan konstanta

b = koefisien regresi

##### b. Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linier berganda adalah hubungan secara linier antara dua atau lebih variabel independen ( $X_1, X_2, X_3, \dots, X_n$ ) dengan variabel independen mengalami kenaikan atau penurunan dan untuk mengetahui arah hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen apakah masing-masing variabel



independen berhubungan positif atau negatif. Persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan

Y = Nilai Perusahaan (PBV)

$\alpha$  = Konstanta

$\beta_{1-3}$  = Koefisien regresi linier berganda

$X_1$  = Variabel *Earning Per Share* (EPS)

$X_2$  = Variabel Arus Kas

$X_3$  = Variabel *Leverage*

$X_4$  = Variabel *Return On Assets* (ROA)

## 5. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi  $R^2$  merupakan ukuran ringkas yang menginformasikan seberapa baik sebuah garis regresi sampel sesuai datanya. Koefisien determinasi  $R^2$  menunjukkan seberapa besar kontribusi variabel independen *Earning Per Share* (EPS), Arus Kas, *Leverage* dan *Return On Assets* (ROA) kepada variabel dependen (Nilai Perusahaan). Nilai koefisien determinasi diantara 0 dan 1 ( $0 < R^2 < 1$ ), nilai ( $R^2$ ) yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Nilai yang mendekati 1 berarti variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi model dependen (Gujarati., 2003). Kelemahan mendasar penggunaan koefisien determinasi adalah bias terhadap jumlah variabel dependen,

( $R^2$ ) pasti meningkat, tidak peduli apakah variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen atau tidak.

## 6. Uji Hipotesis

### a. Uji Statistik T ( Parsial)

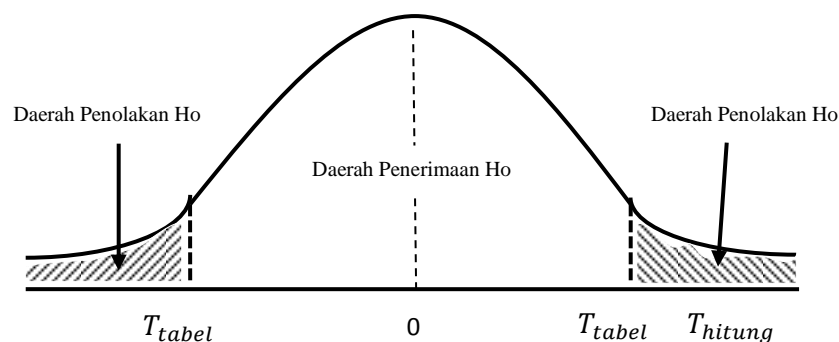
Uji statistik t digunakan untuk mengetahui signifikansi pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat secara parsial (satu-persatu). Uji t digunakan untuk mengetahui apakah pengaruh variabel independen berpengaruh secara parsial terhadap variabel dependen bersifat menentukan (signifikan) atau tidak (Ghozali, 2011). Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui sejauh mana pengaruh variabel EPS, Arus Kas, *Leverage* dan ROA terhadap Nilai Perusahaan (PBV) secara parsial.

Hipotesis Uji t sebagai berikut:

$H_0 : \beta_i, \beta_2, \beta_3 = 0$  tidak ada pengaruh antara variabel bebas secara parsial terhadap variabel terkait

$H_a : \beta_i, \beta_2, \beta_3 \neq 0$  ada pengaruh antara variabel bebas secara parsial terhadap variabel terkait

Kriteria dalam uji parsial (uji t) dapat dilihat sebagai berikut:



Gambar 3.1 uji t statistik

Dasar pengambilan keputusan pengujian adalah :

- 1) Uji hipotesis dengan membandingkan  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

- a) Apabila  $-t_{hitung} < -t_{tabel}$  atau  $t_{hitung} > t_{tabel}$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima, artinya EPS, Arus Kas, *Leverage* dan *Return on Assets* (ROA) secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
- b) Apabila  $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$  maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak, artinya, EPS, Arus Kas, *Leverage* dan *Return on Assets* (ROA) secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

2) Uji hipotesis berdasarkan signifikansi

- a) Jika probabilitas nilai t atau signifikansi  $< 0,05$ , maka dapat dikatakan bahwa terdapat pengaruh antara variabel EPS, Arus Kas, *Leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) terhadap variabel Nilai Perusahaan secara parsial ( $H_0$  ditolak).
- b) Jika probabilitas nilai t atau signifikansi  $> 0,05$ , maka dapat dikatakan bahwa masing-masing variabel EPS, Arus Kas, *Leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) terhadap variabel Nilai Perusahaan secara parsial ( $H_0$  diterima).

**b. Uji Statistik F (Simultan)**

Pengujian ini bertujuan untuk membuktikan apakah variabel-variabel independen (X) secara simultan (bersama-sama) mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen (Y) (Ghozali, 2009). Dengan uji f ini akan diketahui sejauh mana pengaruh variabel EPS, Arus Kas, *Leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) terhadap variabel Nilai Perusahaan

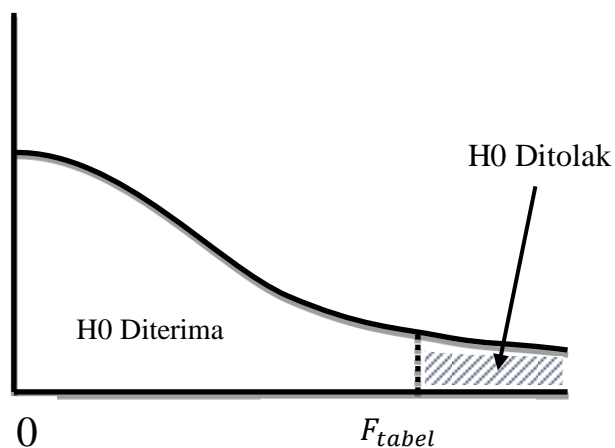
Hipotesis Uji f sebagai berikut:

( $H_0$ ) : tidak ada pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen

(H<sub>a</sub>) : ada pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen

Dasar pengambilan keputusan pengujian adalah:

- 1) Membandingkan antara  $F_{hitung}$  dan  $F_{tabel}$ 
  - a) Jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$  maka hipotesis nol (H<sub>0</sub>) ditolak, hipotesis alternatif (H<sub>a</sub>) diterima artinya ada pengaruh variabel EPS, Arus Kas, *Leverage* , dan *Return on Assets* (ROA) terhadap variabel Nilai Perusahaan
  - b) Jika  $F_{hitung} < F_{tabel}$  maka hipotesis nol (H<sub>0</sub>) diterima, dan hipotesis alternatif (H<sub>a</sub>) ditolak artinya tidak ada pengaruh variabel EPS, Arus Kas, *Leverage* , dan *Return on Assets* (ROA) terhadap variabel Nilai Perusahaan.
- 2) Membandingkan berdasarkan nilai signifikansi
  - a) Jika nilai probabilitas atau signifikansi  $< 0,05$  maka variabel EPS, Arus Kas, *Leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
  - b) Jika nilai probabilitas atau signifikansi  $> 0,05$  maka variabel EPS, Arus Kas, *Leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.



Gambar 3.2 uji f

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Hasil Penelitian

##### 1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif yang dihasilkan meliputi mean, median, minimum, *maximum* dan *standard deviation*. Adapun hasil Uji Diskriptif berdasarkan pengolahan EVIEWS versi 10 dapat dilihat pada Tabel 4.1.

Tabel 4.1  
Analisis deskriptif

	LOGPBV	EPS	FCF	DER	ROA
Mean	0.580340	236.9423	19416850	2.342222	8.049630
Median	0.623257	149.0900	4181405.	1.015000	3.970000
Maximum	1.941615	982.6700	5.71E+08	11.40000	78.60000
Minimum	-1.021651	0.005000	1.290000	0.150000	0.020000

Dari Tabel 4.1 diatas dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut :

1. Dari Tabel 4.1 diatas dapat diketahui *mean* nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI sebesar 0.5803; *median* sebesar 0.6232; *maximum* sebesar 1.9416; *minimum* sebesar -1.0216; *standard deviasi* sebesar 0.5185. Nilai *standard deviasi* lebih kecil dari *mean* berarti variabel nilai perusahaan rendah.
2. Pada variabel *Earning Per Share* (EPS) dalam Tabel 4.1 diatas *mean Earning Per Share* (EPS) pada perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI

sebesar 236.9423; *median* sebesar 149.0900; *maximum* sebesar 982.6700; *minimum* 0.005000; *standard deviasi* sebesar 248.0723. Nilai *standard deviasi* lebih besar dari *mean* berarti variabel EPS tinggi.

3. Pada variabel *Free Cash Flow* (FCF) dalam Tabel 4.1 diatas *mean Free Cash Flow* (FCF) pada perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI sebesar 19416850; *median* sebesar 4181405; *maximum* sebesar 5.71E+08; *minimum* sebesar 1.290000; *standard deviasi* sebesar 70268705. Nilai *standard deviasi* lebih besar dari *mean* berarti variabel FCF rendah.
4. Pada variabel *Debt Equity Ratio* (DER) dalam Tabel 4.1 diatas *mean Debt Equity Ratio* (DER) pada perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI sebesar 2.342222; *median* sebesar 1.015000; *maximum* sebesar 11.40000; *minimum* sebesar 0.150000; *standard deviasi* sebesar 2.794075. Nilai *standard deviasi* lebih besar dari *mean* berarti variabel DER rendah.
5. Pada variabel *Return On Asset* (ROA) dalam Tabel 4.1 diatas *mean Return On Asset* (ROA) pada perusahaan-perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI sebesar 8.049630; *median* sebesar 3.970000; *maximum* sebesar 78.60000; *minimum* sebesar 0.020000; *standard deviasi* sebesar 12.21294. Nilai *standard deviasi* lebih besar dari *mean* berarti variabel ROA rendah.

## **2. Uji Asumsi Klasik**

Pengujian jenis ini digunakan untuk menguji asumsi, apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak atau tidak. Uji asumsi klasik digunakan untuk memastikan bahwa multikolonieritas, autokorelasi, heterokedastisitas tidak terdapat dalam model yang digunakan dan data yang dihasilkan berdistribusi normal. Dalam penelitian ini data diolah dengan menggunakan program EVIEWS versi 10 untuk menguji penyimpangan asumsi klasik yang mencakup:

a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antar variabel independen. Menurut Ghazali (2016) adanya multikolinearitas atau korelasi antar variabel independent atau variabel bebas. Adapun hasil Uji Multikolinearitas berdasarkan pengolahan EVIEWS versi 10 dapat dilihat pada Tabel 4.2.

Tabel 4.2  
Hasil Uji Multikolinearitas

	EPS	FCF	DER	ROA
EPS	1.000000	-0.045521	0.311203	-0.212607
FCF	-0.045521	1.000000	0.010450	-0.111615
DER	0.311203	0.010450	1.000000	-0.310285
ROA	-0.212607	-0.111615	-0.310285	1.000000

Berdasarkan pada Tabel 4.2 hasil output korelasi diatas antara *Earning Per Share* (EPS) dan *Free Cash Flow* (FCF) sebesar -0.045, korelasi antara *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt Equity Ratio* (DER) sebesar 0.311, korelasi antara *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Asset* (ROA) sebesar -0.212, korelasi antara *Free Cash Flow* (FCF) dan *Earning Per Share* (EPS) sebesar -0.045, korelasi antara *Free Cash Flow* (FCF) dan *Debt Equity Ratio* (DER) sebesar 0.010, korelasi antara *Free Cash Flow* (FCF) dan *Return On Asset* (ROA) sebesar -0.111, korelasi antara *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Earning Per Share* (EPS) sebesar 0.311, korelasi antara *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Free Cash Flow* (FCF) sebesar 0.010, korelasi antara *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) sebesar -0.310, korelasi antara *Return On Asset* (ROA) dan *Earning Per Share* (EPS) sebesar -0.212, korelasi antara *Return On Asset* (ROA) dan *Free Cash Flow* (FCF) sebesar -0,111, korelasi antara *Return On*

*Asset* (ROA) dan *Debt Equity Ratio* (DER) sebesar -0.310. Tidak terdapat korelasi antar variabel independen yang tinggi diatas 0.80. Jadi dapat disimpulkan tidak terdapat multikolinearitas antar variabel independen.

b. Uji Heterokedastisitas

$$AbsUi = \alpha + \beta_1EPS + \beta_2NPM + \beta_3DER + \beta_4CR + vi$$

Adapun hasil Uji Heterokedastisitas dengan menggunakan uji *Glejser* berdasarkan pengolahan EVIEWS versi 10 dapat dilihat pada Tabel 4.3:

Tabel 4.3  
Hasil Uji Glejser Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

F-statistic	2.334777	Prob. F(4,103)	0.0605
Obs*R-squared	8.978383	Prob. Chi-Square(4)	0.0616
Scaled explained SS	9.351713	Prob. Chi-Square(4)	0.0529

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.514771	0.055569	9.263588	0.0000
EPS	-0.000231	0.000126	-1.829118	0.0703
FCF	-5.16E-10	4.23E-10	-1.221802	0.2246
DER	-0.019005	0.011490	-1.654064	0.1012
ROA	-0.002822	0.002576	-1.095785	0.2757

Berdasarkan Tabel 4.3 diatas menampilkan hasil output yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) lebih dari 0.05 yang mengindikasikan tidak terdapat heterokedastisitas. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa uji *Glejser* mengindikasikan tidak mengalami heteroskedastisitas.



c. Uji Autokorelasi

Uji *Durbin-Watson* hanya untuk autokorelasi tingkat satu dan mensyaratkan adanya *intercept* (konstanta) dalam model regresi dan tidak ada variabel lagi diantara variabel bebas. Hipotesis yang akan diuji adalah:

$H_0$  : tidak ada autokorelasi ( $\rho = 0$ )

$H_A$  : ada autokorelasi ( $\rho \neq 0$ )

Tabel 4.4  
Hasil Uji Autokorelasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.612194	0.092122	6.645503	0.0000
EPS	0.000488	0.000209	2.331564	0.0217
FCF	-8.96E-11	7.01E-10	-0.127854	0.8985
DER	-0.039782	0.019047	-2.088543	0.0392
ROA	-0.006522	0.004270	-1.527456	0.1297
R-squared	0.087720	Mean dependent var		0.580340
Adjusted R-squared	0.052292	S.D. dependent var		0.518501
S.E. of regression	0.504762	Akaike info criterion		1.515732
Sum squared resid	26.24285	Schwarz criterion		1.639905
Log likelihood	-76.84953	Hannan-Quinn criter.		1.566080
F-statistic	2.475992	Durbin-Watson stat		2.021212
Prob(F-statistic)	0.048791			

Berdasarkan Tabel 4.4 diatas menampilkan hasil output yang menunjukkan bahwa nilai Durbin-Waston (DW) sebesar 2.0212. Dari ketentuan DW diperoleh nilai  $d_l$  sebesar 1.6104 dan  $d_u$  sebesar 1.7637. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa nilai dw sebesar 2.0212 berada diatas nilai  $d_l$  dan terletak diantara  $d_u$  dan  $(4-d_u)$  yakni 1.7637 dan 2.2363 ( $4-1.7637$ ) atau  $1.6104 < 1.7637 < 2.2363$ . Hal ini sesuai dengan ketentuan metode Durbin-Waston yang menyatakan jika  $d$  terletak diantara  $d_u$  dan  $(4-d_u)$  maka terjadi gejala autokorelasi dalam model regresi. Maka tidak menolak  $H_0$  dan disimpulkan bebas autokorelasi juga karena probabilitas lebih kecil dari nilai  $\alpha$  ( $0.04 < 0.05$ ).

#### d. Uji Normalitas

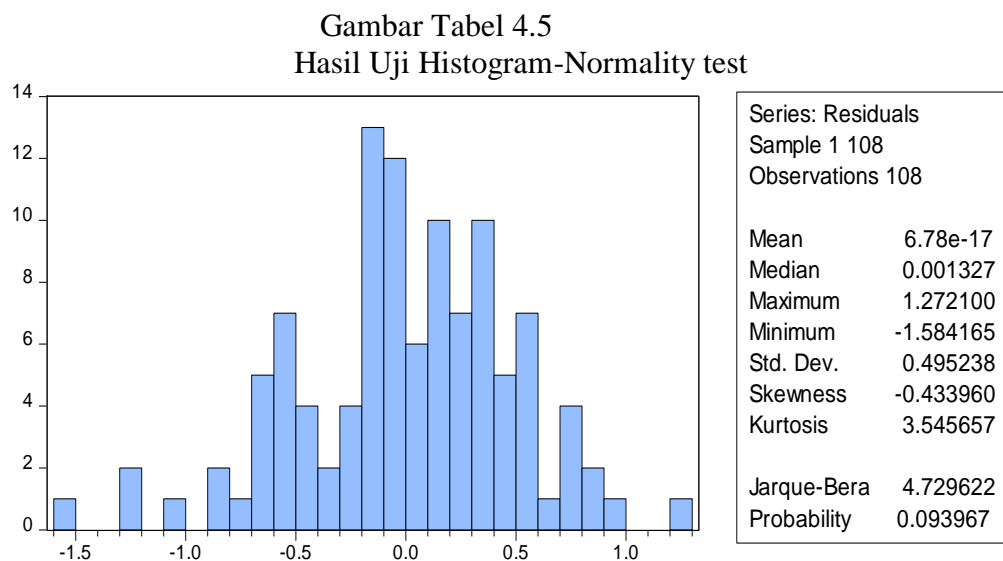
Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel dependen (Nilai Perusahaan), variabel independen *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan keduanya memiliki distribusi yang normal atau tidak. Terdapat dua cara mendeteksi apakah residual memiliki distribusi normal atau tidak yaitu dengan menganalisis grafik dan uji statistik.

Nilai JB selanjutnya dapat kita hitung signifikansinya untuk menguji hipotesis berikut:

$H_0$  : residual berdistribusi normal (JB < nilai distribusi tabel *chi-square*)

$H_a$  : residual tidak berdistribusi normal (JB > nilai distribusi tabel *chi-square*)

Adapun hasil Uji *Histogram-Normality* test dengan menggunakan metode menganalisis grafik berdasarkan pengolahan EVIEWS versi 10 dapat dilihat pada Tabel 4.5.



Berdasarkan gambar Tabel 4.5 diatas diperoleh nilai *Jarque-Bera* sebesar 4.7296 dan signifikan dengan nilai *probability* sebesar 0.0939. Oleh

karena itu, dapat disimpulkan  $H_a$  yang menyatakan bahwa residual tidak terdistribusi normal dapat ditolak. Dengan kata lain, asumsi residual terdistribusi normal dapat terpenuhi karena nilai *probability* lebih besar 0.05 ( $0.0939 > 0.05$ ) Nilai JB = dibandingkan dengan tabel chi-square dengan 4 df ( $df = k - 1 = 4 - 1 = 3$ ) sebesar 7,814 sehingga kita simpulkan signifikan pada 0.05. Oleh karena itu, kita menolak  $H_a$  yang menyatakan residual tidak terdistribusi normal. Dengan kata lain, menerima hipotesis nol yang menyatakan residual terdistribusi normal karena nilai JB lebih kecil dari nilai distribusi Chi-square ( $4,698 < 7,814$  ). Dari hasil penelitian diatas diketahui bahwa *multikolonieritas, heterokedastisitas, autokorelasi* tidak terdapat dalam model yang digunakan dan data yang dihasilkan berdistribusi normal, maka dapat disimpulkan uji asumsi klasik dalam penelitian ini dapat dikatakan layak.

### 3. Uji Korelasi

Uji korelasi adalah teknik statistik yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya hubungan serta arah hubungan dari dua variabel atau lebih. Oleh karena itu, pedoman untuk memberikan interpretasi koefisien korelasi dapat dilihat pada Tabel 4.6

**Tabel 4.6**  
**Koefisiensi Korelasi Dan Interpretasinya**

Koefisien Korelasi	Interprestasinya
0,00 – 0,19	Hubungan korelasi sangat rendah
0,20 – 0,39	Hubungan korelasi rendah
0,40 – 0,59	Hubungan korelasi sedang
0,60 – 0,79	Hubungan korelasi kuat
0,80 – 1,00	Hubungan korelasi sangat kuat

#### a. Uji Korelasi Sederhana

Koefisien korelasi sederhana menunjukkan seberapa besar hubungan yang terjadi antara dua variabel (variabel X dan variabel Y). Jika korelasi bernilai

positif, maka hubungan antara dua variabel bersifat searah. Jika korelasi variabel bernilai negatif, maka hubungan antara dua variabel bersifat berlawanan arah. Kekuatan hubungan antara dua variabel apakah hubungan tersebut erat (+1/1), lemah atau tidak ada korelasi (0). Adapun hasil Uji Korelasi Sederhana berdasarkan pengolahan EVIEWS versi 10 dapat dilihat pada Tabel 4.6.

**Tabel 4.6**  
**Hasil Uji Korelasi Sederhana**

	LOGPBV	EPS	FCF	DER	ROA
LOGPBV	1.000000	0.199846	-0.007855	-0.094215	-0.135361
EPS	0.199846	1.000000	-0.045521	0.311203	-0.212607
FCF	-0.007855	-0.045521	1.000000	0.010450	-0.111615
DER	-0.094215	0.311203	0.010450	1.000000	-0.310285
ROA	-0.135361	-0.212607	-0.111615	-0.310285	1.000000

Dari Tabel 4.6 diatas dapat disimpulkan bahwa:

- 1) Hasil pengujian variabel *Earning Per Share (EPS)* terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel *Earning Per Share (EPS)* dan nilai perusahaan mempunyai hubungan yang positif dengan menghasilkan nilai korelasi sebesar 0.199846 . Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “kuat” antara variabel *Earning Per Share (EPS)* terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara 0.60 – 0.79. Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah.

- 2) Hasil pengujian variabel *Free Cash Flow (FCF)* terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel *Free Cash Flow (FCF)* dan nilai perusahaan mempunyai hubungan yang positif dengan menghasilkan

nilai korelasi sebesar  $-0.007855$ . Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” antara variabel *Free Cash Flow* (FCF) terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara  $0.00 - 0.19$ . Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah.

- 3) Hasil pengujian variabel *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel *Debt Equity Ratio* (DER) dan nilai perusahaan mempunyai hubungan yang negatif dengan menghasilkan nilai korelasi sebesar  $-0.094215$ . Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” antara variabel *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara  $0.00 - 0.19$ . Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan arah.

- 4) Hasil pengujian variabel *Return On Asset* (ROA) terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat diketahui bahwa variabel *Return On Asset* (ROA) dan nilai perusahaan mempunyai hubungan yang negatif dengan menghasilkan nilai korelasi sebesar  $-0.135361$ . Nilai tersebut mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” antara variabel *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dapat dilihat dari tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara  $0.00 - 0.19$ . Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan arah.

Dari hasil penelitian diatas diketahui bahwa variabel *Earning Per Share* (EPS) dan *Free Cash Flow* (FCF) mempunyai hasil nilai yang positif, maka dapat disimpulkan hubungan antara variabel bersifat searah. Sedangkan variabel *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) mempunyai hasil nilai yang negatif, maka dapat disimpulkan hubungan antara variabel bersifat berlawanan arah.

## b. Uji Korelasi Berganda

Tabel 4.7  
Hasil Uji Korelasi Berganda

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.612194	0.092122	6.645503	0.0000
EPS	0.000488	0.000209	2.331564	0.0217
FCF	-8.96E-11	7.01E-10	-0.127854	0.8985
DER	-0.039782	0.019047	-2.088543	0.0392
ROA	-0.006522	0.004270	-1.527456	0.1297
R-squared	0.087720	Mean dependent var		0.580340
Adjusted R-squared	0.052292	S.D. dependent var		0.518501
S.E. of regression	0.504762	Akaike info criterion		1.515732
Sum squared resid	26.24285	Schwarz criterion		1.639905
Log likelihood	-76.84953	Hannan-Quinn criter.		1.566080
F-statistic	2.475992	Durbin-Watson stat		2.021212
Prob(F-statistic)	0.048791			

Berdasarkan Tabel 4.7 diatas diperoleh hasil perhitungan koefisien korelasi berganda sebesar 0,087 yang artinya bahwa variabel *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Dept Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) memiliki hubungan korelasi sedang terhadap variabel Nilai Perusahaan. Hal tersebut dapat disimpulkan berdasarkan tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara 0,40 – 0,59 (bernilai positif).

#### 4. Regresi Linear Sederhana

Analisis regresi sederhana digunakan untuk mengukur besarnya pengaruh antara satu variabel independen (X) dengan variabel dependen (Y). Analisis ini untuk mengetahui arah pengaruh dan hubungan antara variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FCF)*, *Dept Equity Ratio (DER)* dan *Return On Asset (ROA)* terhadap Nilai Perusahaan. Adapun hasil perhitungan analisis regresi sederhana dengan menggunakan EVIEWS versi 10 sebagai berikut:

- a. Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel *Earning Per Share (EPS)* dapat dilihat pada Tabel 4.8.

**Tabel 4.8**  
**Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel *Earning Per Share* EPS**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.481369	0.068072	7.071469	0.0000
EPS	0.000418	0.000199	2.099904	0.0381

Berdasarkan Tabel 4.8 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel *Earning Per Share (EPS)* terhadap nilai perusahaan, maka diperoleh persamaan regresi:

$$Y = 0.481369 + 0.000418EPS$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap Nilai Perusahaan adalah positif. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Earning Per Share (EPS)* sebesar 0.000418, artinya jika *Earning Per Share (EPS)* meningkat satu satuan maka Nilai Perusahaan meningkat sebesar 0.000418. Tanda positif

menunjukkan semakin tinggi *Earning Per Share (EPS)* maka akan diikuti peningkatan Nilai Perusahaan.

b. hasil Uji Regresi Linier Sederhana variabel FCF dapat dilihat pada Tabel 4.9

**Tabel 4.9**  
**Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel *Free Cash Flow***  
**FCF**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.581465	0.052022	11.17736	0.0000
FCF	-5.80E-11	7.17E-10	-0.080879	0.9357

Berdasarkan Tabel 4.9 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel *Free Cash Flow* (FCF) terhadap Nilai Perusahaan, maka diperoleh persamaan regresi:

$$Y = 0.0581465 - 5.80E-11FCF$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Free Cash Flow* (FCF) terhadap Nilai Perusahaan adalah negatif. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Free Cash Flow* (FCF) sebesar -5.80E-11, artinya jika *Free Cash Flow* (FCF) menurun satu satuan maka Nilai Perusahaan menurun sebesar -5.80E-11. Tanda negatif menunjukkan semakin rendah *Free Cash Flow*.

c. Hasil Uji Regresi Linier Sederhana variabel *Debt Equity Ratio* dapat dilihat pada Tabel 4.10

**Tabel 4.10**  
**Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel *Debt Equity Ratio***  
**DER**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.621291	0.065245	9.522416	0.0000
DER	-0.017484	0.017944	-0.974340	0.3321



Berdasarkan tabel 4.9 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel *Dept Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan, maka diperoleh persamaan regresi:

$$Y = 0.621291 - 0.017484DER$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Dept Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan adalah negatif. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Dept Equity Ratio* (DER) sebesar -0.017484, artinya jika *Dept Equity Ratio* (DER) menurun satu satuan maka Nilai Perusahaan meningkat sebesar 0.017484. Tanda negatif menunjukkan semakin rendah *Dept Equity Ratio* (DER) maka akan diikuti peningkatan Nilai Perusahaan.

d. Hasil Uji Regresi Linier Sederhana variabel *Debt Equity Ratio* dapat dilihat pada Tabel 4.11

**Tabel 4.11**  
**Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Variabel *Return On Asset* ROA**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.626599	0.059568	10.51905	0.0000
ROA	-0.005747	0.004086	-1.406573	0.1625

Berdasarkan tabel 4.10 diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear sederhana variabel *Return On Asset* (ROA) terhadap Nilai Perusahaan, maka diperoleh persamaan regresi:

$$Y = 0.626599 - 0.005747ROA$$

Dari persamaan tersebut dapat disimpulkan bahwa pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap Nilai Perusahaan adalah negatif. Nilai

koefisien regresi linear sederhana variabel *Return On Asset* (ROA) sebesar -0.005747, artinya jika *Return On Asset* (ROA) menurun satu satuan maka Nilai Perusahaan menurun sebesar -0.005747. Tanda negatif menunjukkan semakin rendah *Return On Asset* (ROA) maka akan diikuti penurunan Nilai Perusahaan.

## 5. Regresi Linear Berganda

Adapun hasil Uji Regresi Berganda berdasarkan pengolahan EVIEWS versi 10 dapat dilihat pada Tabel 4.12.

**Tabel 4.12**  
**Hasil Uji Regresi Berganda**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.612194	0.092122	6.645503	0.0000
EPS	0.000488	0.000209	2.331564	0.0217
FCF	-8.96E-11	7.01E-10	-0.127854	0.8985
DER	-0.039782	0.019047	-2.088543	0.0392
ROA	-0.006522	0.004270	-1.527456	0.1297

Berdasarkan Tabel 4.12 diatas menunjukkan bahwa variabel independen *Earning Per Share* (EPS) memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0217 secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena nilai probabilitas dibawah nilai signifikan 0,05, *Free Cash Flow* (FCF) memiliki nilai probabilitas sebesar 0.8985 secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena nilai probabilitas di atas nilai signifikan 0.05, sedangkan variabel *Dept Equity Ratio* (DER) memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0392 secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena nilai probabilitas dibawah 0,05 nilai signifikan, *Return On Asset* (ROA) memiliki nilai probabilitas sebesar 0.1297 secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena nilai probabilitas diatas nilai signifikan 0.05. Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel

Nilai Perusahaan secara parsial dipengaruhi oleh *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt Equity Ratio* (DER) serta variabel Nilai Perusahaan secara parsial dipengaruhi oleh *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt Equity Ratio* (DER) dengan persamaan matematis:

$$\text{Nilai Perusahaan} = 0.612194 + 0.000488\text{EPS} - 8.96\text{E-}11\text{FCF} - 0.039782\text{DER} - 0.006522\text{ROA} + e$$

Dari rumus diatas sehingga dapat disimpulkan bahwa:

- a. Konstanta sebesar 0.612194 menunjukkan bahwa jika variabel independen *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) dianggap konstan maka rata-rata Nilai Perusahaan sebesar 0.612194.
- b. Koefisien regresi *Earning Per Share* (EPS) sebesar 0.000488 menunjukkan bahwa setiap kenaikan *Earning Per Share* (EPS) maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar 0.000376. Hal ini menandakan bahwa laba per sahamnya naik maka nilai perusahaan juga ikut naik sehingga para investor mau membeli saham suatu perusahaan tersebut.
- c. Koefisien regresi *Free Cash Flow* (FCF) sebesar -8.96E-11 menunjukkan bahwa setiap penurunan *Free Cash Flow* (FCF) maka Nilai Perusahaan akan menurun sebesar -8.96E-11. Hal ini menandakan bahwa untuk aliran kas menurun maka nilai perusahaan juga ikut turun atau tidak naik akibatnya investor tidak akan membeli saham suatu perusahaan tersebut.
- d. Koefisien regresi *Debt Equity Ratio* (DER) sebesar -0.039782 menunjukkan bahwa setiap penurunan *Debt Equity Ratio* (DER) maka Nilai Perusahaan akan menurun sebesar -0.039782. Hal ini menandakan bahwa untuk hutangnya banyak maka nilai perusahaan akan turun atau tidak naik akibatnya investor tidak akan membeli saham suatu perusahaan tersebut.

- e. Koefisien regresi *Return On Asset (ROA)* sebesar -0.006522 menunjukkan bahwa setiap penurunan *Return On Asset (ROA)* maka Nilai Perusahaan akan menurun sebesar -0.006522. Hal ini menandakan jika suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan sedikit maka nilai perusahaan akan turun atau tidak naik akibatnya investor tidak akan membeli saham suatu perusahaan tersebut.

## 6. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

### Hasil Uji Koefisien Determinasi

Tabel 4.13

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.612194	0.092122	6.645503	0.0000
EPS	0.000488	0.000209	2.331564	0.0217
FCF	-8.96E-11	7.01E-10	-0.127854	0.8985
DER	-0.039782	0.019047	-2.088543	0.0392
ROA	-0.006522	0.004270	-1.527456	0.1297
R-squared	0.087720	Mean dependent var		0.580340
Adjusted R-squared	0.052292	S.D. dependent var		0.518501
S.E. of regression	0.504762	Akaike info criterion		1.515732
Sum squared resid	26.24285	Schwarz criterion		1.639905
Log likelihood	-76.84953	Hannan-Quinn criter.		1.566080
F-statistic	2.475992	Durbin-Watson stat		2.021212
Prob(F-statistic)	0.048791			

Berdasarkan Tabel 4.13 diatas menunjukkan bahwa besarnya adjusted  $R^2$  sebesar 0.05229, hal ini berarti 52% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel independent *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FCF)*, *Debt Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)* sedangkan sisanya (100% - 52% = 48%) dijelaskan oleh sebab-sebab variabel lainnya. *Standard error of estimate (SE of regression)* sebesar 0.504762, makin kecil nilai

*SE of regression* akan membuat model regresi semakin tepat dalam memprediksi variabel dependen.

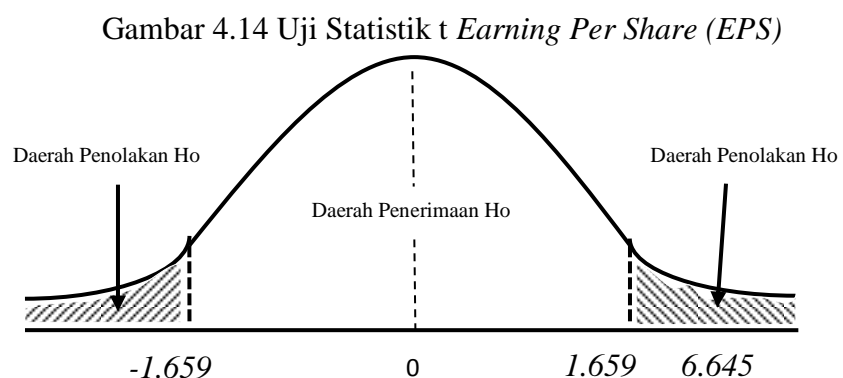
## 7. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Uji Statistik t digunakan untuk mengetahui variabel EPS, FCF, DER, ROA terhadap nilai perusahaan. Uji t menguji koefisien secara parsial dari regresi. Berdasarkan Tabel 4.14 diatas dapat disimpulkan bahwa :

### a. Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap Nilai Perusahaan LQ45

Berdasarkan pengujian hipotesis 1 variabel *Earning Per Share (EPS)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar (6.645503) >  $t_{tabel}$  sebesar (1.65964) dan nilai probabilitas sebesar (0.0217 > 0.05) yang artinya bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_o$  ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  *Earning Per Share (EPS)* diduga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan LQ45 diterima atau *Earning Per Share (EPS)* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar Tabel 4.15 sebagai berikut:

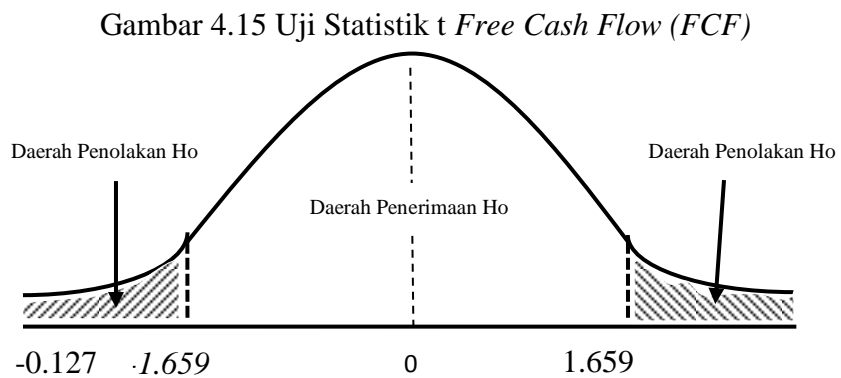


### b. Pengaruh *Free Cash Flow (FCF)* terhadap Nilai Perusahaan LQ45.

Berdasarkan pengujian hipotesis 2 variabel *Free Cash Flow (FCF)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar (-0.127854) >  $t_{tabel}$  sebesar

(1.65964) dan nilai probabilitas sebesar ( $0.8985 > 0.05$ ) yang artinya bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  *Free Cash Flow (FCF)* diduga tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *LQ45* ditolak atau *Free Cash Flow (FCF)* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.15 sebagai berikut:

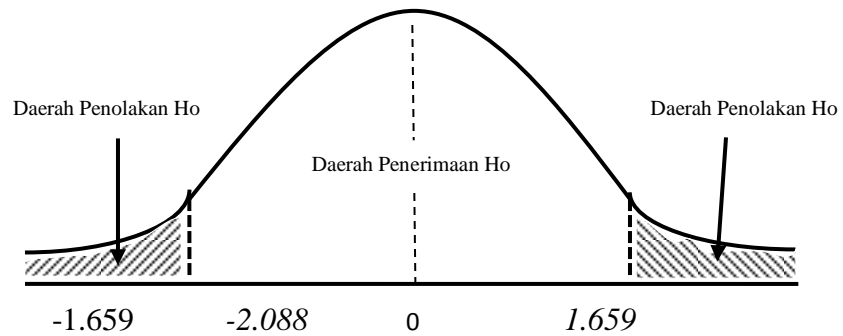


c. Pengaruh *Dept Equity Ratio (DER)* terhadap Nilai Perusahaan *LQ45*.

Berdasarkan pengujian hipotesis 3 variabel *Dept Equity Ratio (DER)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar ( $-2.088543 > t_{tabel}$  sebesar (1.65964) dan nilai probabilitas sebesar ( $0.0392 > 0.05$ ) yang artinya bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_o$  ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  *Dept Equity Ratio (DER)* diduga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *LQ45* diterima atau *Dept Equity Ratio (DER)* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.16 sebagai berikut:

Gambar 4.16 Uji Statistik t Dept Equity Ratio (DER)

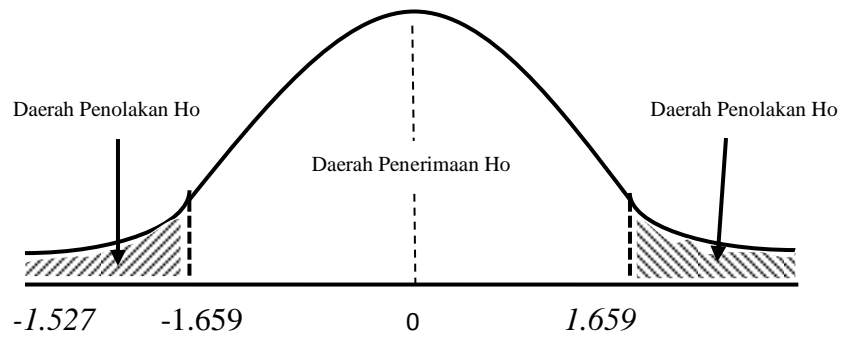


d. Pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap Nilai Perusahaan LQ45

Berdasarkan pengujian hipotesis 4 variabel *Return On Asset (ROA)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $(-1.527456) < t_{tabel}$  sebesar  $(1.65964)$  dan nilai probabilitas sebesar  $(0.1297 < 0.05)$  yang artinya bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_o$  ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_4$  *Return On Asset (ROA)* diduga tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *LQ45* ditolak atau *Return On Asset (ROA)* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil diatas dapat digambarkan dan dapat dilihat pada gambar 4.17 sebagai berikut:

Gambar 4.17 Uji Statistik t *Return On Asset (ROA)*



## 8. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Berdasarkan Tabel 4.18 diatas diperoleh nilai  $f_{hitung}$  sebesar (2.475992)  $>$   $f_{tabel}$  sebesar (2.69) dengan probabilitas (Prob F Statistic) sebesar (0.048791  $<$  0.05). Oleh karena itu probabilitas jauh lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa koefisien regresi variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FCF)*, *Debt Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Asset (ROA)* secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

## B. Pembahasan

Variabel *Earning Per Share (EPS)* menghasilkan nilai t hitung sebesar ( 2.099 )  $>$  t tabel sebesar ( 1.659 ) dan nilai probabilitas sebesar (0.03  $<$  0.05) yang artinya bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_o$  ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  *Earning Per Share (EPS)* diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 atau secara parsial *Earning Per Share (EPS)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian hasil diatas maka variabel EPS sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Meira Yustina, (2019), Silitonga *et al.*, (2019), Mantik *et al.*, (2019), Siswanti & Ahmad, (2018) dan Indriyani, (2019) bahwa EPS berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang artinya pada kondisi itu perusahaan LQ45 sesuai teori yang ada yaitu EPS meningkat dapat diartikan suatu perusahaan memiliki kinerja perusahaan yang baik, sehingga perusahaan dapat menarik investor untuk membeli sahamnya. Hal



ini juga berdampak pada nilai perusahaan dari suatu perusahaan karena bila laba suatu perusahaan semakin tinggi maka diikuti pula nilai perusahaan.

Variabel FCF menghasilkan nilai t hitung sebesar (  $-0.0808$  ) > t tabel sebesar (  $1.659$  ) dan nilai probabilitas sebesar (  $0.9357 > 0.05$  ) yang artinya  $H_a$  ditolak dan  $H_0$  diterima, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  FCF diduga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 atau FCF secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian hasil diatas maka variabel FCF sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Samosir *et al.*, (2019), Sugiarto *et al.*, (2019), Hayati *et al.*, (2019), Purba *et al.*, (2019) dan Idawati *et al.*, (2018) bahwa FCF secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang artinya pada kondisi ini perusahaan LQ45 sesuai dengan teori yang ada yaitu semakin rendah FCF maka semakin rendah pula nilai perusahaan tersebut karena rendahnya nilai perusahaan dapat diartikan suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan rendah hal ini mencerminkan perusahaan tersebut memiliki kinerja keuangan yang kurang baik. Kinerja perusahaan yang baik dapat menarik investor untuk membeli saham suatu perusahaan sehingga perusahaan dapat terus mengembangkan produknya.

Variabel DER menghasilkan nilai t hitung sebesar (  $-0.9743$  ) < t tabel sebesar (  $1.659$  ) dan nilai probabilitas sebesar (  $0.32 > 0.05$  ) yang artinya bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_0$  diterima, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  DER diduga secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 dan memiliki arah negatif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian hasil diatas maka variabel DER sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pangaribun *et al.*, (2019), Manullang *et al.*, (2019) dan Togatorop *et al.*, (2019) bahwa DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

yang artinya pada kondisi itu perusahaan LQ45 tidak sesuai dengan teori yang ada yaitu semakin tinggi DER maka semakin buruk perusahaan tersebut dan mencerminkan kinerja perusahaan yang kurang baik serta dapat menurunkan nilai perusahaan tersebut namun yang terjadi pada penelitian ini adalah semakin rendah DER diikuti dengan semakin tinggi nilai perusahaan.

Variabel ROA menghasilkan nilai t hitung sebesar (  $-1.4065$  ) < t tabel sebesar (  $1.659$  ) dan nilai probabilitas sebesar (  $0.00 > 0.05$  ) yang artinya H4 ROA diduga secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan memiliki arah negative terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian hasil diatas maka variabel ROA sejalan dengan penelitian yng dilakukan oleh Hakim & Eksandy, (2017), Lisnawati & Prihatini, (2018) bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang artinya pada kondisi itu perusahaan LQ45 tidak sesuai dengan teori yang ada yaitu semakin tinggi ROA maka semakin tinggi nilai perusahaan dan sebaliknya semakin rendah ROA maka semakin tinggi nilai perusahaan namun yang terjadi pada penelitian ini adalah semakin rendah ROA diikuti semakin tinggi nilai perusahaan.

Koefisien korelasi berganda sebesar (  $0.0877$  ) yang artinya bahwa variabel EPS, FCF, DER, ROA memiliki hubungan korelasi sedang terhadap variabel nilai perusahaan. Hal tersebut dapat disimpulkan berdasarkan tabel interpretasi koefisien korelasi aitu terletak di antara  $0.40 - 0.59$  (bernilai positif). Besarnya *adjusted R2* sebesar (  $0.052$  ), hal ini berarti 45% variasi nilai perusahaandapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel independen *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), sedangkan sisanya (  $100\% - 45\% = 55\%$  ) dijelaskan sebab-sebab variabel lainnya. *Standard error of estimate* (*SE of regression*) sebesar (  $0.5047$  ),

makin kecil *SE of regression* akan membuat model regresi semakin tepat dalam memprediksi variabel dependen. Uji F diperoleh nilai f hitung sebesar ( 2.4759 ) > f tabel sebesar ( 2.69 ) dengan probabilitas ( *Prob F-Statistic* ) sebesar ( 0.04 < 0.05 ) oleh karena itu probabilitas jauh lebih kecil dari 0.05, maka disimpulkan bahwa koefisien regresi variabel *Earning Per Share* (EPS), *Free Cash Flow* (FCF), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) secara Bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian berjudul faktor determinan pergerakan nilai perusahaan indeks periode 2014 – 2019, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana positif antara variabel *Earning Per Share* (EPS) terhadap nilai perusahaan serta mempunyai tingkat hubungan korelasi “kuat” sebesar 0.1998 . Hasil positif menunjukkan hubungan yang searah. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Earning Per Share* (EPS) sebesar 0.0004 dan berpengaruh positif. Variabel *Earning Per Share*

(EPS) menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar (2.331) >  $t_{tabel}$  sebesar (1.6596) dan nilai probabilitas sebesar (0.02 < 0.05) yang artinya bahwa  $H_a$  diterima dan  $H_o$  ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  *Earning Per Share (EPS)* diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *LQ45* diterima atau *Earning Per Share (EPS)* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana positif antara variabel *Free Cash Flow (FCF)* terhadap nilai perusahaan serta mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” sebesar -0.0078 . Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Free Cash Flow (FCF)* sebesar -5.80E-11 dan berpengaruh negatif. Variabel *Free Cash Flow (FCF)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar (-0.1278) >  $t_{tabel}$  sebesar (1.6596) dan nilai probabilitas sebesar (0.89 > 0.05) yang artinya bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  diduga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *LQ45* ditolak atau *Free Cash Flow (FCF)* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana positif antara variabel *Debt Equity Ratio (DER)* terhadap nilai perusahaan serta mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” sebesar -0.0942 . Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Debt Equity Ratio (DER)* sebesar -0.0174 dan berpengaruh negatif. Variabel *Debt Equity Ratio (DER)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar (-2.088) <  $t_{tabel}$  sebesar (1.6596) dan nilai probabilitas sebesar ( 0.33 > 0.05) yang artinya bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  *Debt Equity*

*Ratio (DER)* diduga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *LQ45* ditolak atau *Dept Equity Ratio (DER)* secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan memiliki arah negatif terhadap nilai perusahaan.

4. Hasil penelitian menunjukkan nilai korelasi sederhana negatif antara variabel *Return On Asset (ROA)* terhadap nilai perusahaan serta mempunyai tingkat hubungan korelasi “sangat rendah” sebesar  $-0.1353$ . Hasil negatif menunjukkan hubungan yang berlawanan arah. Nilai koefisien regresi linear sederhana variabel *Return On Asset (ROA)* sebesar  $-0.0005$  dan berpengaruh negatif. Variabel *Return On Asset (ROA)* menghasilkan nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $(-1.5274) < t_{tabel}$  sebesar  $(1.6596)$  dan nilai probabilitas sebesar  $(0.16 > 0.05)$  yang artinya bahwa  $H_a$  ditolak dan  $H_o$  diterima, maka dapat disimpulkan bahwa  $H_4$  *Return On Asset (ROA)* diduga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *LQ45* ditolak atau *Return On Asset (ROA)* secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan memiliki arah negatif terhadap nilai perusahaan.
5. Koefisien korelasi berganda sebesar yang artinya bahwa variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FCF)*, *Dept Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Asset (ROA)* memiliki hubungan korelasi sedang terhadap variabel nilai perusahaan. Hal tersebut dapat disimpulkan berdasarkan tabel interpretasi koefisien korelasi yaitu terletak di antara  $0,40 - 0,59$  (bernilai positif). Besarnya  $adjusted R^2$  sebesar  $0.0522$ , hal ini berarti  $45\%$  variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel independent *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FC)*, *Dept Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Asset (ROA)*, sedangkan sisanya  $(100\% - 45\% = 55\%)$  dijelaskan oleh sebab-sebab variabel lainnya. Standard error of estimate (SE of regression) sebesar  $0.5047$ , makin kecil nilai SE of regression akan membuat model regresi semakin tepat

dalam memprediksi variabel dependen. Uji F diperoleh nilai  $f_{hitung}$  sebesar (2.4759) >  $f_{tabel}$  sebesar (2.69) dengan probabilitas (Prob F-Statistic) sebesar (0.04 < 0.05). oleh karena itu probabilitas jauh lebih kecil dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa koefisien regresi variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Free Cash Flow (FCF)*, *Dept Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Asset (ROA)* secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## **B. Saran**

Berdasarkan kesimpulan di atas dapat diberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen untuk mengetahui rasio apa saja yang menjadi pengaruh harga saham pada perusahaan-perusahaan *LQ45* periode 2014 – 2019 karena dari hasil penelitian ini ada 55% faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu menambah populasi dan periode dalam pengamatan sehingga hasil penelitian akan lebih baik.
2. Bagi investor dan calon investor, nantinya dalam membeli saham perusahaan dapat lebih cermat dan teliti dalam menganalisis rasio-rasio keuangan sehingga para investor bisa mengambil keputusan tepat untuk menanamkan modalnya diperusahaan yang diinginkan. Berdasarkan penelitian ini investor dan calon investor dapat lebih memperhatikan variabel *Earning Per Share (EPS)* dan *Dept Equity Ratio (DER)*, dan karena berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan *LQ45*. *Free Cash Flow (FCF)*, dan *Return On Asset (ROA)* tidak perlu menjadi perhatian utama karena rasio ini tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan *LQ45*.

### 3. Bagi manajemen

a. Harap memperhatikan tingkat hutang perusahaan karena berdasarkan hasil empiris penelitian ini menyimpulkan bahwa hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya semakin tinggi hutang yang dimiliki perusahaan investor tidak menanggapi hal tersebut secara positif. Studi ini sesuai dengan penelitian terdahulu Martha & Yanti, 2019 dan Kartini *et al.*, 2018.

b. Harap memperhatikan tingkat perusahaan dapat membayar hutangnya dengan lancar karena berdasarkan hasil empiris penelitian ini menyimpulkan bahwa perusahaan dalam membayar hutangnya dengan lancar tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya semakin rendah perusahaan dalam membayar hutangnya dengan lancar investor tidak menanggapi hal tersebut secara positif. Studi ini sesuai dengan penelitian terdahulu Rosmiati, 2019.

c. Harap memperhatikan tingkat harga per lembar saham perusahaan karena berdasarkan hasil empiris penelitian ini menyimpulkan bahwa harga per lembar saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya semakin tinggi harga per lembar saham perusahaan investor menanggapi hal tersebut secara positif. Studi ini sesuai dengan penelitian terdahulu Astuti *et al.*, 2018 dan Suriadi & Widjaja, 2019.

### 4. Bagi perusahaan

Pihak perusahaan harus terus menjaga dan meningkatkan eksistensinya sehingga dapat menarik minat investor untuk berinvestasi serta perusahaan diharapkan dapat menjalankan bisnis secara cermat, meningkatkan kinerja keuangan maupun kinerja manajemen supaya nilai perusahaan tetap stabil dan meningkat terus menerus.

5. Bagi Universitas Darul Ulum Islamic Centre Sudirman Guppi (Undaris)

Dengan penelitian ini untuk dapat meningkatkan koleksi jurnal serta dapat memberikan tambahan wacana guna penelitian selanjutnya, terutama penelitian yang berkaitan dengan faktor determinan nilai perusahaan serta menambah referensi daftar pustaka yang ada.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81. <https://doi.org/10.46821/ekobis.v1i1.1>
- Alfika, S. E. D., & Azizah, N. (2020). Pengaruh return on assets, net profit margin, dept to equity ratio, dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018. *Liability*, 2(1), 70–89.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jutnal Manajemen*, 9(3), 1070–1088.
- Anggraeni, S. B., Paramita, P. D., & Oemar, A. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis Dan Investment Oportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Journal Of Accounting*, 1–18.
- Arrazi, M. F., Kusmana, A., & Permadhy, Y. T. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 1–12. <https://doi.org/10.37751/parameter.v4i1.31>
- Ayem, S., & Ginting, B. H. B. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap



- Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Kelompok Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018 1 Fakultas Sri Ayem Ekonomi , Universitas Sarjanawiyata. *Riset Akuntansi Tirtayasa*, 05(01), 1–13.
- Ayuningsih, S. D., Sunarya, E., & Norisanti, N. (2019). Analisis Keterkaitan Return on Equity Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt. Astra Agro Lestari Tbk. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 65–71. <https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3036>
- Azizah, F., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan Dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *E-Proceeding of Management*, 6(2), 3391–3398.
- Azmy, A., & Vitriyani. (2019). Pengaruh Rasio Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Pengkajian Manajemen Dan Akuntansi*, 18(2), 1–10. <https://doi.org/10.32639/fokusbisnis.v>
- Chandra, A., Putri, A. P., Angela, L., Puspita, H., Aurnyn, F., & Jingga, F. C. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Kebijakan Dividen, Arus Kas, Leverage Dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 15(1), 1–13. <https://doi.org/10.32400/gc.15.1.26957.2020>
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Pada Perusahaan Food And Beverages. *Jurnal Prospek*, 1(2), 74–83.
- Dewi, D. K., Tanjung, A. R., & Indrawati, N. (2018). Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI Periode 2012-201. *Ekonomi*, 26(2), 101–121.
- Dwipa, I. K. S., Kepramareni, P., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal KHARISMA*, 2(1), 77–89.
- Dwipayana, M. A. T., & Suaryana, I. G. N. A. (2016). Pengaruh Debt To Assets Ratio, Devidend Payout Ratio, Dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 17(3), 2008–2035. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/22313/16388>
- Firda, M. B., & Novitasari, N. L. G. (2021). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 3(1), 323–332.
- Gede, I. G. N. R., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394–4422.
- Ghozali, I. (2019). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2013). *Analisis multivariat dan ekonometrika: teori, konsep, dan aplikasi dengan EVIEWS 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halimah, S. N., & Komariah, E. (2017). Pengaruh Roa, Car, Npl, Ldr, Bopo Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*,

- 5(1), 14–25. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v5i1.448>
- Hamdani, M., Efni, Y., & Indrawati, N. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 10(2), 189–197. <https://doi.org/10.37859/jae.v10i2.2042>
- Hasibuan, V., AR, M. D., & NP, N. G. W. E. (2016). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 39(1), 139–147.
- Heri, S., Patricia, D., & Andini, R. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1–14.
- Hidayat, R. (2018). Pengaruh debt to equity ratio, debt to asset ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studi Akuntansi & Keuangan*, 2(1), 27–36. <https://doi.org/10.5281/zenodo>
- Karmawan, P. D. P., & Badjra, I. B. (2019). Pengaruh Economic Value Added, Debt To Equity Ratio Dan Komposisi Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(12), 7033–7052. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i12.p07>
- Kholis, N., Sumarmawati, E. D., & Mutmainah, H. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 19–25. <http://journal.ummg.ac.id/index.php/bisnisekonomi/article/download/2127/1225>
- Lidya, K., & Efendi, D. (2019). Pengaruh perencanaan pajak, kepemilikan manajerial dan free cash flow terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(7), 1–16.
- Manalu, P., Getsmani, Hutagaol, C. P., & Prodi, D. A. A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(1), 37–50. <https://doi.org/10.22441/mix.2020.v10i2.004>
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2018). Pengaruh Return on Assets (Roa), Debt To Equity Ratio(Der), Current Ratio (Cr), Return on Equity (Roe), Price Earning Ratio (Per), Total Assets Turnover (Tato), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–17. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>
- Nauli, A., Halim, C., & Sonia. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perusahan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2), 410–418.
- Nopianti, R., & Suparno. (2021). Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 51–61.
- Pakpahan, E., Sinaga, A. N., & Permana, J. (2019). Pengaruh Capital Structure, Liquidty, Earning Per Share Dan Profitabilty Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Yayasan Akrab Pekanbaru*, 4(2), 61–73.
- Pasaribu, D., & Tobing, D. N. L. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

- Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodis*, 1(1), 32–44.
- Pioh, H. T., Tommy, P., & Sepang, J. L. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share Dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sector Food and Beverages Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 3018–3027. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21215>
- Prayitno, A., Naz'aina, & BIBY, S. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 5(1), 69–80. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i1.92>
- Purnama, H. (2019). Pengaruh Planning Tax, DER, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Yang Terdaftar Pada BEI Periode 2014-2018. *Jurnal Akuntansi & Manajemen Akmenika*, 16(2), 255–270.
- Putri, R. A., & Utami, S. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Return On Equity Terhadap Debt To Equity Ratio. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 1–16.
- Putri, R. W., & Ukhriyawati, C. F. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Bening*, 3(1), 52–73.
- Repi, S., Murni, S., & Adare, D. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Subsektor Perbankan Pada Bei Dalam Menghadapi Mea the Factors That Influenced Company Value in Banking Subsektor At Idx in the Face of Mea. *Jurnal EMBA*, 4(1), 181–191.
- Riyanto, & Efriyenti, D. (2020). Pengaruh Harga Saham, Dividen Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal AKSARA PUBLIC*, 4(1), 111–120.
- Sadia, N. M. D. S., & Sujana, I. K. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Manajerial, Free Cash Flow Pada Nilai Perusahaan Dengan Variabel Intervening Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Akuntansi*, 19(1), 479–507.
- Sari, M., & Jufrizen. (2019). Pengaruh Price to Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset dan Price to Book Value Terhadap Harga Pasar Saham. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196–203.
- Sari, N. M. W., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMAS*, 2(1), 201–217.
- Setiawan, K., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Sosial Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Kharisma*, 3(1), 2716–2710.
- Setyaningsih, A. K. D., & Eriantin, S. H. E. (2020). Dividend Payout Ratio Debt To Equity Ratio Earning Per Share Dan Return On Equity Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. *AKTUAL : Journal Of Accounting And Financial*, 5(1), 59–65.
- Sinaga, L. V., Nababan, A. M., Sinaga, A. N., Hutahean, T. F., & Guci, S. T. (2019). Pengaruh Sales Growth, Firm Size, Debt Policy, Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 2(2), 345355. <https://doi.org/10.31539/costing.v2i2.664>
- Sitorus, J. S., Tanasya, N. I., Fadillah, R., & Gulo, Y. (2020). Pengaruh Financial Leverage, Kebijakan Dividen Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Minuman. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 4(3), 424–440.

[http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484\\_Sistem\\_Pembangunan\\_Terpusat\\_Strategi\\_Melestari](http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_Sistem_Pembangunan_Terpusat_Strategi_Melestari)

- Soniami, P., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2021). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Emas*, 2(1), 71–81.
- Sudaryo, Y., & Purnamasari, D. (2019). Pengaruh Return on Assets, Debt To Equity Ratio Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Ekonomi: Jurnal Ekonomi, Akuntansi & Manajemen*, 1(1), 15–26. <https://doi.org/10.37577/ekonam.v1i1.100>
- Sudaryo, Y., Purnamasari, D., Sofiati, N. A., & Kusumawardani, A. (2020). Pengaruh Sales Growth, Current Ratio, Price To Book Value, Total Assets Turn Over, Return on Assets Terhadap Price To Book Value (PBV). *Ekonomi : Jurnal Ekonomi*, 02(1), 19–31.
- Sudjana, K., & Lestari, A. D. (2020). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Modal Kerja Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham PT. INDOSAT, Tbk. *Jurnal GICI*, 12(2), 1–145.
- Sugiyono, M. P. B. (2004). *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sulistiyono, S., Iswaningsih, D. S., & Tanjung, S. P. (2020). Pengaruh Return on Equity , Debt to Equity Ratio dan Earning per Share Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia ( Effect of Return on Equity , Debt to Equity Ratio and Earning per Share on Firm Value in Food and. *Prosiding Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4, 21–30.
- Suparno, S., & Ramadini, R. (2017). Pengaruh Intellectual Capital dan Earning Per Share terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam*, 6(1), 710–718.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Trisna, I. K. E. R., & Gayatri, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 484509. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>
- Utami, P., & Welas. (2019). Pengaruh CR, ROA, TATO, Dan DER Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 57–76.
- Utomo, W., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh Leverage (DER), Price Book Value (PBV), Ukuran Perusahaan (Size), Return On Equity (ROE), Devidend Payout Ratio (DPR) dan Likuiditas (CR) terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2009-2014. *Journal of Accounting*, 2(2), 49–60.
- Wenny, Winda, Munandar, W. H., Sinaga, A. N., & Hutahean, T. F. (2019). Pengaruh Current Ratio, Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 4(2), 174–188.
- Wicaksana, A. W., Djailani, A. Q., & BS, M. K. A. (2016). Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Earning Per Share (EPS), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Tercantum dalam Indeks LQ45 BEI Periode 2013-2016). *E-Jurnal Riset Manajemen*, 90–101.

www.fe.unisma.ac.id

- Widayanti, L. P. P. A., & Yadnya, I. P. (2020). Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property. *E-Jurnal Manajemen*, 9(2), 737–757.
- Widiyanti, M. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan LQ-45. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(3), 545–554. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i3.17826>
- Windana, S., Syahputri, M., Pakpahan, D. S., Ginting, B., & Dini, S. (2019). Pengaruh Arus Kas, Return On Investment, Manajemen Laba Dan Dividend Policy Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *AKSARA PUBLIC*, 3(3), 63–71.
- Wulandari, N., Tansar, I. A., & Suzanto, B. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Chitose Internasional, Tbk Periode Tahun 2015-2019. *Bisnis Dan Iptek*, 13(1), 12–22.
- Yuliana, T. (2020). Pengaruh Free Cash Flow dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 3(2), 1–6.
- Zurriah, R. (2021). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 21(1), 101–106.

## LAMPIRAN-LAMPIRAN

n	K=1		K=2		K=3		K=4		K=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.6102	1.4002								
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.8964						
8	0.7629	1.3324	0.5591	1.7771	0.3674	2.2866				
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881		
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137	0.2427	2.8217
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833	0.3155	2.6446
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766	0.3796	2.5061
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8159	0.5745	2.0943	0.4445	2.3897
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7788	0.6321	2.0296	0.5052	2.2959

15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9774	0.5620	2.2198
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351	0.6150	2.1567
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005	0.6641	2.1041
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719	0.7098	2.0600
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482	0.7523	2.0226
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283	0.7918	1.9908
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116	0.8286	1.9635
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5408	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974	0.8629	1.9400
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855	0.8949	1.9196
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1010	1.6565	1.0131	1.7753	0.9249	1.9018
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666	0.9530	1.8863
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6523	1.0616	1.7591	0.9794	1.8727
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527	1.0042	1.8608
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7473	1.0276	1.8502
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426	1.0497	1.8409
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386	1.0706	1.8326
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352	1.0904	1.8252
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323	1.1092	1.8187
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298	1.1270	1.8128
34	1.3929	1.5136	1.3325	1.5805	1.2707	1.6519	1.2078	1.7277	1.1439	1.8076
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6528	1.2221	1.7259	1.1601	1.8029
36	1.4107	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2358	1.7245	1.1755	1.7987
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3068	1.6550	1.2489	1.7233	1.1901	1.7950
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223	1.2042	1.7916
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215	1.2176	1.7886
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209	1.2305	1.7859
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6603	1.2958	1.7205	1.2428	1.7835
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202	1.2546	1.7814
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200	1.2660	1.7794
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200	1.2769	1.7777
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200	1.2874	1.7762
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201	1.2976	1.7748
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7203	1.3073	1.7736
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206	1.3167	1.7725
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210	1.3258	1.7716
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	1.7708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	1.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	1.7694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	1.7689
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	1.7684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	1.7681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	1.7678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	1.7675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	1.7673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	1.7672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	1.7671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	1.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	1.7671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	1.7671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	1.7672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	1.7673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	1.7675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	1.7676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	1.7678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	1.7680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	1.7683

Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$

n	K=1		K=2		K=3		K=4		K=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
71	1.5865	1.6435	1.5577	1.6733	1.5284	1.7041	1.4987	1.7358	1.4685	1.7685
72	1.5895	1.6457	1.5611	1.6751	1.5323	1.7054	1.5029	1.7366	1.4732	1.7688
73	1.5924	1.6479	1.5645	1.6768	1.5360	1.7067	1.5071	1.7375	1.4778	1.7691
74	1.5953	1.6500	1.5677	1.6785	1.5397	1.7079	1.5112	1.7383	1.4822	1.7694
75	1.5981	1.6521	1.5709	1.6802	1.5432	1.7092	1.5151	1.7390	1.4866	1.7698
76	1.6009	1.6541	1.5740	1.6819	1.5467	1.7104	1.5190	1.7399	1.4909	1.7701
77	1.6036	1.6561	1.5771	1.6835	1.5502	1.7117	1.5228	1.7407	1.4950	1.7704
78	1.6063	1.6581	1.5801	1.6851	1.5535	1.7129	1.5265	1.7415	1.4991	1.7708
79	1.6089	1.6601	1.5830	1.6867	1.5568	1.7141	1.5302	1.7423	1.5031	1.7712
80	1.6114	1.6620	1.5859	1.6882	1.5600	1.7153	1.5337	1.7430	1.5070	1.7716
81	1.6139	1.6639	1.5888	1.6898	1.5632	1.7164	1.5372	1.7438	1.5109	1.7720
82	1.6164	1.6657	1.5915	1.6913	1.5663	1.7176	1.5406	1.7446	1.5146	1.7724
83	1.6188	1.6675	1.5942	1.6928	1.5693	1.7187	1.5440	1.7454	1.5183	1.7728
84	1.6212	1.6693	1.5969	1.6942	1.5723	1.7199	1.5472	1.7462	1.5219	1.7732
85	1.6235	1.6711	1.5995	1.6957	1.5752	1.7210	1.5505	1.7470	1.5254	1.7736
86	1.6258	1.6728	1.6021	1.6971	1.5780	1.7221	1.5536	1.7478	1.5289	1.7740
87	1.6280	1.6745	1.6046	1.6985	1.5808	1.7232	1.5567	1.7485	1.5322	1.7745
88	1.6302	1.6762	1.6071	1.6999	1.5836	1.7243	1.5597	1.7493	1.5356	1.7749
89	1.6324	1.6778	1.6095	1.7013	1.5863	1.7254	1.5627	1.7501	1.5388	1.7754
90	1.6345	1.6794	1.6119	1.7026	1.5889	1.7264	1.5656	1.7508	1.5420	1.7758
91	1.6366	1.6810	1.6143	1.7040	1.5915	1.7275	1.5685	1.7516	1.5452	1.7763
92	1.6387	1.6826	1.6166	1.7053	1.5941	1.7285	1.5713	1.7523	1.5482	1.7767
93	1.6407	1.6841	1.6188	1.7066	1.5966	1.7295	1.5741	1.7531	1.5513	1.7772
94	1.6427	1.6857	1.6211	1.7078	1.5991	1.7306	1.5768	1.7538	1.5542	1.7776
95	1.6447	1.6872	1.6233	1.7091	1.6015	1.7316	1.5795	1.7546	1.5572	1.7781
96	1.6466	1.6887	1.6254	1.7103	1.6039	1.7326	1.5821	1.7553	1.5600	1.7785
97	1.6485	1.6901	1.6275	1.7116	1.6063	1.7335	1.5847	1.7560	1.5628	1.7790
98	1.6504	1.6916	1.6296	1.7128	1.6086	1.7345	1.5872	1.7567	1.5656	1.7795
99	1.6522	1.6930	1.6317	1.7140	1.6108	1.7355	1.5897	1.7575	1.5683	1.7799
100	1.6540	1.6944	1.6337	1.7152	1.6131	1.7364	1.5922	1.7582	1.5710	1.7804
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589	1.5736	1.7809
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596	1.5762	1.7813
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603	1.5788	1.7818
104	1.6610	1.6998	1.6415	1.7198	1.6217	1.7402	1.6016	1.7610	1.5813	1.7823
105	1.6627	1.7011	1.6433	1.7209	1.6237	1.7411	1.6038	1.7617	1.5837	1.7827
106	1.6644	1.7024	1.6452	1.7220	1.6258	1.7420	1.6061	1.7624	1.5861	1.7832
107	1.6660	1.7037	1.6470	1.7231	1.6277	1.7428	1.6083	1.7631	1.5885	1.7837
108	1.6676	1.7050	1.6488	1.7241	1.6297	1.7437	1.6104	1.7637	1.5909	1.7841
109	1.6692	1.7062	1.6505	1.7252	1.6317	1.7446	1.6125	1.7644	1.5932	1.7846
110	1.6708	1.7074	1.6523	1.7262	1.6336	1.7455	1.6146	1.7651	1.5955	1.7851
111	1.6723	1.7086	1.6540	1.7273	1.6355	1.7463	1.6167	1.7657	1.5977	1.7855
112	1.6738	1.7098	1.6557	1.7283	1.6373	1.7472	1.6187	1.7664	1.5999	1.7860
113	1.6753	1.7110	1.6574	1.7293	1.6391	1.7480	1.6207	1.7670	1.6021	1.7864
114	1.6768	1.7122	1.6590	1.7303	1.6410	1.7488	1.6227	1.7677	1.6042	1.7869
115	1.6783	1.7133	1.6606	1.7313	1.6427	1.7496	1.6246	1.7683	1.6063	1.7874
116	1.6797	1.7145	1.6622	1.7323	1.6445	1.7504	1.6265	1.7690	1.6084	1.7878
117	1.6812	1.7156	1.6638	1.7332	1.6462	1.7512	1.6284	1.7696	1.6105	1.7883
118	1.6826	1.7167	1.6653	1.7342	1.6479	1.7520	1.6303	1.7702	1.6125	1.7887
119	1.6839	1.7178	1.6669	1.7352	1.6496	1.7528	1.6321	1.7709	1.6145	1.7892
120	1.6853	1.7189	1.6684	1.7361	1.6513	1.7536	1.6339	1.7715	1.6164	1.7896
121	1.6867	1.7200	1.6699	1.7370	1.6529	1.7544	1.6357	1.7721	1.6184	1.7901
122	1.6880	1.7210	1.6714	1.7379	1.6545	1.7552	1.6375	1.7727	1.6203	1.7905
123	1.6893	1.7221	1.6728	1.7388	1.6561	1.7559	1.6392	1.7733	1.6222	1.7910
124	1.6906	1.7231	1.6743	1.7397	1.6577	1.7567	1.6409	1.7739	1.6240	1.7914
125	1.6919	1.7241	1.6757	1.7406	1.6592	1.7574	1.6426	1.7745	1.6258	1.7919
126	1.6932	1.7252	1.6771	1.7415	1.6608	1.7582	1.6443	1.7751	1.6276	1.7923

127	1.6944	1.7261	1.6785	1.7424	1.6623	1.7589	1.6460	1.7757	1.6294	1.7928
128	1.6957	1.7271	1.6798	1.7432	1.6638	1.7596	1.6476	1.7763	1.6312	1.7932
129	1.6969	1.7281	1.6812	1.7441	1.6653	1.7603	1.6492	1.7769	1.6329	1.7937
130	1.6981	1.7291	1.6825	1.7449	1.6667	1.7610	1.6508	1.7774	1.6346	1.7941
131	1.6993	1.7301	1.6838	1.7458	1.6682	1.7617	1.6523	1.7780	1.6363	1.7945
132	1.7005	1.7310	1.6851	1.7466	1.6696	1.7624	1.6539	1.7786	1.6380	1.7950
133	1.7017	1.7319	1.6864	1.7474	1.6710	1.7631	1.6554	1.7791	1.6397	1.7954
134	1.7028	1.7329	1.6877	1.7482	1.6724	1.7638	1.6569	1.7797	1.6413	1.7958
135	1.7040	1.7338	1.6889	1.7490	1.6738	1.7645	1.6584	1.7802	1.6429	1.7962
136	1.7051	1.7347	1.6902	1.7498	1.6751	1.7652	1.6599	1.7808	1.6445	1.7967

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=1		K=2		K=3		K=4		K=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
137	1.7062	1.7356	1.6914	1.7506	1.6765	1.7659	1.6613	1.7813	1.6461	1.7971
138	1.7073	1.7365	1.6926	1.7514	1.6778	1.7665	1.6628	1.7819	1.6476	1.7975
139	1.7084	1.7374	1.6938	1.7521	1.6791	1.7672	1.6642	1.7824	1.6491	1.7979
140	1.7095	1.7382	1.6950	1.7529	1.6804	1.7678	1.6656	1.7830	1.6507	1.7984
141	1.7106	1.7391	1.6962	1.7537	1.6817	1.7685	1.6670	1.7835	1.6522	1.7988
142	1.7116	1.7400	1.6974	1.7544	1.6829	1.7691	1.6684	1.7840	1.6536	1.7992
143	1.7127	1.7408	1.6985	1.7552	1.6842	1.7697	1.6697	1.7846	1.6551	1.7996
144	1.7137	1.7417	1.6996	1.7559	1.6854	1.7704	1.6710	1.7851	1.6565	1.8000
145	1.7147	1.7425	1.7008	1.7566	1.6866	1.7710	1.6724	1.7856	1.6580	1.8004
146	1.7157	1.7433	1.7019	1.7574	1.6878	1.7716	1.6737	1.7861	1.6594	1.8008
147	1.7167	1.7441	1.7030	1.7581	1.6890	1.7722	1.6750	1.7866	1.6608	1.8012
148	1.7177	1.7449	1.7041	1.7588	1.6902	1.7729	1.6762	1.7871	1.6622	1.8016
149	1.7187	1.7457	1.7051	1.7595	1.6914	1.7735	1.6775	1.7876	1.6635	1.8020
150	1.7197	1.7465	1.7062	1.7602	1.6926	1.7741	1.6788	1.7881	1.6649	1.8024
151	1.7207	1.7473	1.7072	1.7609	1.6937	1.7747	1.6800	1.7886	1.6662	1.8028
152	1.7216	1.7481	1.7083	1.7616	1.6948	1.7752	1.6812	1.7891	1.6675	1.8032
153	1.7226	1.7488	1.7093	1.7622	1.6959	1.7758	1.6824	1.7896	1.6688	1.8036
154	1.7235	1.7496	1.7103	1.7629	1.6971	1.7764	1.6836	1.7901	1.6701	1.8040
155	1.7244	1.7504	1.7114	1.7636	1.6982	1.7770	1.6848	1.7906	1.6714	1.8044
156	1.7253	1.7511	1.7123	1.7642	1.6992	1.7776	1.6860	1.7911	1.6727	1.8048
157	1.7262	1.7519	1.7133	1.7649	1.7003	1.7781	1.6872	1.7915	1.6739	1.8052
158	1.7271	1.7526	1.7143	1.7656	1.7014	1.7787	1.6883	1.7920	1.6751	1.8055
159	1.7280	1.7533	1.7153	1.7662	1.7024	1.7792	1.6895	1.7925	1.6764	1.8059
160	1.7289	1.7541	1.7163	1.7668	1.7035	1.7798	1.6906	1.7930	1.6776	1.8063
161	1.7298	1.7548	1.7172	1.7675	1.7045	1.7804	1.6917	1.7934	1.6788	1.8067
162	1.7306	1.7555	1.7182	1.7681	1.7055	1.7809	1.6928	1.7939	1.6800	1.8070
163	1.7315	1.7562	1.7191	1.7687	1.7066	1.7814	1.6939	1.7943	1.6811	1.8074
164	1.7324	1.7569	1.7200	1.7693	1.7075	1.7820	1.6950	1.7948	1.6823	1.8078
165	1.7332	1.7576	1.7209	1.7700	1.7085	1.7825	1.6960	1.7953	1.6834	1.8082
166	1.7340	1.7582	1.7218	1.7706	1.7095	1.7831	1.6971	1.7957	1.6846	1.8085
167	1.7348	1.7589	1.7227	1.7712	1.7105	1.7836	1.6982	1.7961	1.6857	1.8089
168	1.7357	1.7596	1.7236	1.7718	1.7115	1.7841	1.6992	1.7966	1.6868	1.8092
169	1.7365	1.7603	1.7245	1.7724	1.7124	1.7846	1.7002	1.7970	1.6879	1.8096
170	1.7373	1.7609	1.7254	1.7730	1.7134	1.7851	1.7012	1.7975	1.6890	1.8100
171	1.7381	1.7616	1.7262	1.7735	1.7143	1.7856	1.7023	1.7979	1.6901	1.8103
172	1.7389	1.7622	1.7271	1.7741	1.7152	1.7861	1.7033	1.7983	1.6912	1.8107
173	1.7396	1.7629	1.7279	1.7747	1.7162	1.7866	1.7042	1.7988	1.6922	1.8110
174	1.7404	1.7635	1.7288	1.7753	1.7171	1.7872	1.7052	1.7992	1.6933	1.8114
175	1.7412	1.7642	1.7296	1.7758	1.7180	1.7877	1.7062	1.7996	1.6943	1.8117
176	1.7420	1.7648	1.7305	1.7764	1.7189	1.7881	1.7072	1.8000	1.6954	1.8121
177	1.7427	1.7654	1.7313	1.7769	1.7197	1.7886	1.7081	1.8005	1.6964	1.8124
178	1.7435	1.7660	1.7321	1.7775	1.7206	1.7891	1.7091	1.8009	1.6974	1.8128
179	1.7442	1.7667	1.7329	1.7780	1.7215	1.7896	1.7100	1.8013	1.6984	1.8131



180	1.7449	1.7673	1.7337	1.7786	1.7224	1.7901	1.7109	1.8017	1.6994	1.8135
181	1.7457	1.7679	1.7345	1.7791	1.7232	1.7906	1.7118	1.8021	1.7004	1.8138
182	1.7464	1.7685	1.7353	1.7797	1.7241	1.7910	1.7128	1.8025	1.7014	1.8141
183	1.7471	1.7691	1.7360	1.7802	1.7249	1.7915	1.7137	1.8029	1.7023	1.8145
184	1.7478	1.7697	1.7368	1.7807	1.7257	1.7920	1.7146	1.8033	1.7033	1.8148
185	1.7485	1.7702	1.7376	1.7813	1.7266	1.7924	1.7155	1.8037	1.7042	1.8151
186	1.7492	1.7708	1.7384	1.7818	1.7274	1.7929	1.7163	1.8041	1.7052	1.8155
187	1.7499	1.7714	1.7391	1.7823	1.7282	1.7933	1.7172	1.8045	1.7061	1.8158
188	1.7506	1.7720	1.7398	1.7828	1.7290	1.7938	1.7181	1.8049	1.7070	1.8161
189	1.7513	1.7725	1.7406	1.7833	1.7298	1.7942	1.7189	1.8053	1.7080	1.8165
190	1.7520	1.7731	1.7413	1.7838	1.7306	1.7947	1.7198	1.8057	1.7089	1.8168
191	1.7526	1.7737	1.7420	1.7843	1.7314	1.7951	1.7206	1.8061	1.7098	1.8171
192	1.7533	1.7742	1.7428	1.7848	1.7322	1.7956	1.7215	1.8064	1.7107	1.8174
193	1.7540	1.7748	1.7435	1.7853	1.7329	1.7960	1.7223	1.8068	1.7116	1.8178
194	1.7546	1.7753	1.7442	1.7858	1.7337	1.7965	1.7231	1.8072	1.7124	1.8181
195	1.7553	1.7759	1.7449	1.7863	1.7345	1.7969	1.7239	1.8076	1.7133	1.8184
196	1.7559	1.7764	1.7456	1.7868	1.7352	1.7973	1.7247	1.8079	1.7142	1.8187
197	1.7566	1.7769	1.7463	1.7873	1.7360	1.7977	1.7255	1.8083	1.7150	1.8190
198	1.7572	1.7775	1.7470	1.7878	1.7367	1.7982	1.7263	1.8087	1.7159	1.8193
199	1.7578	1.7780	1.7477	1.7882	1.7374	1.7986	1.7271	1.8091	1.7167	1.8196
200	1.7584	1.7785	1.7483	1.7887	1.7382	1.7990	1.7279	1.8094	1.7176	1.8199

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=6		K=7		K=8		K=9		K=10	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
11	0.2025	3.0045								
12	0.2681	2.8320	0.1714	3.1494						
13	0.3278	2.6920	0.2305	2.9851	0.1469	3.2658				
14	0.3890	2.5716	0.2856	2.8477	0.2001	3.1112	0.1273	3.3604		
15	0.4471	2.4715	0.3429	2.7270	0.2509	2.9787	0.1753	3.2160	0.1113	3.4382
16	0.5022	2.3881	0.3981	2.6241	0.3043	2.8601	0.2221	3.0895	0.1548	3.3039
17	0.5542	2.3176	0.4511	2.5366	0.3564	2.7569	0.2718	2.9746	0.1978	3.1840
18	0.6030	2.2575	0.5016	2.4612	0.4070	2.6675	0.3208	2.8727	0.2441	3.0735
19	0.6487	2.2061	0.5494	2.3960	0.4557	2.5894	0.3689	2.7831	0.2901	2.9740
20	0.6915	2.1619	0.5945	2.3394	0.5022	2.5208	0.4156	2.7037	0.3357	2.8854
21	0.7315	2.1236	0.6371	2.2899	0.5465	2.4605	0.4606	2.6332	0.3804	2.8059
22	0.7690	2.0902	0.6772	2.2465	0.5884	2.4072	0.5036	2.5705	0.4236	2.7345
23	0.8041	2.0609	0.7149	2.2082	0.6282	2.3599	0.5448	2.5145	0.4654	2.6704
24	0.8371	2.0352	0.7505	2.1743	0.6659	2.3177	0.5840	2.4643	0.5055	2.6126
25	0.8680	2.0125	0.7840	2.1441	0.7015	2.2801	0.6213	2.4192	0.5440	2.5604
26	0.8972	1.9924	0.8156	2.1172	0.7353	2.2463	0.6568	2.3786	0.5808	2.5132
27	0.9246	1.9745	0.8455	2.0931	0.7673	2.2159	0.6906	2.3419	0.6159	2.4703
28	0.9505	1.9585	0.8737	2.0715	0.7975	2.1884	0.7227	2.3086	0.6495	2.4312
29	0.9750	1.9442	0.9004	2.0520	0.8263	2.1636	0.7532	2.2784	0.6815	2.3956
30	0.9982	1.9313	0.9256	2.0343	0.8535	2.1410	0.7822	2.2508	0.7120	2.3631
31	1.0201	1.9198	0.9496	2.0183	0.8794	2.1205	0.8098	2.2256	0.7412	2.3332
32	1.0409	1.9093	0.9724	2.0038	0.9040	2.1017	0.8361	2.2026	0.7690	2.3058
33	1.0607	1.8999	0.9940	1.9906	0.9274	2.0846	0.8612	2.1814	0.7955	2.2806
34	1.0794	1.8913	1.0146	1.9785	0.9497	2.0688	0.8851	2.1619	0.8209	2.2574
35	1.0974	1.8835	1.0342	1.9674	0.9710	2.0544	0.9079	2.1440	0.8452	2.2359
36	1.1144	1.8764	1.0529	1.9573	0.9913	2.0410	0.9297	2.1274	0.8684	2.2159
37	1.1307	1.8700	1.0708	1.9480	1.0107	2.0288	0.9505	2.1120	0.8906	2.1975
38	1.1463	1.8641	1.0879	1.9394	1.0292	2.0174	0.9705	2.0978	0.9118	2.1803
39	1.1612	1.8587	1.1042	1.9315	1.0469	2.0069	0.9895	2.0846	0.9322	2.1644
40	1.1754	1.8538	1.1198	1.9243	1.0639	1.9972	1.0078	2.0723	0.9517	2.1495
41	1.1891	1.8493	1.1348	1.9175	1.0802	1.9881	1.0254	2.0609	0.9705	2.1356

42	1.2022	1.8451	1.1492	1.9113	1.0958	1.9797	1.0422	2.0502	0.9885	2.1226
43	1.2148	1.8413	1.1630	1.9055	1.1108	1.9719	1.0584	2.0403	1.0058	2.1105
44	1.2269	1.8378	1.1762	1.9002	1.1252	1.9646	1.0739	2.0310	1.0225	2.0991
45	1.2385	1.8346	1.1890	1.8952	1.1391	1.9578	1.0889	2.0222	1.0385	2.0884
46	1.2497	1.8317	1.2013	1.8906	1.1524	1.9514	1.1033	2.0140	1.0539	2.0783
47	1.2605	1.8290	1.2131	1.8863	1.1653	1.9455	1.1171	2.0064	1.0687	2.0689
48	1.2709	1.8265	1.2245	1.8823	1.1776	1.9399	1.1305	1.9992	1.0831	2.0600
49	1.2809	1.8242	1.2355	1.8785	1.1896	1.9346	1.1434	1.9924	1.0969	2.0516
50	1.2906	1.8220	1.2461	1.8750	1.2011	1.9297	1.1558	1.9860	1.1102	2.0437
51	1.3000	1.8201	1.2563	1.8718	1.2122	1.9251	1.1678	1.9799	1.1231	2.0362
52	1.3090	1.8183	1.2662	1.8687	1.2230	1.9208	1.1794	1.9743	1.1355	2.0291
53	1.3177	1.8166	1.2758	1.8659	1.2334	1.9167	1.1906	1.9689	1.1476	2.0224
54	1.3262	1.8151	1.2851	1.8632	1.2435	1.9128	1.2015	1.9638	1.1592	2.0161
55	1.3344	1.8137	1.2940	1.8607	1.2532	1.9092	1.2120	1.9590	1.1705	2.0101
56	1.3424	1.8124	1.3027	1.8584	1.2626	1.9058	1.2222	1.9545	1.1814	2.0044
57	1.3501	1.8112	1.3111	1.8562	1.2718	1.9026	1.2320	1.9502	1.1920	1.9990
58	1.3576	1.8101	1.3193	1.8542	1.2806	1.8995	1.2416	1.9461	1.2022	1.9938
59	1.3648	1.8091	1.3272	1.8523	1.2892	1.8967	1.2509	1.9422	1.2122	1.9889
60	1.3719	1.8082	1.3349	1.8505	1.2976	1.8939	1.2599	1.9386	1.2218	1.9843
61	1.3787	1.8073	1.3424	1.8488	1.3057	1.8914	1.2686	1.9351	1.2312	1.9798
62	1.3854	1.8066	1.3497	1.8472	1.3136	1.8889	1.2771	1.9318	1.2403	1.9756
63	1.3918	1.8058	1.3567	1.8457	1.3212	1.8866	1.2853	1.9286	1.2492	1.9716
64	1.3981	1.8052	1.3636	1.8443	1.3287	1.8844	1.2934	1.9256	1.2578	1.9678
65	1.4043	1.8046	1.3703	1.8430	1.3359	1.8824	1.3012	1.9228	1.2661	1.9641
66	1.4102	1.8041	1.3768	1.8418	1.3429	1.8804	1.3087	1.9200	1.2742	1.9606
67	1.4160	1.8036	1.3831	1.8406	1.3498	1.8786	1.3161	1.9174	1.2822	1.9572
68	1.4217	1.8032	1.3893	1.8395	1.3565	1.8768	1.3233	1.9150	1.2899	1.9540
69	1.4272	1.8028	1.3953	1.8385	1.3630	1.8751	1.3303	1.9126	1.2974	1.9510
70	1.4326	1.8025	1.4012	1.8375	1.3693	1.8735	1.3372	1.9104	1.3047	1.9481
71	1.4379	1.8021	1.4069	1.8366	1.3755	1.8720	1.3438	1.9082	1.3118	1.9452
72	1.4430	1.8019	1.4125	1.8358	1.3815	1.8706	1.3503	1.9062	1.3188	1.9426
73	1.4480	1.8016	1.4179	1.8350	1.3874	1.8692	1.3566	1.9042	1.3256	1.9400
74	1.4529	1.8014	1.4232	1.8343	1.3932	1.8679	1.3628	1.9024	1.3322	1.9375
75	1.4577	1.8013	1.4284	1.8336	1.3988	1.8667	1.3688	1.9006	1.3386	1.9352

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=6		K=7		K=8		K=9		K=10	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
76	1.4623	1.8011	1.4335	1.8330	1.4043	1.8655	1.3747	1.8989	1.3449	1.9329
77	1.4669	1.8010	1.4384	1.8324	1.4096	1.8644	1.3805	1.8972	1.3511	1.9307
78	1.4714	1.8009	1.4433	1.8318	1.4148	1.8634	1.3861	1.8957	1.3571	1.9286
79	1.4757	1.8009	1.4480	1.8313	1.4199	1.8624	1.3916	1.8942	1.3630	1.9266
80	1.4800	1.8008	1.4526	1.8308	1.4250	1.8614	1.3970	1.8927	1.3687	1.9247
81	1.4842	1.8008	1.4572	1.8303	1.4298	1.8605	1.4022	1.8914	1.3743	1.9228
82	1.4883	1.8008	1.4616	1.8299	1.4346	1.8596	1.4074	1.8900	1.3798	1.9211
83	1.4923	1.8008	1.4659	1.8295	1.4393	1.8588	1.4124	1.8888	1.3852	1.9193
84	1.4962	1.8008	1.4702	1.8291	1.4439	1.8580	1.4173	1.8876	1.3905	1.9177
85	1.5000	1.8009	1.4743	1.8288	1.4484	1.8573	1.4221	1.8864	1.3956	1.9161
86	1.5038	1.8010	1.4784	1.8285	1.4528	1.8566	1.4268	1.8853	1.4007	1.9146
87	1.5075	1.8010	1.4824	1.8282	1.4571	1.8559	1.4315	1.8842	1.4056	1.9131
88	1.5111	1.8011	1.4863	1.8279	1.4613	1.8553	1.4360	1.8832	1.4104	1.9117
89	1.5147	1.8012	1.4902	1.8277	1.4654	1.8547	1.4404	1.8822	1.4152	1.9103
90	1.5181	1.8014	1.4939	1.8275	1.4695	1.8541	1.4448	1.8813	1.4198	1.9090
91	1.5215	1.8015	1.4976	1.8273	1.4735	1.8536	1.4490	1.8804	1.4244	1.9077
92	1.5249	1.8016	1.5013	1.8271	1.4774	1.8530	1.4532	1.8795	1.4288	1.9065
93	1.5282	1.8018	1.5048	1.8269	1.4812	1.8526	1.4573	1.8787	1.4332	1.9053
94	1.5314	1.8019	1.5083	1.8268	1.4849	1.8521	1.4613	1.8779	1.4375	1.9042
95	1.5346	1.8021	1.5117	1.8266	1.4886	1.8516	1.4653	1.8772	1.4417	1.9031

96	1.5377	1.8023	1.5151	1.8265	1.4922	1.8512	1.4691	1.8764	1.4458	1.9021
97	1.5407	1.8025	1.5184	1.8264	1.4958	1.8508	1.4729	1.8757	1.4499	1.9011
98	1.5437	1.8027	1.5216	1.8263	1.4993	1.8505	1.4767	1.8750	1.4539	1.9001
99	1.5467	1.8029	1.5248	1.8263	1.5027	1.8501	1.4803	1.8744	1.4578	1.8991
100	1.5496	1.8031	1.5279	1.8262	1.5060	1.8498	1.4839	1.8738	1.4616	1.8982
101	1.5524	1.8033	1.5310	1.8261	1.5093	1.8495	1.4875	1.8732	1.4654	1.8973
102	1.5552	1.8035	1.5340	1.8261	1.5126	1.8491	1.4909	1.8726	1.4691	1.8965
103	1.5580	1.8037	1.5370	1.8261	1.5158	1.8489	1.4944	1.8721	1.4727	1.8956
104	1.5607	1.8040	1.5399	1.8261	1.5189	1.8486	1.4977	1.8715	1.4763	1.8948
105	1.5634	1.8042	1.5428	1.8261	1.5220	1.8483	1.5010	1.8710	1.4798	1.8941
106	1.5660	1.8044	1.5456	1.8261	1.5250	1.8481	1.5043	1.8705	1.4833	1.8933
107	1.5686	1.8047	1.5484	1.8261	1.5280	1.8479	1.5074	1.8701	1.4867	1.8926
108	1.5711	1.8049	1.5511	1.8261	1.5310	1.8477	1.5106	1.8696	1.4900	1.8919
109	1.5736	1.8052	1.5538	1.8261	1.5338	1.8475	1.5137	1.8692	1.4933	1.8913
110	1.5761	1.8054	1.5565	1.8262	1.5367	1.8473	1.5167	1.8688	1.4965	1.8906
111	1.5785	1.8057	1.5591	1.8262	1.5395	1.8471	1.5197	1.8684	1.4997	1.8900
112	1.5809	1.8060	1.5616	1.8263	1.5422	1.8470	1.5226	1.8680	1.5028	1.8894
113	1.5832	1.8062	1.5642	1.8264	1.5449	1.8468	1.5255	1.8676	1.5059	1.8888
114	1.5855	1.8065	1.5667	1.8264	1.5476	1.8467	1.5284	1.8673	1.5089	1.8882
115	1.5878	1.8068	1.5691	1.8265	1.5502	1.8466	1.5312	1.8670	1.5119	1.8877
116	1.5901	1.8070	1.5715	1.8266	1.5528	1.8465	1.5339	1.8667	1.5148	1.8872
117	1.5923	1.8073	1.5739	1.8267	1.5554	1.8463	1.5366	1.8663	1.5177	1.8867
118	1.5945	1.8076	1.5763	1.8268	1.5579	1.8463	1.5393	1.8661	1.5206	1.8862
119	1.5966	1.8079	1.5786	1.8269	1.5603	1.8462	1.5420	1.8658	1.5234	1.8857
120	1.5987	1.8082	1.5808	1.8270	1.5628	1.8461	1.5445	1.8655	1.5262	1.8852
121	1.6008	1.8084	1.5831	1.8271	1.5652	1.8460	1.5471	1.8653	1.5289	1.8848
122	1.6029	1.8087	1.5853	1.8272	1.5675	1.8459	1.5496	1.8650	1.5316	1.8844
123	1.6049	1.8090	1.5875	1.8273	1.5699	1.8459	1.5521	1.8648	1.5342	1.8839
124	1.6069	1.8093	1.5896	1.8274	1.5722	1.8458	1.5546	1.8646	1.5368	1.8835
125	1.6089	1.8096	1.5917	1.8276	1.5744	1.8458	1.5570	1.8644	1.5394	1.8832
126	1.6108	1.8099	1.5938	1.8277	1.5767	1.8458	1.5594	1.8641	1.5419	1.8828
127	1.6127	1.8102	1.5959	1.8278	1.5789	1.8458	1.5617	1.8639	1.5444	1.8824
128	1.6146	1.8105	1.5979	1.8280	1.5811	1.8457	1.5640	1.8638	1.5468	1.8821
129	1.6165	1.8107	1.5999	1.8281	1.5832	1.8457	1.5663	1.8636	1.5493	1.8817
130	1.6184	1.8110	1.6019	1.8282	1.5853	1.8457	1.5686	1.8634	1.5517	1.8814
131	1.6202	1.8113	1.6039	1.8284	1.5874	1.8457	1.5708	1.8633	1.5540	1.8811
132	1.6220	1.8116	1.6058	1.8285	1.5895	1.8457	1.5730	1.8631	1.5564	1.8808
133	1.6238	1.8119	1.6077	1.8287	1.5915	1.8457	1.5751	1.8630	1.5586	1.8805
134	1.6255	1.8122	1.6096	1.8288	1.5935	1.8457	1.5773	1.8629	1.5609	1.8802
135	1.6272	1.8125	1.6114	1.8290	1.5955	1.8457	1.5794	1.8627	1.5632	1.8799
136	1.6289	1.8128	1.6133	1.8292	1.5974	1.8458	1.5815	1.8626	1.5654	1.8797
137	1.6306	1.8131	1.6151	1.8293	1.5994	1.8458	1.5835	1.8625	1.5675	1.8794
138	1.6323	1.8134	1.6169	1.8295	1.6013	1.8458	1.5855	1.8624	1.5697	1.8792
139	1.6340	1.8137	1.6186	1.8297	1.6031	1.8459	1.5875	1.8623	1.5718	1.8789
140	1.6356	1.8140	1.6204	1.8298	1.6050	1.8459	1.5895	1.8622	1.5739	1.8787
141	1.6372	1.8143	1.6221	1.8300	1.6068	1.8459	1.5915	1.8621	1.5760	1.8785

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=6		K=7		K=8		K=9		K=10	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
142	1.6388	1.8146	1.6238	1.8302	1.6087	1.8460	1.5934	1.8620	1.5780	1.8783
143	1.6403	1.8149	1.6255	1.8303	1.6104	1.8460	1.5953	1.8619	1.5800	1.8781
144	1.6419	1.8151	1.6271	1.8305	1.6122	1.8461	1.5972	1.8619	1.5820	1.8779
145	1.6434	1.8154	1.6288	1.8307	1.6140	1.8462	1.5990	1.8618	1.5840	1.8777
146	1.6449	1.8157	1.6304	1.8309	1.6157	1.8462	1.6009	1.8618	1.5859	1.8775
147	1.6464	1.8160	1.6320	1.8310	1.6174	1.8463	1.6027	1.8617	1.5878	1.8773
148	1.6479	1.8163	1.6336	1.8312	1.6191	1.8463	1.6045	1.8617	1.5897	1.8772



17	0.1376	3.3782	0.0871	3.5572						
18	0.1773	3.2650	0.1232	3.4414	0.0779	3.6032				
19	0.2203	3.1593	0.1598	3.3348	0.1108	3.4957	0.0700	3.6424		
20	0.2635	3.0629	0.1998	3.2342	0.1447	3.3954	0.1002	3.5425	0.0633	3.6762
21	0.3067	2.9760	0.2403	3.1413	0.1820	3.2998	0.1317	3.4483	0.0911	3.5832
22	0.3493	2.8973	0.2812	3.0566	0.2200	3.2106	0.1664	3.3576	0.1203	3.4946
23	0.3908	2.8259	0.3217	2.9792	0.2587	3.1285	0.2022	3.2722	0.1527	3.4087
24	0.4312	2.7611	0.3616	2.9084	0.2972	3.0528	0.2387	3.1929	0.1864	3.3270
25	0.4702	2.7023	0.4005	2.8436	0.3354	2.9830	0.2754	3.1191	0.2209	3.2506
26	0.5078	2.6488	0.4383	2.7844	0.3728	2.9187	0.3118	3.0507	0.2558	3.1790
27	0.5439	2.6000	0.4748	2.7301	0.4093	2.8595	0.3478	2.9872	0.2906	3.1122
28	0.5785	2.5554	0.5101	2.6803	0.4449	2.8049	0.3831	2.9284	0.3252	3.0498
29	0.6117	2.5146	0.5441	2.6345	0.4793	2.7545	0.4175	2.8738	0.3592	2.9916
30	0.6435	2.4771	0.5769	2.5923	0.5126	2.7079	0.4511	2.8232	0.3926	2.9374
31	0.6739	2.4427	0.6083	2.5535	0.5447	2.6648	0.4836	2.7762	0.4251	2.8868
32	0.7030	2.4110	0.6385	2.5176	0.5757	2.6249	0.5151	2.7325	0.4569	2.8396
33	0.7309	2.3818	0.6675	2.4844	0.6056	2.5879	0.5456	2.6918	0.4877	2.7956
34	0.7576	2.3547	0.6953	2.4536	0.6343	2.5535	0.5750	2.6539	0.5176	2.7544
35	0.7831	2.3297	0.7220	2.4250	0.6620	2.5215	0.6035	2.6186	0.5466	2.7159
36	0.8076	2.3064	0.7476	2.3984	0.6886	2.4916	0.6309	2.5856	0.5746	2.6799
37	0.8311	2.2848	0.7722	2.3737	0.7142	2.4638	0.6573	2.5547	0.6018	2.6461
38	0.8536	2.2647	0.7958	2.3506	0.7389	2.4378	0.6828	2.5258	0.6280	2.6144
39	0.8751	2.2459	0.8185	2.3290	0.7626	2.4134	0.7074	2.4987	0.6533	2.5847
40	0.8959	2.2284	0.8404	2.3089	0.7854	2.3906	0.7312	2.4733	0.6778	2.5567
41	0.9158	2.2120	0.8613	2.2900	0.8074	2.3692	0.7540	2.4494	0.7015	2.5304
42	0.9349	2.1967	0.8815	2.2723	0.8285	2.3491	0.7761	2.4269	0.7243	2.5056
43	0.9533	2.1823	0.9009	2.2556	0.8489	2.3302	0.7973	2.4058	0.7464	2.4822
44	0.9710	2.1688	0.9196	2.2400	0.8686	2.3124	0.8179	2.3858	0.7677	2.4601
45	0.9880	2.1561	0.9377	2.2252	0.8875	2.2956	0.8377	2.3670	0.7883	2.4392
46	1.0044	2.1442	0.9550	2.2113	0.9058	2.2797	0.8568	2.3492	0.8083	2.4195
47	1.0203	2.1329	0.9718	2.1982	0.9234	2.2648	0.8753	2.3324	0.8275	2.4008
48	1.0355	2.1223	0.9879	2.1859	0.9405	2.2506	0.8931	2.3164	0.8461	2.3831
49	1.0502	2.1122	1.0035	2.1742	0.9569	2.2372	0.9104	2.3013	0.8642	2.3663
50	1.0645	2.1028	1.0186	2.1631	0.9728	2.2245	0.9271	2.2870	0.8816	2.3503
51	1.0782	2.0938	1.0332	2.1526	0.9882	2.2125	0.9432	2.2734	0.8985	2.3352
52	1.0915	2.0853	1.0473	2.1426	1.0030	2.2011	0.9589	2.2605	0.9148	2.3207
53	1.1043	2.0772	1.0609	2.1332	1.0174	2.1902	0.9740	2.2482	0.9307	2.3070
54	1.1167	2.0696	1.0741	2.1242	1.0314	2.1799	0.9886	2.2365	0.9460	2.2939
55	1.1288	2.0623	1.0869	2.1157	1.0449	2.1700	1.0028	2.2253	0.9609	2.2815
56	1.1404	2.0554	1.0992	2.1076	1.0579	2.1607	1.0166	2.2147	0.9753	2.2696
57	1.1517	2.0489	1.1112	2.0998	1.0706	2.1518	1.0299	2.2046	0.9893	2.2582
58	1.1626	2.0426	1.1228	2.0925	1.0829	2.1432	1.0429	2.1949	1.0029	2.2474
59	1.1733	2.0367	1.1341	2.0854	1.0948	2.1351	1.0555	2.1856	1.0161	2.2370
60	1.1835	2.0310	1.1451	2.0787	1.1064	2.1273	1.0676	2.1768	1.0289	2.2271
61	1.1936	2.0256	1.1557	2.0723	1.1176	2.1199	1.0795	2.1684	1.0413	2.2176
62	1.2033	2.0204	1.1660	2.0662	1.1286	2.1128	1.0910	2.1603	1.0534	2.2084
63	1.2127	2.0155	1.1760	2.0604	1.1392	2.1060	1.1022	2.1525	1.0651	2.1997
64	1.2219	2.0108	1.1858	2.0548	1.1495	2.0995	1.1131	2.1451	1.0766	2.1913
65	1.2308	2.0063	1.1953	2.0494	1.1595	2.0933	1.1236	2.1380	1.0877	2.1833
66	1.2395	2.0020	1.2045	2.0443	1.1693	2.0873	1.1339	2.1311	1.0985	2.1756
67	1.2479	1.9979	1.2135	2.0393	1.1788	2.0816	1.1440	2.1245	1.1090	2.1682
68	1.2561	1.9939	1.2222	2.0346	1.1880	2.0761	1.1537	2.1182	1.1193	2.1611
69	1.2642	1.9901	1.2307	2.0301	1.1970	2.0708	1.1632	2.1122	1.1293	2.1542
70	1.2720	1.9865	1.2390	2.0257	1.2058	2.0657	1.1725	2.1063	1.1390	2.1476
71	1.2796	1.9830	1.2471	2.0216	1.2144	2.0608	1.1815	2.1007	1.1485	2.1413
72	1.2870	1.9797	1.2550	2.0176	1.2227	2.0561	1.1903	2.0953	1.1578	2.1352

73	1.2942	1.9765	1.2626	2.0137	1.2308	2.0516	1.1989	2.0901	1.1668	2.1293
74	1.3013	1.9734	1.2701	2.0100	1.2388	2.0472	1.2073	2.0851	1.1756	2.1236
75	1.3082	1.9705	1.2774	2.0064	1.2465	2.0430	1.2154	2.0803	1.1842	2.1181
76	1.3149	1.9676	1.2846	2.0030	1.2541	2.0390	1.2234	2.0756	1.1926	2.1128
77	1.3214	1.9649	1.2916	1.9997	1.2615	2.0351	1.2312	2.0711	1.2008	2.1077
78	1.3279	1.9622	1.2984	1.9965	1.2687	2.0314	1.2388	2.0668	1.2088	2.1028
79	1.3341	1.9597	1.3050	1.9934	1.2757	2.0277	1.2462	2.0626	1.2166	2.0980
80	1.3402	1.9573	1.3115	1.9905	1.2826	2.0242	1.2535	2.0586	1.2242	2.0934
81	1.3462	1.9549	1.3179	1.9876	1.2893	2.0209	1.2606	2.0547	1.2317	2.0890

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=11		K=12		K=13		K=14		K=15	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
82	1.3521	1.9527	1.3241	1.9849	1.2959	2.0176	1.2675	2.0509	1.2390	2.0847
83	1.3578	1.9505	1.3302	1.9822	1.3023	2.0144	1.2743	2.0472	1.2461	2.0805
84	1.3634	1.9484	1.3361	1.9796	1.3086	2.0114	1.2809	2.0437	1.2531	2.0765
85	1.3689	1.9464	1.3419	1.9771	1.3148	2.0085	1.2874	2.0403	1.2599	2.0726
86	1.3743	1.9444	1.3476	1.9747	1.3208	2.0056	1.2938	2.0370	1.2666	2.0688
87	1.3795	1.9425	1.3532	1.9724	1.3267	2.0029	1.3000	2.0338	1.2732	2.0652
88	1.3847	1.9407	1.3587	1.9702	1.3325	2.0002	1.3061	2.0307	1.2796	2.0616
89	1.3897	1.9389	1.3640	1.9680	1.3381	1.9976	1.3121	2.0277	1.2859	2.0582
90	1.3946	1.9372	1.3693	1.9659	1.3437	1.9951	1.3179	2.0247	1.2920	2.0548
91	1.3995	1.9356	1.3744	1.9639	1.3491	1.9927	1.3237	2.0219	1.2980	2.0516
92	1.4042	1.9340	1.3794	1.9619	1.3544	1.9903	1.3293	2.0192	1.3039	2.0485
93	1.4089	1.9325	1.3844	1.9600	1.3597	1.9881	1.3348	2.0165	1.3097	2.0454
94	1.4135	1.9310	1.3892	1.9582	1.3648	1.9859	1.3402	2.0139	1.3154	2.0424
95	1.4179	1.9295	1.3940	1.9564	1.3698	1.9837	1.3455	2.0114	1.3210	2.0396
96	1.4223	1.9282	1.3986	1.9547	1.3747	1.9816	1.3507	2.0090	1.3264	2.0368
97	1.4266	1.9268	1.4032	1.9530	1.3796	1.9796	1.3557	2.0067	1.3318	2.0341
98	1.4309	1.9255	1.4077	1.9514	1.3843	1.9777	1.3607	2.0044	1.3370	2.0314
99	1.4350	1.9243	1.4121	1.9498	1.3889	1.9758	1.3656	2.0021	1.3422	2.0289
100	1.4391	1.9231	1.4164	1.9483	1.3935	1.9739	1.3705	2.0000	1.3472	2.0264
101	1.4431	1.9219	1.4206	1.9468	1.3980	1.9722	1.3752	1.9979	1.3522	2.0239
102	1.4470	1.9207	1.4248	1.9454	1.4024	1.9704	1.3798	1.9958	1.3571	2.0216
103	1.4509	1.9196	1.4289	1.9440	1.4067	1.9687	1.3844	1.9938	1.3619	2.0193
104	1.4547	1.9186	1.4329	1.9426	1.4110	1.9671	1.3889	1.9919	1.3666	2.0171
105	1.4584	1.9175	1.4369	1.9413	1.4151	1.9655	1.3933	1.9900	1.3712	2.0149
106	1.4621	1.9165	1.4408	1.9401	1.4192	1.9640	1.3976	1.9882	1.3758	2.0128
107	1.4657	1.9155	1.4446	1.9388	1.4233	1.9624	1.4018	1.9864	1.3802	2.0107
108	1.4693	1.9146	1.4483	1.9376	1.4272	1.9610	1.4060	1.9847	1.3846	2.0087
109	1.4727	1.9137	1.4520	1.9364	1.4311	1.9595	1.4101	1.9830	1.3889	2.0067
110	1.4762	1.9128	1.4556	1.9353	1.4350	1.9582	1.4141	1.9813	1.3932	2.0048
111	1.4795	1.9119	1.4592	1.9342	1.4387	1.9568	1.4181	1.9797	1.3973	2.0030
112	1.4829	1.9111	1.4627	1.9331	1.4424	1.9555	1.4220	1.9782	1.4014	2.0011
113	1.4861	1.9103	1.4662	1.9321	1.4461	1.9542	1.4258	1.9766	1.4055	1.9994
114	1.4893	1.9095	1.4696	1.9311	1.4497	1.9530	1.4296	1.9752	1.4094	1.9977
115	1.4925	1.9087	1.4729	1.9301	1.4532	1.9518	1.4333	1.9737	1.4133	1.9960
116	1.4956	1.9080	1.4762	1.9291	1.4567	1.9506	1.4370	1.9723	1.4172	1.9943
117	1.4987	1.9073	1.4795	1.9282	1.4601	1.9494	1.4406	1.9709	1.4209	1.9927
118	1.5017	1.9066	1.4827	1.9273	1.4635	1.9483	1.4441	1.9696	1.4247	1.9912
119	1.5047	1.9059	1.4858	1.9264	1.4668	1.9472	1.4476	1.9683	1.4283	1.9896
120	1.5076	1.9053	1.4889	1.9256	1.4700	1.9461	1.4511	1.9670	1.4319	1.9881
121	1.5105	1.9046	1.4919	1.9247	1.4733	1.9451	1.4544	1.9658	1.4355	1.9867
122	1.5133	1.9040	1.4950	1.9239	1.4764	1.9441	1.4578	1.9646	1.4390	1.9853
123	1.5161	1.9034	1.4979	1.9231	1.4795	1.9431	1.4611	1.9634	1.4424	1.9839
124	1.5189	1.9028	1.5008	1.9223	1.4826	1.9422	1.4643	1.9622	1.4458	1.9825
125	1.5216	1.9023	1.5037	1.9216	1.4857	1.9412	1.4675	1.9611	1.4492	1.9812

126	1.5243	1.9017	1.5065	1.9209	1.4886	1.9403	1.4706	1.9600	1.4525	1.9799
127	1.5269	1.9012	1.5093	1.9202	1.4916	1.9394	1.4737	1.9589	1.4557	1.9786
128	1.5295	1.9006	1.5121	1.9195	1.4945	1.9385	1.4768	1.9578	1.4589	1.9774
129	1.5321	1.9001	1.5148	1.9188	1.4973	1.9377	1.4798	1.9568	1.4621	1.9762
130	1.5346	1.8997	1.5175	1.9181	1.5002	1.9369	1.4827	1.9558	1.4652	1.9750
131	1.5371	1.8992	1.5201	1.9175	1.5029	1.9360	1.4856	1.9548	1.4682	1.9738
132	1.5396	1.8987	1.5227	1.9169	1.5057	1.9353	1.4885	1.9539	1.4713	1.9727
133	1.5420	1.8983	1.5253	1.9163	1.5084	1.9345	1.4914	1.9529	1.4742	1.9716
134	1.5444	1.8978	1.5278	1.9157	1.5110	1.9337	1.4942	1.9520	1.4772	1.9705
135	1.5468	1.8974	1.5303	1.9151	1.5137	1.9330	1.4969	1.9511	1.4801	1.9695
136	1.5491	1.8970	1.5328	1.9145	1.5163	1.9323	1.4997	1.9502	1.4829	1.9684
137	1.5514	1.8966	1.5352	1.9140	1.5188	1.9316	1.5024	1.9494	1.4858	1.9674
138	1.5537	1.8962	1.5376	1.9134	1.5213	1.9309	1.5050	1.9486	1.4885	1.9664
139	1.5559	1.8958	1.5400	1.9129	1.5238	1.9302	1.5076	1.9477	1.4913	1.9655
140	1.5582	1.8955	1.5423	1.9124	1.5263	1.9296	1.5102	1.9469	1.4940	1.9645
141	1.5603	1.8951	1.5446	1.9119	1.5287	1.9289	1.5128	1.9461	1.4967	1.9636
142	1.5625	1.8947	1.5469	1.9114	1.5311	1.9283	1.5153	1.9454	1.4993	1.9627
143	1.5646	1.8944	1.5491	1.9110	1.5335	1.9277	1.5178	1.9446	1.5019	1.9618
144	1.5667	1.8941	1.5513	1.9105	1.5358	1.9271	1.5202	1.9439	1.5045	1.9609
145	1.5688	1.8938	1.5535	1.9100	1.5381	1.9265	1.5226	1.9432	1.5070	1.9600
146	1.5709	1.8935	1.5557	1.9096	1.5404	1.9259	1.5250	1.9425	1.5095	1.9592
147	1.5729	1.8932	1.5578	1.9092	1.5427	1.9254	1.5274	1.9418	1.5120	1.9584

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=11		K=12		K=13		K=14		K=15	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
148	1.5749	1.8929	1.5600	1.9088	1.5449	1.9248	1.5297	1.9411	1.5144	1.9576
149	1.5769	1.8926	1.5620	1.9083	1.5471	1.9243	1.5320	1.9404	1.5169	1.9568
150	1.5788	1.8923	1.5641	1.9080	1.5493	1.9238	1.5343	1.9398	1.5193	1.9560
151	1.5808	1.8920	1.5661	1.9076	1.5514	1.9233	1.5365	1.9392	1.5216	1.9552
152	1.5827	1.8918	1.5682	1.9072	1.5535	1.9228	1.5388	1.9386	1.5239	1.9545
153	1.5846	1.8915	1.5701	1.9068	1.5556	1.9223	1.5410	1.9379	1.5262	1.9538
154	1.5864	1.8913	1.5721	1.9065	1.5577	1.9218	1.5431	1.9374	1.5285	1.9531
155	1.5883	1.8910	1.5740	1.9061	1.5597	1.9214	1.5453	1.9368	1.5307	1.9524
156	1.5901	1.8908	1.5760	1.9058	1.5617	1.9209	1.5474	1.9362	1.5330	1.9517
157	1.5919	1.8906	1.5779	1.9054	1.5637	1.9205	1.5495	1.9356	1.5352	1.9510
158	1.5937	1.8904	1.5797	1.9051	1.5657	1.9200	1.5516	1.9351	1.5373	1.9503
159	1.5954	1.8902	1.5816	1.9048	1.5676	1.9196	1.5536	1.9346	1.5395	1.9497
160	1.5972	1.8899	1.5834	1.9045	1.5696	1.9192	1.5556	1.9340	1.5416	1.9490
161	1.5989	1.8897	1.5852	1.9042	1.5715	1.9188	1.5576	1.9335	1.5437	1.9484
162	1.6006	1.8896	1.5870	1.9039	1.5734	1.9184	1.5596	1.9330	1.5457	1.9478
163	1.6023	1.8894	1.5888	1.9036	1.5752	1.9180	1.5616	1.9325	1.5478	1.9472
164	1.6040	1.8892	1.5906	1.9033	1.5771	1.9176	1.5635	1.9320	1.5498	1.9466
165	1.6056	1.8890	1.5923	1.9030	1.5789	1.9172	1.5654	1.9316	1.5518	1.9460
166	1.6072	1.8888	1.5940	1.9028	1.5807	1.9169	1.5673	1.9311	1.5538	1.9455
167	1.6089	1.8887	1.5957	1.9025	1.5825	1.9165	1.5692	1.9306	1.5557	1.9449
168	1.6105	1.8885	1.5974	1.9023	1.5842	1.9161	1.5710	1.9302	1.5577	1.9444
169	1.6120	1.8884	1.5991	1.9020	1.5860	1.9158	1.5728	1.9298	1.5596	1.9438
170	1.6136	1.8882	1.6007	1.9018	1.5877	1.9155	1.5746	1.9293	1.5615	1.9433
171	1.6151	1.8881	1.6023	1.9015	1.5894	1.9151	1.5764	1.9289	1.5634	1.9428
172	1.6167	1.8879	1.6039	1.9013	1.5911	1.9148	1.5782	1.9285	1.5652	1.9423
173	1.6182	1.8878	1.6055	1.9011	1.5928	1.9145	1.5799	1.9281	1.5670	1.9418
174	1.6197	1.8876	1.6071	1.9009	1.5944	1.9142	1.5817	1.9277	1.5688	1.9413
175	1.6212	1.8875	1.6087	1.9006	1.5961	1.9139	1.5834	1.9273	1.5706	1.9408
176	1.6226	1.8874	1.6102	1.9004	1.5977	1.9136	1.5851	1.9269	1.5724	1.9404
177	1.6241	1.8873	1.6117	1.9002	1.5993	1.9133	1.5868	1.9265	1.5742	1.9399
178	1.6255	1.8872	1.6133	1.9000	1.6009	1.9130	1.5884	1.9262	1.5759	1.9394

179	1.6270	1.8870	1.6148	1.8998	1.6025	1.9128	1.5901	1.9258	1.5776	1.9390
180	1.6284	1.8869	1.6162	1.8996	1.6040	1.9125	1.5917	1.9255	1.5793	1.9386
181	1.6298	1.8868	1.6177	1.8995	1.6056	1.9122	1.5933	1.9251	1.5810	1.9381
182	1.6312	1.8867	1.6192	1.8993	1.6071	1.9120	1.5949	1.9248	1.5827	1.9377
183	1.6325	1.8866	1.6206	1.8991	1.6086	1.9117	1.5965	1.9244	1.5844	1.9373
184	1.6339	1.8865	1.6220	1.8989	1.6101	1.9115	1.5981	1.9241	1.5860	1.9369
185	1.6352	1.8864	1.6234	1.8988	1.6116	1.9112	1.5996	1.9238	1.5876	1.9365
186	1.6366	1.8864	1.6248	1.8986	1.6130	1.9110	1.6012	1.9235	1.5892	1.9361
187	1.6379	1.8863	1.6262	1.8984	1.6145	1.9107	1.6027	1.9232	1.5908	1.9357
188	1.6392	1.8862	1.6276	1.8983	1.6159	1.9105	1.6042	1.9228	1.5924	1.9353
189	1.6405	1.8861	1.6289	1.8981	1.6173	1.9103	1.6057	1.9226	1.5939	1.9349
190	1.6418	1.8860	1.6303	1.8980	1.6188	1.9101	1.6071	1.9223	1.5955	1.9346
191	1.6430	1.8860	1.6316	1.8978	1.6202	1.9099	1.6086	1.9220	1.5970	1.9342
192	1.6443	1.8859	1.6329	1.8977	1.6215	1.9096	1.6101	1.9217	1.5985	1.9339
193	1.6455	1.8858	1.6343	1.8976	1.6229	1.9094	1.6115	1.9214	1.6000	1.9335
194	1.6468	1.8858	1.6355	1.8974	1.6243	1.9092	1.6129	1.9211	1.6015	1.9332
195	1.6480	1.8857	1.6368	1.8973	1.6256	1.9090	1.6143	1.9209	1.6030	1.9328
196	1.6492	1.8856	1.6381	1.8972	1.6270	1.9088	1.6157	1.9206	1.6044	1.9325
197	1.6504	1.8856	1.6394	1.8971	1.6283	1.9087	1.6171	1.9204	1.6059	1.9322
198	1.6516	1.8855	1.6406	1.8969	1.6296	1.9085	1.6185	1.9201	1.6073	1.9318
199	1.6528	1.8855	1.6419	1.8968	1.6309	1.9083	1.6198	1.9199	1.6087	1.9315
200	1.6539	1.8854	1.6431	1.8967	1.6322	1.9081	1.6212	1.9196	1.6101	1.9312

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=16		K=17		K=18		K=19		K=20	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
21	0.0575	3.7054								
22	0.0832	3.6188	0.0524	3.7309						
23	0.1103	3.5355	0.0762	3.6501	0.0480	3.7533				
24	0.1407	3.4540	0.1015	3.5717	0.0701	3.6777	0.0441	3.7730		
25	0.1723	3.3760	0.1300	3.4945	0.0937	3.6038	0.0647	3.7022	0.0407	3.7904
26	0.2050	3.3025	0.1598	3.4201	0.1204	3.5307	0.0868	3.6326	0.0598	3.7240
27	0.2382	3.2333	0.1907	3.3494	0.1485	3.4597	0.1119	3.5632	0.0806	3.6583
28	0.2715	3.1681	0.2223	3.2825	0.1779	3.3919	0.1384	3.4955	0.1042	3.5925
29	0.3046	3.1070	0.2541	3.2192	0.2079	3.3273	0.1663	3.4304	0.1293	3.5279
30	0.3374	3.0497	0.2859	3.1595	0.2383	3.2658	0.1949	3.3681	0.1557	3.4655
31	0.3697	2.9960	0.3175	3.1032	0.2688	3.2076	0.2239	3.3086	0.1830	3.4055
32	0.4013	2.9458	0.3487	3.0503	0.2992	3.1525	0.2532	3.2519	0.2108	3.3478
33	0.4322	2.8987	0.3793	3.0005	0.3294	3.1005	0.2825	3.1981	0.2389	3.2928
34	0.4623	2.8545	0.4094	2.9536	0.3591	3.0513	0.3116	3.1470	0.2670	3.2402
35	0.4916	2.8131	0.4388	2.9095	0.3883	3.0048	0.3403	3.0985	0.2951	3.1901
36	0.5201	2.7742	0.4675	2.8680	0.4169	2.9610	0.3687	3.0526	0.3230	3.1425
37	0.5477	2.7377	0.4954	2.8289	0.4449	2.9195	0.3966	3.0091	0.3505	3.0972
38	0.5745	2.7033	0.5225	2.7921	0.4723	2.8804	0.4240	2.9678	0.3777	3.0541
39	0.6004	2.6710	0.5489	2.7573	0.4990	2.8434	0.4507	2.9288	0.4044	3.0132
40	0.6256	2.6406	0.5745	2.7246	0.5249	2.8084	0.4769	2.8917	0.4305	2.9743
41	0.6499	2.6119	0.5994	2.6936	0.5502	2.7753	0.5024	2.8566	0.4562	2.9373
42	0.6734	2.5848	0.6235	2.6643	0.5747	2.7439	0.5273	2.8233	0.4812	2.9022
43	0.6962	2.5592	0.6469	2.6366	0.5986	2.7142	0.5515	2.7916	0.5057	2.8688
44	0.7182	2.5351	0.6695	2.6104	0.6218	2.6860	0.5751	2.7616	0.5295	2.8370
45	0.7396	2.5122	0.6915	2.5856	0.6443	2.6593	0.5980	2.7331	0.5528	2.8067
46	0.7602	2.4905	0.7128	2.5621	0.6661	2.6339	0.6203	2.7059	0.5755	2.7779
47	0.7802	2.4700	0.7334	2.5397	0.6873	2.6098	0.6420	2.6801	0.5976	2.7504
48	0.7995	2.4505	0.7534	2.5185	0.7079	2.5869	0.6631	2.6555	0.6191	2.7243
49	0.8182	2.4320	0.7728	2.4983	0.7279	2.5651	0.6836	2.6321	0.6400	2.6993
50	0.8364	2.4144	0.7916	2.4791	0.7472	2.5443	0.7035	2.6098	0.6604	2.6755
51	0.8540	2.3977	0.8098	2.4608	0.7660	2.5245	0.7228	2.5885	0.6802	2.6527



52	0.8710	2.3818	0.8275	2.4434	0.7843	2.5056	0.7416	2.5682	0.6995	2.6310
53	0.8875	2.3666	0.8446	2.4268	0.8020	2.4876	0.7599	2.5487	0.7183	2.6102
54	0.9035	2.3521	0.8612	2.4110	0.8193	2.4704	0.7777	2.5302	0.7365	2.5903
55	0.9190	2.3383	0.8774	2.3959	0.8360	2.4539	0.7949	2.5124	0.7543	2.5713
56	0.9341	2.3252	0.8930	2.3814	0.8522	2.4382	0.8117	2.4955	0.7716	2.5531
57	0.9487	2.3126	0.9083	2.3676	0.8680	2.4232	0.8280	2.4792	0.7884	2.5356
58	0.9629	2.3005	0.9230	2.3544	0.8834	2.4088	0.8439	2.4636	0.8047	2.5189
59	0.9767	2.2890	0.9374	2.3417	0.8983	2.3950	0.8593	2.4487	0.8207	2.5028
60	0.9901	2.2780	0.9514	2.3296	0.9128	2.3817	0.8744	2.4344	0.8362	2.4874
61	1.0031	2.2674	0.9649	2.3180	0.9269	2.3690	0.8890	2.4206	0.8513	2.4726
62	1.0157	2.2573	0.9781	2.3068	0.9406	2.3569	0.9032	2.4074	0.8660	2.4584
63	1.0280	2.2476	0.9910	2.2961	0.9539	2.3452	0.9170	2.3947	0.8803	2.4447
64	1.0400	2.2383	1.0035	2.2858	0.9669	2.3340	0.9305	2.3826	0.8943	2.4316
65	1.0517	2.2293	1.0156	2.2760	0.9796	2.3232	0.9437	2.3708	0.9079	2.4189
66	1.0630	2.2207	1.0274	2.2665	0.9919	2.3128	0.9565	2.3595	0.9211	2.4068
67	1.0740	2.2125	1.0390	2.2574	1.0039	2.3028	0.9689	2.3487	0.9340	2.3950
68	1.0848	2.2045	1.0502	2.2486	1.0156	2.2932	0.9811	2.3382	0.9466	2.3837
69	1.0952	2.1969	1.0612	2.2401	1.0270	2.2839	0.9930	2.3281	0.9589	2.3728
70	1.1054	2.1895	1.0718	2.2320	1.0382	2.2750	1.0045	2.3184	0.9709	2.3623
71	1.1154	2.1824	1.0822	2.2241	1.0490	2.2663	1.0158	2.3090	0.9826	2.3522
72	1.1251	2.1756	1.0924	2.2166	1.0596	2.2580	1.0268	2.3000	0.9940	2.3424
73	1.1346	2.1690	1.1023	2.2093	1.0699	2.2500	1.0375	2.2912	1.0052	2.3329
74	1.1438	2.1626	1.1119	2.2022	1.0800	2.2423	1.0480	2.2828	1.0161	2.3238
75	1.1528	2.1565	1.1214	2.1954	1.0898	2.2348	1.0583	2.2747	1.0267	2.3149
76	1.1616	2.1506	1.1306	2.1888	1.0994	2.2276	1.0683	2.2668	1.0371	2.3064
77	1.1702	2.1449	1.1395	2.1825	1.1088	2.2206	1.0780	2.2591	1.0472	2.2981
78	1.1786	2.1393	1.1483	2.1763	1.1180	2.2138	1.0876	2.2518	1.0571	2.2901
79	1.1868	2.1340	1.1569	2.1704	1.1269	2.2073	1.0969	2.2446	1.0668	2.2824
80	1.1948	2.1288	1.1653	2.1647	1.1357	2.2010	1.1060	2.2377	1.0763	2.2749
81	1.2026	2.1238	1.1735	2.1591	1.1442	2.1949	1.1149	2.2310	1.0856	2.2676
82	1.2103	2.1190	1.1815	2.1537	1.1526	2.1889	1.1236	2.2246	1.0946	2.2606
83	1.2178	2.1143	1.1893	2.1485	1.1608	2.1832	1.1322	2.2183	1.1035	2.2537
84	1.2251	2.1098	1.1970	2.1435	1.1688	2.1776	1.1405	2.2122	1.1122	2.2471
85	1.2323	2.1054	1.2045	2.1386	1.1766	2.1722	1.1487	2.2063	1.1206	2.2407
86	1.2393	2.1011	1.2119	2.1338	1.1843	2.1670	1.1567	2.2005	1.1290	2.2345

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=16		K=17		K=18		K=19		K=20	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
87	1.2462	2.0970	1.2191	2.1293	1.1918	2.1619	1.1645	2.1950	1.1371	2.2284
88	1.2529	2.0930	1.2261	2.1248	1.1992	2.1570	1.1722	2.1896	1.1451	2.2225
89	1.2595	2.0891	1.2330	2.1205	1.2064	2.1522	1.1797	2.1843	1.1529	2.2168
90	1.2659	2.0853	1.2397	2.1163	1.2134	2.1476	1.1870	2.1793	1.1605	2.2113
91	1.2723	2.0817	1.2464	2.1122	1.2204	2.1431	1.1942	2.1743	1.1680	2.2059
92	1.2785	2.0781	1.2529	2.1082	1.2271	2.1387	1.2013	2.1695	1.1754	2.2007
93	1.2845	2.0747	1.2592	2.1044	1.2338	2.1344	1.2082	2.1648	1.1826	2.1956
94	1.2905	2.0713	1.2654	2.1006	1.2403	2.1303	1.2150	2.1603	1.1897	2.1906
95	1.2963	2.0681	1.2716	2.0970	1.2467	2.1262	1.2217	2.1559	1.1966	2.1858
96	1.3021	2.0649	1.2776	2.0935	1.2529	2.1223	1.2282	2.1515	1.2034	2.1811
97	1.3077	2.0619	1.2834	2.0900	1.2591	2.1185	1.2346	2.1474	1.2100	2.1765
98	1.3132	2.0589	1.2892	2.0867	1.2651	2.1148	1.2409	2.1433	1.2166	2.1721
99	1.3186	2.0560	1.2949	2.0834	1.2710	2.1112	1.2470	2.1393	1.2230	2.1677
100	1.3239	2.0531	1.3004	2.0802	1.2768	2.1077	1.2531	2.1354	1.2293	2.1635
101	1.3291	2.0504	1.3059	2.0772	1.2825	2.1043	1.2590	2.1317	1.2355	2.1594
102	1.3342	2.0477	1.3112	2.0741	1.2881	2.1009	1.2649	2.1280	1.2415	2.1554
103	1.3392	2.0451	1.3165	2.0712	1.2936	2.0977	1.2706	2.1244	1.2475	2.1515
104	1.3442	2.0426	1.3216	2.0684	1.2990	2.0945	1.2762	2.1210	1.2534	2.1477
105	1.3490	2.0401	1.3267	2.0656	1.3043	2.0914	1.2817	2.1175	1.2591	2.1440

106	1.3538	2.0377	1.3317	2.0629	1.3095	2.0884	1.2872	2.1142	1.2648	2.1403
107	1.3585	2.0353	1.3366	2.0602	1.3146	2.0855	1.2925	2.1110	1.2703	2.1368
108	1.3631	2.0330	1.3414	2.0577	1.3196	2.0826	1.2978	2.1078	1.2758	2.1333
109	1.3676	2.0308	1.3461	2.0552	1.3246	2.0798	1.3029	2.1048	1.2811	2.1300
110	1.3720	2.0286	1.3508	2.0527	1.3294	2.0771	1.3080	2.1018	1.2864	2.1267
111	1.3764	2.0265	1.3554	2.0503	1.3342	2.0744	1.3129	2.0988	1.2916	2.1235
112	1.3807	2.0244	1.3599	2.0480	1.3389	2.0718	1.3178	2.0959	1.2967	2.1203
113	1.3849	2.0224	1.3643	2.0457	1.3435	2.0693	1.3227	2.0931	1.3017	2.1173
114	1.3891	2.0204	1.3686	2.0435	1.3481	2.0668	1.3274	2.0904	1.3066	2.1143
115	1.3932	2.0185	1.3729	2.0413	1.3525	2.0644	1.3321	2.0877	1.3115	2.1113
116	1.3972	2.0166	1.3771	2.0392	1.3569	2.0620	1.3366	2.0851	1.3162	2.1085
117	1.4012	2.0148	1.3813	2.0371	1.3613	2.0597	1.3411	2.0826	1.3209	2.1057
118	1.4051	2.0130	1.3854	2.0351	1.3655	2.0575	1.3456	2.0801	1.3256	2.1029
119	1.4089	2.0112	1.3894	2.0331	1.3697	2.0553	1.3500	2.0776	1.3301	2.1002
120	1.4127	2.0095	1.3933	2.0312	1.3739	2.0531	1.3543	2.0752	1.3346	2.0976
121	1.4164	2.0079	1.3972	2.0293	1.3779	2.0510	1.3585	2.0729	1.3390	2.0951
122	1.4201	2.0062	1.4010	2.0275	1.3819	2.0489	1.3627	2.0706	1.3433	2.0926
123	1.4237	2.0046	1.4048	2.0257	1.3858	2.0469	1.3668	2.0684	1.3476	2.0901
124	1.4272	2.0031	1.4085	2.0239	1.3897	2.0449	1.3708	2.0662	1.3518	2.0877
125	1.4307	2.0016	1.4122	2.0222	1.3936	2.0430	1.3748	2.0641	1.3560	2.0854
126	1.4342	2.0001	1.4158	2.0205	1.3973	2.0411	1.3787	2.0620	1.3600	2.0831
127	1.4376	1.9986	1.4194	2.0188	1.4010	2.0393	1.3826	2.0599	1.3641	2.0808
128	1.4409	1.9972	1.4229	2.0172	1.4047	2.0374	1.3864	2.0579	1.3680	2.0786
129	1.4442	1.9958	1.4263	2.0156	1.4083	2.0357	1.3902	2.0559	1.3719	2.0764
130	1.4475	1.9944	1.4297	2.0141	1.4118	2.0339	1.3939	2.0540	1.3758	2.0743
131	1.4507	1.9931	1.4331	2.0126	1.4153	2.0322	1.3975	2.0521	1.3796	2.0722
132	1.4539	1.9918	1.4364	2.0111	1.4188	2.0306	1.4011	2.0503	1.3833	2.0702
133	1.4570	1.9905	1.4397	2.0096	1.4222	2.0289	1.4046	2.0485	1.3870	2.0682
134	1.4601	1.9893	1.4429	2.0082	1.4255	2.0273	1.4081	2.0467	1.3906	2.0662
135	1.4631	1.9880	1.4460	2.0068	1.4289	2.0258	1.4116	2.0450	1.3942	2.0643
136	1.4661	1.9868	1.4492	2.0054	1.4321	2.0243	1.4150	2.0433	1.3978	2.0624
137	1.4691	1.9857	1.4523	2.0041	1.4353	2.0227	1.4183	2.0416	1.4012	2.0606
138	1.4720	1.9845	1.4553	2.0028	1.4385	2.0213	1.4216	2.0399	1.4047	2.0588
139	1.4748	1.9834	1.4583	2.0015	1.4416	2.0198	1.4249	2.0383	1.4081	2.0570
140	1.4777	1.9823	1.4613	2.0002	1.4447	2.0184	1.4281	2.0368	1.4114	2.0553
141	1.4805	1.9812	1.4642	1.9990	1.4478	2.0170	1.4313	2.0352	1.4147	2.0536
142	1.4832	1.9801	1.4671	1.9978	1.4508	2.0156	1.4344	2.0337	1.4180	2.0519
143	1.4860	1.9791	1.4699	1.9966	1.4538	2.0143	1.4375	2.0322	1.4212	2.0503
144	1.4887	1.9781	1.4727	1.9954	1.4567	2.0130	1.4406	2.0307	1.4244	2.0486
145	1.4913	1.9771	1.4755	1.9943	1.4596	2.0117	1.4436	2.0293	1.4275	2.0471
146	1.4939	1.9761	1.4782	1.9932	1.4625	2.0105	1.4466	2.0279	1.4306	2.0455
147	1.4965	1.9751	1.4809	1.9921	1.4653	2.0092	1.4495	2.0265	1.4337	2.0440
148	1.4991	1.9742	1.4836	1.9910	1.4681	2.0080	1.4524	2.0252	1.4367	2.0425
149	1.5016	1.9733	1.4862	1.9900	1.4708	2.0068	1.4553	2.0238	1.4396	2.0410
150	1.5041	1.9724	1.4889	1.9889	1.4735	2.0056	1.4581	2.0225	1.4426	2.0396
151	1.5066	1.9715	1.4914	1.9879	1.4762	2.0045	1.4609	2.0212	1.4455	2.0381
152	1.5090	1.9706	1.4940	1.9869	1.4788	2.0034	1.4636	2.0200	1.4484	2.0367

**Tabel Durbin-Watson (DW),  $\alpha = 5\%$**

n	K=16		K=17		K=18		K=19		K=20	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
153	1.5114	1.9698	1.4965	1.9859	1.4815	2.0022	1.4664	2.0187	1.4512	2.0354
154	1.5138	1.9689	1.4990	1.9850	1.4841	2.0012	1.4691	2.0175	1.4540	2.0340
155	1.5161	1.9681	1.5014	1.9840	1.4866	2.0001	1.4717	2.0163	1.4567	2.0327
156	1.5184	1.9673	1.5038	1.9831	1.4891	1.9990	1.4743	2.0151	1.4595	2.0314
157	1.5207	1.9665	1.5062	1.9822	1.4916	1.9980	1.4769	2.0140	1.4622	2.0301
158	1.5230	1.9657	1.5086	1.9813	1.4941	1.9970	1.4795	2.0129	1.4648	2.0289

159	1.5252	1.9650	1.5109	1.9804	1.4965	1.9960	1.4820	2.0117	1.4675	2.0276
160	1.5274	1.9642	1.5132	1.9795	1.4989	1.9950	1.4845	2.0106	1.4701	2.0264
161	1.5296	1.9635	1.5155	1.9787	1.5013	1.9941	1.4870	2.0096	1.4726	2.0252
162	1.5318	1.9628	1.5178	1.9779	1.5037	1.9931	1.4894	2.0085	1.4752	2.0241
163	1.5339	1.9621	1.5200	1.9771	1.5060	1.9922	1.4919	2.0075	1.4777	2.0229
164	1.5360	1.9614	1.5222	1.9762	1.5083	1.9913	1.4943	2.0064	1.4802	2.0218
165	1.5381	1.9607	1.5244	1.9755	1.5105	1.9904	1.4966	2.0054	1.4826	2.0206
166	1.5402	1.9600	1.5265	1.9747	1.5128	1.9895	1.4990	2.0045	1.4851	2.0195
167	1.5422	1.9594	1.5287	1.9739	1.5150	1.9886	1.5013	2.0035	1.4875	2.0185
168	1.5443	1.9587	1.5308	1.9732	1.5172	1.9878	1.5036	2.0025	1.4898	2.0174
169	1.5463	1.9581	1.5329	1.9724	1.5194	1.9869	1.5058	2.0016	1.4922	2.0164
170	1.5482	1.9574	1.5349	1.9717	1.5215	1.9861	1.5080	2.0007	1.4945	2.0153
171	1.5502	1.9568	1.5370	1.9710	1.5236	1.9853	1.5102	1.9997	1.4968	2.0143
172	1.5521	1.9562	1.5390	1.9703	1.5257	1.9845	1.5124	1.9988	1.4991	2.0133
173	1.5540	1.9556	1.5410	1.9696	1.5278	1.9837	1.5146	1.9980	1.5013	2.0123
174	1.5559	1.9551	1.5429	1.9689	1.5299	1.9830	1.5167	1.9971	1.5035	2.0114
175	1.5578	1.9545	1.5449	1.9683	1.5319	1.9822	1.5189	1.9962	1.5057	2.0104
176	1.5597	1.9539	1.5468	1.9676	1.5339	1.9815	1.5209	1.9954	1.5079	2.0095
177	1.5615	1.9534	1.5487	1.9670	1.5359	1.9807	1.5230	1.9946	1.5100	2.0086
178	1.5633	1.9528	1.5506	1.9664	1.5379	1.9800	1.5251	1.9938	1.5122	2.0076
179	1.5651	1.9523	1.5525	1.9657	1.5398	1.9793	1.5271	1.9930	1.5143	2.0068
180	1.5669	1.9518	1.5544	1.9651	1.5418	1.9786	1.5291	1.9922	1.5164	2.0059
181	1.5687	1.9513	1.5562	1.9645	1.5437	1.9779	1.5311	1.9914	1.5184	2.0050
182	1.5704	1.9507	1.5580	1.9639	1.5456	1.9772	1.5330	1.9906	1.5205	2.0042
183	1.5721	1.9503	1.5598	1.9633	1.5474	1.9766	1.5350	1.9899	1.5225	2.0033
184	1.5738	1.9498	1.5616	1.9628	1.5493	1.9759	1.5369	1.9891	1.5245	2.0025
185	1.5755	1.9493	1.5634	1.9622	1.5511	1.9753	1.5388	1.9884	1.5265	2.0017
186	1.5772	1.9488	1.5651	1.9617	1.5529	1.9746	1.5407	1.9877	1.5284	2.0009
187	1.5788	1.9483	1.5668	1.9611	1.5547	1.9740	1.5426	1.9870	1.5304	2.0001
188	1.5805	1.9479	1.5685	1.9606	1.5565	1.9734	1.5444	1.9863	1.5323	1.9993
189	1.5821	1.9474	1.5702	1.9600	1.5583	1.9728	1.5463	1.9856	1.5342	1.9985
190	1.5837	1.9470	1.5719	1.9595	1.5600	1.9722	1.5481	1.9849	1.5361	1.9978
191	1.5853	1.9465	1.5736	1.9590	1.5618	1.9716	1.5499	1.9842	1.5379	1.9970
192	1.5869	1.9461	1.5752	1.9585	1.5635	1.9710	1.5517	1.9836	1.5398	1.9963
193	1.5885	1.9457	1.5768	1.9580	1.5652	1.9704	1.5534	1.9829	1.5416	1.9956
194	1.5900	1.9453	1.5785	1.9575	1.5668	1.9699	1.5551	1.9823	1.5434	1.9948
195	1.5915	1.9449	1.5801	1.9570	1.5685	1.9693	1.5569	1.9817	1.5452	1.9941
196	1.5931	1.9445	1.5816	1.9566	1.5701	1.9688	1.5586	1.9810	1.5470	1.9934
197	1.5946	1.9441	1.5832	1.9561	1.5718	1.9682	1.5603	1.9804	1.5487	1.9928
198	1.5961	1.9437	1.5848	1.9556	1.5734	1.9677	1.5620	1.9798	1.5505	1.9921
199	1.5975	1.9433	1.5863	1.9552	1.5750	1.9672	1.5636	1.9792	1.5522	1.9914
200	1.5990	1.9429	1.5878	1.9547	1.5766	1.9667	1.5653	1.9787	1.5539	1.9908

**Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)**

Pr \ df	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079

9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

**Titik Persentase Distribusi t (df = 41 – 80)**

Pr df	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
41	0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42	0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43	0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451

53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76	0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77	0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78	0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79	0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80	0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526

**Titik Persentase Distribusi t (df = 81 –120)**

Pr \ df	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222
92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825

96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262
116	0.67661	1.28889	1.65810	1.98063	2.35892	2.61888	3.16198
117	0.67659	1.28883	1.65798	1.98045	2.35864	2.61850	3.16135
118	0.67657	1.28877	1.65787	1.98027	2.35837	2.61814	3.16074
119	0.67656	1.28871	1.65776	1.98010	2.35809	2.61778	3.16013
120	0.67654	1.28865	1.65765	1.97993	2.35782	2.61742	3.15954

**Titik Persentase Distribusi t (df = 121 –160)**

df \ Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
121	0.67652	1.28859	1.65754	1.97976	2.35756	2.61707	3.15895
122	0.67651	1.28853	1.65744	1.97960	2.35730	2.61673	3.15838
123	0.67649	1.28847	1.65734	1.97944	2.35705	2.61639	3.15781
124	0.67647	1.28842	1.65723	1.97928	2.35680	2.61606	3.15726
125	0.67646	1.28836	1.65714	1.97912	2.35655	2.61573	3.15671
126	0.67644	1.28831	1.65704	1.97897	2.35631	2.61541	3.15617
127	0.67643	1.28825	1.65694	1.97882	2.35607	2.61510	3.15565
128	0.67641	1.28820	1.65685	1.97867	2.35583	2.61478	3.15512
129	0.67640	1.28815	1.65675	1.97852	2.35560	2.61448	3.15461
130	0.67638	1.28810	1.65666	1.97838	2.35537	2.61418	3.15411
131	0.67637	1.28805	1.65657	1.97824	2.35515	2.61388	3.15361
132	0.67635	1.28800	1.65648	1.97810	2.35493	2.61359	3.15312
133	0.67634	1.28795	1.65639	1.97796	2.35471	2.61330	3.15264
134	0.67633	1.28790	1.65630	1.97783	2.35450	2.61302	3.15217

135	0.67631	1.28785	1.65622	1.97769	2.35429	2.61274	3.15170
136	0.67630	1.28781	1.65613	1.97756	2.35408	2.61246	3.15124
137	0.67628	1.28776	1.65605	1.97743	2.35387	2.61219	3.15079
138	0.67627	1.28772	1.65597	1.97730	2.35367	2.61193	3.15034
139	0.67626	1.28767	1.65589	1.97718	2.35347	2.61166	3.14990
140	0.67625	1.28763	1.65581	1.97705	2.35328	2.61140	3.14947
141	0.67623	1.28758	1.65573	1.97693	2.35309	2.61115	3.14904
142	0.67622	1.28754	1.65566	1.97681	2.35289	2.61090	3.14862
143	0.67621	1.28750	1.65558	1.97669	2.35271	2.61065	3.14820
144	0.67620	1.28746	1.65550	1.97658	2.35252	2.61040	3.14779
145	0.67619	1.28742	1.65543	1.97646	2.35234	2.61016	3.14739
146	0.67617	1.28738	1.65536	1.97635	2.35216	2.60992	3.14699
147	0.67616	1.28734	1.65529	1.97623	2.35198	2.60969	3.14660
148	0.67615	1.28730	1.65521	1.97612	2.35181	2.60946	3.14621
149	0.67614	1.28726	1.65514	1.97601	2.35163	2.60923	3.14583
150	0.67613	1.28722	1.65508	1.97591	2.35146	2.60900	3.14545
151	0.67612	1.28718	1.65501	1.97580	2.35130	2.60878	3.14508
152	0.67611	1.28715	1.65494	1.97569	2.35113	2.60856	3.14471
153	0.67610	1.28711	1.65487	1.97559	2.35097	2.60834	3.14435
154	0.67609	1.28707	1.65481	1.97549	2.35081	2.60813	3.14400
155	0.67608	1.28704	1.65474	1.97539	2.35065	2.60792	3.14364
156	0.67607	1.28700	1.65468	1.97529	2.35049	2.60771	3.14330
157	0.67606	1.28697	1.65462	1.97519	2.35033	2.60751	3.14295
158	0.67605	1.28693	1.65455	1.97509	2.35018	2.60730	3.14261
159	0.67604	1.28690	1.65449	1.97500	2.35003	2.60710	3.14228
160	0.67603	1.28687	1.65443	1.97490	2.34988	2.60691	3.14195

**Titik Persentase Distribusi t (df = 161 –200)**

Pr \ df	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
161	0.67602	1.28683	1.65437	1.97481	2.34973	2.60671	3.14162
162	0.67601	1.28680	1.65431	1.97472	2.34959	2.60652	3.14130
163	0.67600	1.28677	1.65426	1.97462	2.34944	2.60633	3.14098
164	0.67599	1.28673	1.65420	1.97453	2.34930	2.60614	3.14067
165	0.67598	1.28670	1.65414	1.97445	2.34916	2.60595	3.14036
166	0.67597	1.28667	1.65408	1.97436	2.34902	2.60577	3.14005
167	0.67596	1.28664	1.65403	1.97427	2.34888	2.60559	3.13975
168	0.67595	1.28661	1.65397	1.97419	2.34875	2.60541	3.13945
169	0.67594	1.28658	1.65392	1.97410	2.34862	2.60523	3.13915
170	0.67594	1.28655	1.65387	1.97402	2.34848	2.60506	3.13886
171	0.67593	1.28652	1.65381	1.97393	2.34835	2.60489	3.13857
172	0.67592	1.28649	1.65376	1.97385	2.34822	2.60471	3.13829
173	0.67591	1.28646	1.65371	1.97377	2.34810	2.60455	3.13801
174	0.67590	1.28644	1.65366	1.97369	2.34797	2.60438	3.13773

175	0.67589	1.28641	1.65361	1.97361	2.34784	2.60421	3.13745
176	0.67589	1.28638	1.65356	1.97353	2.34772	2.60405	3.13718
177	0.67588	1.28635	1.65351	1.97346	2.34760	2.60389	3.13691
178	0.67587	1.28633	1.65346	1.97338	2.34748	2.60373	3.13665
179	0.67586	1.28630	1.65341	1.97331	2.34736	2.60357	3.13638
180	0.67586	1.28627	1.65336	1.97323	2.34724	2.60342	3.13612
181	0.67585	1.28625	1.65332	1.97316	2.34713	2.60326	3.13587
182	0.67584	1.28622	1.65327	1.97308	2.34701	2.60311	3.13561
183	0.67583	1.28619	1.65322	1.97301	2.34690	2.60296	3.13536
184	0.67583	1.28617	1.65318	1.97294	2.34678	2.60281	3.13511
185	0.67582	1.28614	1.65313	1.97287	2.34667	2.60267	3.13487
186	0.67581	1.28612	1.65309	1.97280	2.34656	2.60252	3.13463
187	0.67580	1.28610	1.65304	1.97273	2.34645	2.60238	3.13438
188	0.67580	1.28607	1.65300	1.97266	2.34635	2.60223	3.13415
189	0.67579	1.28605	1.65296	1.97260	2.34624	2.60209	3.13391
190	0.67578	1.28602	1.65291	1.97253	2.34613	2.60195	3.13368
191	0.67578	1.28600	1.65287	1.97246	2.34603	2.60181	3.13345
192	0.67577	1.28598	1.65283	1.97240	2.34593	2.60168	3.13322
193	0.67576	1.28595	1.65279	1.97233	2.34582	2.60154	3.13299
194	0.67576	1.28593	1.65275	1.97227	2.34572	2.60141	3.13277
195	0.67575	1.28591	1.65271	1.97220	2.34562	2.60128	3.13255
196	0.67574	1.28589	1.65267	1.97214	2.34552	2.60115	3.13233
197	0.67574	1.28586	1.65263	1.97208	2.34543	2.60102	3.13212
198	0.67573	1.28584	1.65259	1.97202	2.34533	2.60089	3.13190
199	0.67572	1.28582	1.65255	1.97196	2.34523	2.60076	3.13169
200	0.67572	1.28580	1.65251	1.97190	2.34514	2.60063	3.13148

**Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05**

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62



13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89



YAYASAN UNRARIS KABUPATEN SEMARANG  
UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. Tentara Pelajar No. 13 Telp (024) 6923180, Fax. (024) 76911689 Ungaran Timur 50514  
Website : undaris.ac.id email : info@undaris.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

Pada hari ini, Kamis tanggal, 03 Agustus 2023 pukul 08.00 WIB, berdasarkan Surat Keputusan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNRARIS No. 121/A.I/6/VIII/2023 tanggal 2 Agustus 2023 perihal Susunan Dosen Tim Penguji Skripsi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNRARIS tingkat Sarjana (S1) :

1. Nama lengkap : Prof. Dr. Dra. Hj. Edy Dwi K., SE., MM  
Jabatan Akademik : Guru Besar  
Pangkat / golongan : Pembina TK.I/IVb  
Bertugas sebagai : Ketua Penguji
2. Nama lengkap : Dr. Eka Handriani, SE., MM  
Jabatan Akademik : Lektor Kepala  
Pangkat / golongan : Penata III/c  
Bertugas sebagai : Anggota
3. Nama lengkap : Pitaloka Dharma Ayu, SE., MM  
Jabatan Akademik : Asisten Ahli  
Pangkat/ golongan : Penata Muda Tk. I, III/b  
Bertugas sebagai : Anggota

Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di bawah ini telah diuji skripsinya :

Nama : Farida Inayati  
NIM : 16.51.0010  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Earning Per Share, Arus Kas, Leverage, Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di Indonesia

NILAI HASIL UJIAN : Angka = 77.2 Equivalent = AB

Demikian berita acara ujian skripsi ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Ketua,

Prof. Dr. Dra. Hj. Edy Dwi K., SE., MM

Anggota,

Dr. Eka Handriani, SE., MM

Anggota,

Pitaloka Dharma Ayu, SE., MBA

Mengetahui  
Dekan Ekonomi UNRARIS,  
  
Dr. Sri Rahayu SE, Msi



YAYASAN UNRARIS KABUPATEN SEMARANG  
UNIVERSITAS DARUL ULUM ISLAMIC CENTRE SUDIRMAN GUPPI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. Tentara Pelajar No. 13 Telp (024) 6923180, Fax. (024) 76911689 Ungaran Timur 50514  
Website : undaris.ac.id email : info@undaris.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

Pada hari ini, Kamis tanggal, 03 Agustus 2023 pukul 08.00 WIB, berdasarkan Surat Keputusan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNRARIS No. 121/A.I/6/VIII/2023 tanggal 2 Agustus 2023 perihal Susunan Dosen Tim Penguji Skripsi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNRARIS tingkat Sarjana (S1) :

1. Nama lengkap : Prof. Dr. Dra. Hj. Edy Dwi K., SE., MM  
Jabatan Akademik : Guru Besar  
Pangkat / golongan : Pembina TK.I/IVb  
Bertugas sebagai : Ketua Penguji
2. Nama lengkap : Dr. Eka Handriani, SE., MM  
Jabatan Akademik : Lektor Kepala  
Pangkat / golongan : Penata III/c  
Bertugas sebagai : Anggota
3. Nama lengkap : Pitaloka Dharma Ayu, SE., MM  
Jabatan Akademik : Asisten Ahli  
Pangkat/ golongan : Penata Muda Tk. I, III/b  
Bertugas sebagai : Anggota

Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di bawah ini telah diuji skripsinya :

Nama : Farida Inayati  
NIM : 16.51.0010  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Earning Per Share, Arus Kas, Leverage, Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 di Indonesia

NILAI HASIL UJIAN : Angka = 77.2 Equivalent = AB

Demikian berita acara ujian skripsi ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Ketua,

Prof. Dr. Dra. Hj. Edy Dwi K., SE., MM

Anggota,

Dr. Eka Handriani, SE., MM

Anggota,

Pitaloka Dharma Ayu, SE., MBA



Mengetahui  
Dekan Ekonomi UNRARIS,

Dr. Sri Rahayu SE, Msi

### KARTU KONSULTASI SKRIPSI

Nama Mahasiswa : FARIDA INAYATI  
 NPM : 16.51.0010  
 Fakultas / Progdil : Ekonomi dan Bisnis/Manajemen  
 Pembimbing : 1. Dr. Eka Handriani, SE. MM.  
 2. Pitaloka Dharma Ayu, SE. MBA.  
 Judul Skripsi : Pengaruh Earing Pershare Kebijakan Deviden, Arus Kas, Leverage dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 Di Indonesia

No	Tanggal Konsultasi	Uraian Kegiatan Konsultasi	Tanda Tangan Pembimbing
1.	8 Juni 2020	Revisi Judul	
2.	12 Juni 2020	ACC Judul	
3.	22 Februari 2021	Revisi bab I tentang data Penelitian.	
4.	"	"	
5.	"	"	
6.	14 Maret 2021	Jurnal terdahulu.	
7.	23 Maret 2021	Mandebor	
8.	"	"	
9.	22 April 2021	Revisi: Hilangkan Variabel deviden	
10.	7 Juni 2021	BaB II Revisi.	
11.	12 Juni 2021	Persiapkan uraian proposal	
12.	12 Juni 2021	Revisi Penulisan	
13.	15 Juni 2021	ACC proposal	
14.	16 November 2021	Bab 4 dan 5 Revisi	
15.	11 April 2022	Belajar lagi bab 1-5	
16.	"	"	
17.	11 April 2022	ACC persiapkan ujian	
18.	22 Mei 2022	bimbing 4 dan 5	
19.	9 Juni 2022	Unggah lampiran daftar pustaka	
20.	28 Juli 2023	ACC	
21.			
22.			
23.			
24.			
25.			