

**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN RESIKO SISTEMATIK TERHADAP
HARGA SAHAM PERBANKAN DENGAN METODE
*STRUCTURAL EQUATION MODELING (SEM)***

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagai Syarat Guna
Memperoleh Derajat Sarjana S – 1 Program Studi Matematika



diajukan oleh:

HAROIS MAWATI

10610015

Kepada
MATEMATIKA
FAKULTAS SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALI JAGA
YOGYAKARTA
2014



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Surat Persetujuan Skripsi/Tugas Akhir

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Sains dan Teknologi

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Harois Mawati

NIM : 10610015

Judul Skripsi : Analisis Fundamental dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Perbankan
dengan Metode *Structural Equation Modeling* (SEM)

sudah dapat diajukan kembali kepada Program Studi Matematika Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Program Studi Matematika.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 26 September 2014

Pembimbing

Moh. Farhan Oudratullah, S.Si, M.Si
NIP. 197909222008011011



PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/D.ST/PP.01.1/3101/2014

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : Analisis Fundamental dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Perbankan dengan Metode *Structural Equation Modeling (SEM)*

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Harois Mawati

NIM : 10610015

Telah dimunaqasyahkan pada : 15 Oktober 2014

Nilai Munaqasyah : A

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Moh. Farhan Qudratullah, M.Si
NIP. 19790922 200801 1 011

Pengaji I

Ki Hariyadi, M.Ph

Pengaji II

Noor Saif Muji Mussafi, M.Sc
NIP.19820617 200912 1 005

Yogyakarta, 21 Oktober 2014

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Sains dan Teknologi

Dekan



Prof. Drs. H. Akbar Minhajil, M.A, Ph.D
NIP. 19580919 198603 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : HAROIS MAWATI

NIM : 10610015

Program Studi : MATEMATIKA

Fakultas : Sains dan Teknologi

Menyatakan bahwa skripsi yang saya buat bukan hasil karya orang lain dan sepanjang pengetahuan penulis tidak berisi materi yang dipublikasikan atau digunakan oleh orang lain untuk mendapatkan persyaratan penyelesaian Tugas Akhir di Perguruan Tinggi lain, kecuali bagian tertentu sebagai bahan acuan bagi penulis dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 26 September 2014



Halaman Persembahan

Skripsi yang saya buat ini, saya persembahkan kepada:

- ♣ *Kampus kebanggaanku Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta*
- ♣ *Kedua orang tuaku tercinta yang telah memberikan dukungan, kasih
sayang dan perhatian tiada henti*
- ♣ *Adikku tersayang, yang selalu memberi senyuman disaat aku mulai
rapuh*
- ♣ *Keluarga besarku serta orang-orang yang menyayangi serta mencintaiku*
- ♣ *Sahabat-sahabatku yang telah memberi motivasi serta mau memberikan
bahunya untukku bersandar*
- ♣ *Teman-teman Prodi Matematika*

Terimakasih untuk semuanya

Motto

يُرِيدُ اللَّهُ بِكُمُ الْيُسْرَ وَلَا يُرِيدُ بِكُمُ الْعُسْرَ ... (البقرة : 185).....

*“...Sesungguhnya Allah menghendaki kemudahan bagimu,
dan Allah tidak menghendaki kesukaran bagimu...”*

(QS. Al-Baqarah: 185)

*Tuhan memuliakan mereka yang mau bekerja keras. Dan modal untuk
keberhasilan adalah kerjakeras yang diiringi do'a....*

*“Do n't be afraid to move, because the distance of 1000 miles starts by
a single step.”*

Kata Pengantar

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perbankan dengan Metode *Structural Equation Modeling* (SEM)” dapat terselesaikan guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Sains di Prodi Matematika Fakultas Sains dan Teknologi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW sebagai cahaya bagi seluruh alam.

Penulis menyadari skripsi ini tidak akan selesai tanpa dukungan, bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy’arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, M A,Ph.D selaku Dekan Fakultas Sains dan Teknologi Univeristas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Muhammad Abrori S. Si., M. Kom selaku ketua Prodi Matematika Fakultas Sains dan Teknologi Universitas Islam Negeri Yogyakarta.
4. Bapak Mohammad Farhan Qudratullah S.Si, M.Si selaku pembimbing skripsi, atas bimbingan dan arahannya, yang memberikan semangat serta berkenan meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

5. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Fakultas Sains dan Teknologi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, atas ilmu, bimbingan dan pelayanan yang diberikan selama perkuliahan hingga skripsi ini terselesaikan.
6. Kedua orang tuaku tercinta (Suharto dan Parinten), atas do'a, kasih sayang, perhatian, dukungan baik materil maupun moril, yang selalu menemani penulis dalam menjalani hari-hari dan mengajari akan kesederhanaan. Adikku Gandi Nugroho, yang selalu mengalirkan semangat dan senyuman meski dalam kesusahan.
7. Om, tante dan sepupuku (Sunarto, Nurul Latifatul Wastiyah dan Elfana Damayanti), yang telah memberikan do'a, dukungan dan mengajari arti kemandirian untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Keluarga besarku di Gunungkidul, Sumpiuh dan Jakarta yang telah memberikan motivasi dan do'a untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku tersayang, (Zakiya, Nila, Dhuri, Asna, Lail, Rina, Titi W, Unung dan Visita (almh)) yang telah memberikan motivasi, perhatian, nasehat serta mau menjadi tempatku berbagi tangis maupun tawa.
10. Teman-teman seperjuanganku Matematika 2010 dan teman-teman di UIN, yang telah memberikan warna dalam hari-hariku (Olif, Mutia, Anisa, Bintang, Risna, Dwi, Hasan, Azzun, Sirni, Alif, Nisa, Mb Zahro, Mb Indah dan lain-lain).
11. Purwanti Cahyaningtiastuti S. Si dan Ifty Musyarifah S.Si yang telah mau memberikan tambahan pengetahuan tentang materi dan juga motivasi.

12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan semua, yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan. Namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 26 September 2014

Penyusun,

Harois Mawati

10610015

Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Surat Persetujuan Skripsi	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan Keaslian.....	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto.....	vi
Halaman Pengantar	vii
Daftar Isi.....	x
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Tabel	xvi
Daftar Lampiran	xvii
Daftar Simbol	xviii
Abstrak	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Tinjauan Pustaka	8
1.7 Sistematika Penulisan.....	1

BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Variabel Random.....	12
2.2 Variansi dan Kovariansi	12
2.3 Korelasi	13
2.4 Matriks	15
2.4,1 Penjumlahan dan Pengurangan Matriks	16
2.4.2 Perkalian Matriks	17
2.4.3 Tranpose Matriks	18
2.4.4 Matriks Identitas.....	19
2.4.5 Matriks Data Multivariat.....	19
2.4.6 Matriks Rata-rata.....	20
2.4.7 Matriks Variansi.....	21
2.4.8 Matriks Kovariansi.....	21
2.4.9 Matriks Korelasi.....	22
2.4.10 Determinan.....	23
2.4.11 Invers Matriks	24
2.5 Analisis Regresi.....	24
2.6 Model Struktural	26
2.7 Koefisien Determinan dan Koefisien Korelasi.....	27
2.8 Analisis Jalur	28

2.9 <i>Structural Equation Modeling (SEM)</i>	30
2.10 Analisis Multivariat.....	32
2.11 LISREL (<i>Linier Structural Relation</i>)	32
2.12 Resiko	33
2.13 Beta Saham.....	35
2.14 Metode <i>Maximum Likelihood</i>	36
2.15 Analisi Fundamental	38
2.5.1 Analisa Ekonomi	39
2.5.2 Analisa Industri	39
2.5.3 Analisa Perusahaan	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Populasi dan Sampel	42
3.3 Variabel Penelitian	43
3.3.1 Variabel Laten	43
3.3.2 Variabel Teramati.....	43
3.4 Jenis Data	44
3.4.1 Data Kuantitatif	44
3.4.2 Data Kualitatif	44
3.5 Metode Pengumpulan Data	44
3.6 Definisi Operasional Variabel.....	45
3.7 Metode Analisis Data	46
3.8 <i>Flow Chart</i>	48

BAB IV STRUCTURAL EQUATION MODELING (SEM).....	49
4.1 Sejarah <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM).....	49
4.2 Bentuk Umum <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM)	51
4.3 Variabel-variabel dalam <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM)....	54
4.3.1 Variabel Laten	54
4.3.2 Variabel Teramati.....	55
4.4 Tahapan <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM).....	55
4.4.1 Konseptualisasi Model	55
4.4.2 Penyusunan Diagram Jalur.....	58
4.4.3 Spesifikasi Model.....	59
4.4.4 Identifikasi Model	59
4.4.5 Estimasi	60
4.4.5.1 Definisi dan Notasi	61
4.4.5.1 Estimasi Parameter dengan Metode GLS	63
4.4.6 Pembentukan Model.....	66
4.4.7 Uji Kecocokan Model	67
4.4.8 Evaluasi Model.....	71
4.5 Asumsi-asumsi dalam <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM)	72
4.5.1 Normalitas	72
4.5.2 Tidak Ada Multikolinieritas	73
4.5.3 Tidak Ada Outlier.....	73
BAB V PEMBAHASAN.....	74
5.1 Konseptualisasi Model	74

5.2 Pengembangan Model Berbasis Teori	74
5.3 Pengembangan Diagram Jalur	75
5.4 Konversi Diagram Jalur ke Persamaan.....	76
5.5 Memilih Matriks Input dan Estimasi	76
5.6 Uji Asumsi Model	77
5.6.1 Uji <i>Outlier</i>	78
5.6.2 Uji Normalitas	79
5.6.3 Uji Asumsi Multikolinieritas.....	82
5.7 Evaluasi Kecocokan Model	83
5.8 Modifikasi Model	90
5.9 Interpretasi Hasil.....	91
BAB VI PENUTUP	97
6.1 Kesimpulan.....	97
6.2 Saran.....	98
Daftar Pustaka.....	100
Lampiran-Lampiran	102

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Diagram Analisis Regresi Berganda	26
Gambar 2.2 Rangkaian Model Diagram Jalur.....	29
Gambar 3.1 <i>Flow Chart</i>	48
Gambar 4.1 Lintas <i>Full</i> atau <i>Hybrid Model</i>	52
Gambar 4.2 Variabel Laten Eksogen dan Endogen	54
Gambar 4.3 Simbol Variabel Teramati	55
Gambar 4.4 Penempatan variabel <i>exogenous</i> dan <i>endogenous</i> murni maupun <i>interviening</i>	57
gambar 4.5 Indikator Reflektif dan Normatif	58
Gambar 5.1 Diagram Jalur Model Teori dengan LISREL.....	75
Gambar 5.2 Diagram Modifikasi indeks	86
Gambar 5.3 Diagram Uji Kecocokan Model	88
Gambar 5.4 Diagram Modifikasi Model	89

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Tinjauan Pustaka	9
Tabel 2.1 Simbol-simbol Model Diagram Jalur.....	29
Tabel 4.1 <i>Goodness of fit index</i>	71
Tabel 5.1 <i>Covariance Matrix</i> dengan LISREL	77
Tabel 5.2 Output Uji <i>Outlier</i>	78
Tabel 5.3 Output Uji Normalitas.....	79
Tabel 5.4 Output Uji <i>Normal Scores</i>	81
Tabel 5.5 Output Uji Multikolinieritas 1.....	82
Tabel 5.6 Output Uji Multikolinieritas 2.....	82
Tabel 5.7 Output Uji Multikolinieritas 3.....	83
Tabel 5.8 Uji Kecocokan dan Modifikasi Model.....	87
Tabel 5.9 Uji Kecocokan Sebelum dan Sesudah Asymtotic Covariance Matriks	90

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Data BNI dari Bursa Efek Indonesia	102
Lampiran 2 Data BRI dari Bursa Efek Indonesia	103
Lampiran 3 Data Bank Mandiri dari Bursa Efek Indonesia.....	104
Lampiran 4 Data Bank Danamon dari Bursa Efek Indonesia	105
Lampiran 5 Data BCA dari Bursa Efek Indonesia.....	106
Lampiran 6 Output Uji <i>Outlier</i>	107
Lampiran 7 Output Uji Normalitas	108
Lampiran 8 Output Uji Normal Score.....	109
Lampiran 9 Output Uji Multikolinieritas	110
Lampiran 10 Syntax dalam Program LISREL	112
Lampiran 11 Output LISREL (Sebelum Modifikasi)	113
Lampiran 12 Output LISREL (Setelah Modifikasi).....	120
Lampiran 13 Output LISREL (<i>Asymtotic Covariance Matriks</i>).....	127
Lampiran 14 Output <i>Path Analysis</i>	135

Daftar Simbol

X	= Indikator variabel eksogen
Y	= Indikator variabel endogen
η (eta)	= variabel laten endogen
ξ (ksi)	= variabel laten eksogen
ζ (zeta)	= kesalahan dalam persamaan yaitu antara variabel eksogen dan atau endogen terhadap variabel endogen.
ϵ (epsilon)	= kesalahan pengukuran dari indikator variabel endogen
δ (delta)	= kesalahan pengukuran dari indikator variabel eksogen
ϕ (phi)	= kovarian matriks antara variabel eksogen
ψ (psi)	= kovarian matriks antara residual struktural ζ
β (beta)	= hubungan langsung variabel endogen terhadap variabel eksogen
Γ (gamma)	= hubungan langsung variabel eksogen terhadap variabel endogen
Λ_y (lamda y)	= koefisien matriks relasi y ke variabel endogen
Λ_x (lamda x)	= koefisien matriks relasi x ke variabel eksogen
θ_ϵ (theta-epsilon)	= kovarian matriks antara kesalahan pengukuran variabel endogen
θ_δ (theta-delta)	= kovarian matriks antara kesalahan pengukuran variabel eksogen

**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN RESIKO SISTEMATIK TERHADAP
HARGA SAHAM DENGAN METODE
*STRUCTURAL EQUATION MODELING (SEM)***

Oleh:

Harois Mawati

10610015

ABSTRAK

Investasi merupakan salah satu cara untuk memperoleh penghasilan dan tentunya seseorang tidak mau mengalami kerugian, sehingga sebelum melakukan investasi terlebih dahulu melakukan penilaian-penilaian terhadap perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Beberapa hal yang harus diperhatikan diantaranya sistem makro dan mikro perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan sistem mikronya dengan analisis fundamental dan sistem makronya adalah analisis resiko sistematik.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh aspek fundamental perusahaan dan resiko sistematik yang ada di pasar terhadap harga saham perbankan menggunakan metode *Structural Equation Modeling* (SEM) dan program yang digunakan adalah LISREL. Adapun faktor-faktor yang digunakan untuk sistem mikro adalah *Return On assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), sedangkan untuk sistem makro adalah beta saham. Dimana ROA, ROE dan EPS mempengaruhi DER sedangkan ROA dan EPS mempengaruhi PER dan untuk harga saham sendiri dipengaruhi oleh PER, DER dan beta saham.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, ROE dan EPS berpengaruh secara signifikan terhadap DER sebesar 72%, ROA dan EPS berpengaruh secara signifikan terhadap PER sebesar 33% sedangkan DER, PER dan beta saham berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham sebesar 25%. Hasil model tersebut telah cocok digunakan dalam penelitian terhadap saham perbankan karena telah memenuhi kriteria *goodness of fit*, yaitu dengan *chi-square* 10,23, *p-value* $0,11 > 0,05$, CFI $0,92 > 0,90$, IFI $0,94 > 0,90$ dan GFI $0,96 > 0,90$.

**Kata kunci : Analisis Fundamental, Resiko Sistematik, Harga Saham dan
*Structural Equation Modeling (SEM)***

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal mempunyai peran penting dalam perekonomian, dimana menjadi faktor pembiayaan dan alternatif sumber dana operasional bagi perusahaan-perusahaan yang ada di suatu negara. Bahkan sering dikatakan perkembangan negara maju ditandai oleh perkembangan pasar modalnya. Perkembangan pasar modal Indonesia terbilang pesat tidak terlepas dari semakin berkembangnya perusahaan-perusahaan di suatu negara, positifnya tanggapan masyarakat dan campur tangan pemerintah. Perkembangan ini dapat kita lihat dari kenyataan banyaknya perusahaan *go public* yang berkontribusi dalam perekonomian Indonesia. Pasar modal yang merupakan sarana dalam berinvestasi yang dikatakan merupakan motor penggerak pembangunan ekonomi. Untuk saat ini ada lebih dari 400 perusahaan *go public* yang tercatat di PT Bursa Efek Indonesia (BEI). Bursa Efek Indonesia (disingkat BEI, atau Indonesia *Stock Exchange* (IDX) merupakan bursa hasil penggabungan dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Demi efektivitas operasional dan transaksi, pemerintah memutuskan untuk menggabung Bursa Efek Jakarta sebagai pasar saham dan Bursa Efek Surabaya sebagai pasar obligasi dan derivatif (http://id.wikipedia.org/wiki/Bursa_Efek_Indonesia).

Saham perbankan merupakan saham yang paling diminati. Bahkan sempat dikabarkan mengungguli pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan,

walaupun pada pertengahan tahun 1997 dan pada krisis keuangan *global* tahun 2008 yang lalu sektor perbankan sempat jatuh dan mengalami penurunan kinerja. Sektor perbankan merupakan sektor yang paling rentan terpengaruh akan gejolak ekonomi *global*. Sektor perbankan yang mengalami krisis ketika itu juga mengakibatkan berkurangnya minat masyarakat untuk membeli sahamnya. Isu-isu yang berkembang ketika itu mengakibatkan masyarakat tidak mempercayai bank untuk investasinya, namun sekarang seiring dengan waktu telah terlihat pemulihan pesat pada sektor ini. Sektor perbankan membuktikan eksistensinya dalam kinerja dan pencapaian hasil yang cukup baik sehingga investor kembali tertarik membeli sahamnya. Bahkan beberapa saham perbankan *go public* yang ada tercatat di BEI memiliki kenaikan harga yang pesat dan termasuk dalam kategori saham paling aktif dalam Indeks LQ 45.

Investasi merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa mendatang. Dalam melakukan investasi, investor pasti mengharapkan return yang tinggi namun kemungkinan untuk mendapat *risk* (resiko) akan selalu ada. Resiko yang dapat terjadi pada saat berinvestasi umumnya ada dua macam, yaitu *systematic risk* (resiko sistematik) dan *unsystematic risk* (resiko tidak sistematik). Resiko sistematik yang sering juga disebut sebagai resiko pasar adalah resiko yang terjadi disebabkan oleh perubahan-perubahan yang terjadi di pasar yang berhubungan dengan kondisi perekonomian suatu negara di masa itu, misalnya inflasi, perubahan nilai tukar mata uang, atau kebijakan pemerintah. Sedangkan resiko tidak sistematik adalah resiko yang berasal dari perusahaan itu sendiri atau

beberapa perusahaan sejenis yang berkenaan dengan likuiditas saham perusahaan tersebut.

Dalam penghitungan resiko saham, resiko sistematik dinyatakan dengan beta (β). Beta merupakan ukuran sensitif saham terhadap pergerakan dan perubahan yang terjadi di pasar. Beta dihitung dengan meregresikan secara sederhana return saham perusahaan per-bulan dengan return saham Indeks Saham Gabungan (IHSG). Semakin besar nilai beta, maka akan semakin besar resiko sistematik mempengaruhi saham tersebut dan sebaliknya semakin kecil beta, semakin kecil resiko sistematis dapat mempengaruhinya. Dengan adanya ukuran resiko ini investor dapat mengetahui seberapa besar daya tahan saham tersebut pada kondisi pasar yang tidak menentu. Saham yang berpotensi memberikan return yang tinggi juga berpotensi memiliki resiko yang tinggi. Maka sebelum berinvestasi investor perlu mempersiapkan dirinya untuk mendapatkan keuntungan yang besar atau bisa jadi mendapat kerugian yang besar pula.

Untuk memilih dan menganalisis saham ada dua metode analisis yang bisa dipergunakan, yaitu Analisis Fundamental dan Analisis Teknikal. Analisis Fundamental merupakan analisis terhadap aspek-aspek fundamental perusahaan yang merupakan gambaran dari kinerja perusahaan tersebut. Berdasarkan aspek-aspek fundamental, perusahaan yang bisa dinilai melalui rasio keuangan perusahaan dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas. Sedangkan analisis teknikal dinilai sebagai analisis instan karena hanya memperhatikan pergerakan *chart*

saja. Dalam pemakaianya kedua analisis ini tergantung dengan motif investasi investor itu sendiri. Apabila investor ingin melakukan investasi jangka panjang maka ia memerlukan analisis fundamental, karena dalam jangka panjang kinerja dan kesehatan perusahaan dapat berubah, bisa saja perusahaan rugi terus-menerus atau bangkrut. Tentu saja ini akan merugikan investor. Maka untuk mendapat jaminan perusahaan sehat dan memiliki kinerja yang baik dapat dianalisis melalui aspek-aspek fundamentalnya. Sedangkan apabila investor ingin berinvestasi jangka pendek, maka ia cukup menggunakan analisis teknikal, dengan memperhatikan harga saham dan waktu (trend naik atau turun). Analisis fundamental mengacu pada laporan keuangan yang didalamnya terdapat rasio-rasio keuangan. Rasio keuangan yang dianalisis antara lain ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*), DER (*Debt to Equity Ratio*), *Earning per Share* (EPS) dan *Price Earning Ratio* (PER).

Dalam menyelesaikan berbagai masalah penelitian maka seseorang bisa memanfaatkan statistika sebagai salah satu cara untuk pengolahan data. Salah satu analisis statistika yang berkaitan dengan analisis banyak variabel adalah analisis multivariat. Analisis multivariat ini merupakan perkembangan dari analisis univariat, dimana analisis multivariat ini mampu memberikan jawaban dari masalah yang terdiri dari kumpulan beberapa variabel rendom. Di dalam analisis multivariat terdapat dua variabel, yaitu variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen adalah variabel yang nilainya ditentukan oleh variabel lain, yaitu variabel independen. Sedangkan variabel independen adalah

variabel yang nilainya digunakan untuk memprediksi nilai variabel lain, yaitu variabel dependen (Agus Wijayanto. 2010:1).

Dalam penelitian ini menggunakan salah satu dari analisis multivariat yaitu *Structural Equation Modeling* (SEM). SEM merupakan suatu teknik statistika yang mampu menganalisis pola hubungan antara konstrak laten dan indikatornya, konstrak laten yang satu dengan lainnya, serta kesalahan pengukuran secara langsung (Sofyan Yamin dan Heri Kurniawan. 2009: 3). Beberapa *software* yang biasa dipakai dalam SEM diantaranya: AMOS, LISREL, EQS, RAIWONA dan PLS. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan program LISREL (*Linier Structural Relation*) guna membantu kelancaran menyelesaikan analisis dalam *Structural Equation Modeling* (SEM).

1.2 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dari penelitian ini adalah:

- a. Bagaimana tahapan analisis fundamental dan resiko sistematik terhadap harga saham perbankan dengan metode *Structural Equation Modeling* (SEM) .
- b. Bagaimana model analisis fundamental dan resiko sistematik terhadap harga saham perbankan dengan metode *Structural Equation Modeling* (SEM).

1.3 Batasan Masalah

Adapun ruang lingkup pembatasan masalah dalam penelitian ini supaya tidak terlalu melebar luas adalah:

- a. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu data primer yang kemudian diolah lagi oleh peneliti, dari laporan keuangan publikasi yang dikeluarkan oleh bank yang diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia, *website* resmi Bank Indonesia dan pusat data pojok UII. Selain itu peneliti juga mengambil data empiris dari harga saham perbankan dan nilai indeks harga saham gabungan di *yahoo finance*.
- b. Variabel yang akan menjadi objek penelitian antara lain:
 1. *Return On Assets* (ROA)
 2. *Return On Equity* (ROE)
 3. *Debt to Equity Ratio* (DER)
 4. *Earning Per Share* (EPS)
 5. *Price Earning Ratio* (PER)
 6. Beta Saham
 7. Harga Saham
- c. Data yang digunakan adalah data dari tahun 2012 sampai 2013
- d. Melakukan pemodelan analisis fundamental dan resiko sistematik menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM).

1.4 Tujuan Penelitian

- a. Mengetahui tahapan analisis fundamental dan resiko sistematik terhadap harga saham perbankan dengan metode *Structural Equation Modeling* (SEM) .

- b. Mengetahui model analisis fundamental dan resiko sistematik terhadap harga saham perbankan dengan metode *Structural Equation Modeling* (SEM).

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberi manfaat kepada:

- a. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang statistika.

- b. Peneliti

Dapat menambah pengetahuan serta pemahaman terhadap ilmu matematika maupun statistika bagi peneliti.

- c. Masyarakat

Dapat memberikan informasi kepada masyarakat yang hendak berinvestasi pada saham perbankan syariah mengenai kemungkinan-kemungkinan resiko yang akan dialami.

- d. Perusahaan

Sebagai bahan antisipasi perusahaan untuk keberlangsungan kedepannya serta sebagai pertimbangan bagaimana perusahaan dapat meminimalkan resiko yang mungkin akan dialami.

- e. Secara Ilmiah

Diharapkan mampu memberikan kontribusi terhadap perkembangan ilmiah serta dapat memberikan gambaran bagi peneliti berikutnya.

1.6 Tinjauan Pustaka

Penelitian Purwanti Cahyaningtyastuti dengan judul “Analisis Resiko Saham Syari’ah Menggunakan Beta Saham dengan Pemodelan *Structural Equation Modeling* (SEM)”. Dalam penelitian saudara Purwanti membahas tentang pemodelan *Structural Equation Modeling* (SEM) menggunakan data empiris yang meliputi harga saham syari’ah dan nilai indeks harga saham gabungan yang ada di Jakarta *Islamic Indeks* (JII) dari setiap triwulan periode tahun 2008-2010. Sedangkan dalam penelitian ini, penulis melakukan perkembangan data yang digunakan dalam pemodelan *Structural Equation Modeling* (SEM) yaitu menggunakan data analisis fundamental dan resiko sistematik saham perbankan syari’ah. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan data sekunder, yaitu data primer yang kemudian diolah lagi oleh penulis, dari laporan keuangan publikasi yang dikeluarkan oleh Bank yang diperoleh dari websait resmi Bursa Efek Indonesia. Selain itu penulis juga mengambil data empiris dari harga saham perbankan dan nilai indeks harga saham gabungan.

Tinjauan pustaka selanjutnya adalah sekiripsi Nurhidayah yang berjudul “Penerapan Lisrel Dengan Metode *Structural Equation Modeling* (SEM) (studi kasus : faktor-faktor kepuasan kerja yang berpengaruh terhadap kinerja pegawai PT. Angkasa Pura I Yogyakarta)”. Dalam penelitian saudari Nurhidayah ini bertujuan untuk mengetahui kajian tentang penerapan atau aplikasi *Structural Equation Modeling* (SEM), faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kepuasan kerja pegawai di PT. Angkasa Pura I Yogyakarta, pengaruh kepuasan kerja

pegawai terhadap kinerja pegawai bagi perusahaan dan faktor-faktor yang mempengaruhi.

Jurnal saudara Amanda WBBA dan Wahyu Ario Pratomo dengan judul “Analisis Fundamental dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Perbankan yang Terdaftar pada Indeks LQ 45”. Dalam jurnal ini, saudara amanda dan wahyu menggunakan desain kausal yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya. Dimana terdapat variabel dependen dan independen. Adapun analisis yang dilakukan yaitu dengan menggunakan analisis regresi berganda. Sedangkan dalam penelitian ini, penulis melakukan perkembangan analisis yaitu menggunakan *Structural Equation Modeling (SEM)*.

Tabel 1.1 Tinjauan Pustaka

	Purwanti	Nurhidayah	Amanda dan Wahyu	Asmalidar	Harois Mawati
Objek penelitian	Saham syariah Jakarta Islamic Indeks (JII)	Pegawai PT Angkasa pura I Yogyakarta	Saham perbankan yang terdaftar di LQ 45	Saham Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI)	Saham Perbankan
Metode dan softwere	SEM dan LISREL	SEM dan LISREL	Regressi Berganda dan SPSS	SEM dan AMOS	SEM dan LISREL
Tujuan	Untuk mengetahui pengaruh kurs dan inflasi terhadap beta saham	Untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kepuasan kerja pegawai	Untuk mengetahui hubungan variabel fundamental dan beta terhadap harga	Untuk mengetahui apakah analisis fundamental terhadap return jangka	Untuk mengetahui tahapan-tahapan dalam SEM dan model harga saham yang

			saham	pendek dan jangka panjang berpengaruh terhadap saham IPO	dipengaruhi faktor fundamental dan resiko sistematik
Hasil	Kurs dan inflasi berpengaruh terhadap beta saham	Kepuasan kerja berpengaruh terhadap kinerja pegawai	Persamaan variabel fundamental dan beta saham yang mempengaruhi harga saham	Faktor fundamental berpengaruh negatif terhadap return jangka pendek saham IPO dan berpengaruh positif terhadap return jangka panjang saham IPO	Ada 9 tahapan dalam SEM dan harga saham dipengaruhi oleh faktor fundamental dan resiko sistematik

1.7 Sistematika Penulisan

Adapun dalam sistematika penulisan penelitian ini berisi:

Bab I : Pendahuluan

Pada bab ini berisi tentang penjelasan yang bersifat umum dari materi yang akan dibahas. Adapun isinya antara lain: latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan masalah, manfaat masalah, tinjauan pustaka dan sistematika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Pada bab ini membahas beberapa pengertian penting yang berkaitan dengan pembahasan pokok permasalah yaitu : variabel random, variansi dan kovariansi,

korelasi, matriks, analisis regresi, model struktural, koefisien determinan dan koefisien korelasi, analisis jalur, *Structural Equation Model* (SEM), analisis multivariant, LISREL, resiko, analisis fundamental dan beta saham.

Bab III : Metode Penelitian

Bab ini membahas tentang penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sempel penelitian, metode pengumpulan data, definisi variabel dan teknik analisis.

Bab IV : Structural Equation Model (SEM)

Pada bab ini membahas mengenai inti permasalahan, yaitu berisi tentang pengertian *Structural Equation Model* (SEM) serta penjelasan dan pemanfaatannya.

Bab V : Pembahasan

Pada bab ini membahas mengenai tahapan-tahapan *Structural Equation Model* (SEM) yang akan dilakukan untuk menyelesaikan penelitian.

Bab VI : Kesimpulan

Bab ini berisi tentang kesimpulan mengenai penelitian yang dilakukan serta saran-saran untuk penelitian yang akan datang.

BAB VI

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Dari hasil penelitian serta pengolahan data yang telah dilakukan maka hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Teknik analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling* (SEM) merupakan suatu teknik analisis yang menekankan pada pembuktian suatu teori menggunakan model tertentu, bukan merupakan teknik untuk merancang suatu teori. Pada konsep dasarnya *Structural Equation Modeling* tidak jauh berbeda dengan analisis regresi, dimana pada konsep ini menentukan hubungan antara variabel satu dengan variabel lainnya. Adapun langkah-langkah yang digunakan dalam model *Structural Equation Modeling* (SEM) antara lain:

1. Konseptualisasi model
2. Pengembangan model berbasis teori
3. Pengembangan diagram jalur
4. Konversi diagram jalur ke persamaan
5. Memilih matriks input dan estimasi
6. Uji asumsi model
7. Evaluasi kecocokan model
8. Modifikasi model
9. Interpretasi hasil

b. Berdasarkan hasil pengolahan data dengan program LISREL maka diperoleh kesimpulan bahwa variabel ROA (*Return On Assets*), ROE (*Return On Equity*) dan EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh secara signifikan terhadap DER (*Dept to Equity Ratio*) sebesar 72%, sedangkan ROA (*Return On Assets*) dan EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh berpengaruh secara signifikan terhadap PER (*Price Earning Ratio*) sebesar 33% dan DER (*Dept to Equity Ratio*), PER (*Price Earning Ratio*) dan beta berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham sebesar 25%.

Adapun hasil persamaan struktural yang diperoleh dari hasil output model di atas adalah:

$$\text{DER} = -428.831\text{ROA} + 59.140\text{ROE} + 0.106\text{EPS} + 0.3$$

$$\text{PER} = -51.263\text{ROA} - 0.123\text{EPS} + 0.4$$

$$\text{HS} = 0.803\text{DER} - 0.197\text{PER} + 0.455\text{BETA} + 2.9$$

Hasil model tersebut telah cocok digunakan dalam penelitian terhadap saham perbankan karena telah memenuhi kriteria *goodness of fit*, yaitu dengan *chi-square* 10,23, *p-value* 0,11 > 0,05, CFI 0,92 > 0,90, IFI 0,94 > 0,90 dan GFI 0,96 > 0,90.

6.2 Kritik dan Saran

a. Bagi peneliti

- Untuk penelitian selanjutnya hendaknya peneliti melakukan penambahan waktu penelitian, guna menghasilkan nilai yang lebih akurat. Karena pada dasarnya, semakin lama waktu yang digunakan untuk penelitian

maka akan menghasilkan nilai yang lebih baik dan dapat memberikan informasi yang lebih mendukung.

- Mencari perusahaan lain sebagai sempel perhitungan penelitian, supaya menghasilkan informasi yang lebih berfaseasi dan lebih beragam untuk masyarakat umum serta menambah pengalaman.
- Hendaknya peneliti selanjutnya juga mampu memberikan informasi baru dengan menambahkan variabel yang sekiranya juga mampu mendukung penelitian karena pada dasarnya penelitian ini masih jauh dari kata sempurna.

b. Bagi masyarakat

- Sebelum melakukan investasi hendaknya masyarakat mempertimbangkan terlebih dahulu faktor-faktor fundamental dan resiko sistematik yang telah ada dari perusahaan guna memperkecil kemungkinan terjadinya kerugian kedepannya.
- Untuk permulaan berinvestasi hendaknya memilih harga saham yang masih rendah karena semakin tinggi harga saham tentunya resikonya juga akan semakin tinggi.
- Pilihlah perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangannya karena kita mampu mengetahui bagaimana keadaan keuangan perusahaan tersebut sebelum berinvestasi.

Daftar Pustaka

- Algifari. 2000. *Analisis Regresi*. Yogyakarta: BPFE.
- Andriyanto, U. Basith, A. 1995. *Metode Aplikasi Peramalan*. Jakarta: Erlangga.
- Anton, H. 2000. *Dasar-Dasar Aljabar Linier Edisi 7 Jilid 1*. Batam: Interaksara.
- Bain, L J. & Engelhardt, M. 1992. *Introduction To Probability and Matheatical Statistics*. California: Duxbury.
- Ferdinand, A. 2007. *Structural Equation Modeling: Aplikasi dalam Penelitian Manajemen*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghazali, I. 2005. *Strutural Equation Modeling Konsep dan Aplikasi dengan program LISREL 8.54*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Johnson. Wichern. 2007. *Applied Multivariate Statistical Analysis*. Englewood Cliff, NJ: Prentice-Hall Int'l.
- Latan, H. 2012. *Structural Equation Modeling Konsep dan Aplikasi Menggunakan Program LISREL 8.80*. Bandung: Alfabeta.
- Makridakis, DKK. 1995. *Metode dan Aplikasi Peramalan*. Jakarta: Erlangga.
- Ronald, E. Walpole. 1995. *Pengantar Statistika*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Stevenson. Richard.A., Edward Jennings dan David Loy. 1988. *Fundamental Investment*.
- Sukardi, D.K dan Indonarjaya Kurniawan. 2010. *Manajemen Investasi Pendekatan Teknik dan Fundamental untuk Analisis Saham*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sukmadinata, Nana Syaodih. 2012. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Supardi. 2005. *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: uii press.
- Sunyoto, D. 2007. *Analisis Regresi dan Korelasi Bivariat*. Yogyakarta: Amara Books.
- Tim Penelitian dan Pengembangan Wahana Koputer. 2005. *Pengembangan Analisis Multivariate dengan SPSS 12*. Jakarta: Salemba Infotek.
- Tim Penelitian dan Pengembangan Wahana Koputer. 2006. *Pengolahan Data Statistika dengan SPSS 12*. Jakarta: Salemba Infotek.
- Widarjono, A. 2010. *Analisis Statistika Multivariate Terapan*. Yogyakarta: Unit Pelayanan dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Wijayanto, S.H. 2008. *Structural Equation Modeling dengan LISRL 8.80*. Yogyakart:. Graha Ilmu.

Yamin, S. Kurniawan, H. 2009. *Structural Equation Modeling*. Jakarta: Salemba Infotek.

Lampiran 1

Data BNI dari Bursa Efek Indonesia

Waktu	ROA	ROE	DER	EPS	PER	Beta	Harga Saham
Jan-12	0.0021	0.0151	6.1144	0.0170	2.1314	0.843	3.625
Feb-12	0.0024	0.0164	5.8308	0.0101	3.7452	1.786	3.775
Mar-12	0.0054	0.0385	6.1951	0.0646	0.6192	0.962	4.000
Apr-12	0.0067	0.0502	6.5208	0.0962	0.4183	1.74	4.025
Mei-12	0.0081	0.0638	6.8609	0.1561	0.2370	0.666	3.700
Jun-12	0.0106	0.0833	6.8653	0.2950	0.1297	0.431	3.825
Jul-12	0.0129	0.0948	6.3216	0.2420	0.1642	0.892	3.975
Ags-12	0.0138	0.1021	6.3828	0.2238	0.1665	1.544	3.725
Sep-12	0.0164	0.1206	6.3350	0.2154	0.1822	0.629	3.925
Okt-12	0.0194	0.1356	5.9947	0.2951	0.1305	0.486	3.850
Nov-12	0.0216	0.1506	5.9635	0.3310	0.1118	0.392	3.700
Des-12	0.0219	0.1629	6.4433	0.4759	0.0788	-0.485	3.750
Jan-13	0.0016	0.0107	5.7905	0.0205	1.9165	1.321	3.925
Feb-13	0.0000	0.0000	5.5864	0.0000	1.7012	1.563	4.600
Mar-13	0.0066	0.0452	5.8184	0.0836	0.6042	2.038	5.050
1pr-13	0.0079	0.0564	6.1274	0.0996	0.5419	1.412	5.400
Mei-13	0.0098	0.0682	5.9482	0.1094	0.4457	1.456	4.875
Jun-13	0.0130	0.0975	6.5299	0.0984	0.4371	1.106	4.300
Jul-13	0.0149	0.1109	6.4382	0.2100	0.2036	1.42	4.275
Ags-13	0.0166	0.1255	6.5483	0.2447	0.1574	1.064	3.850
Sep-13	0.0185	0.1418	6.6523	0.2375	0.1715	2.073	4.075
Okt-13	0.0210	0.1563	6.4375	0.4276	0.1123	1.118	4.800
Nov-13	0.0226	0.1695	6.4889	0.4558	0.0900	1.967	4.100
Des-13	0.0237	0.1853	6.8146	0.6010	0.0657	1.551	3.950

Lampiran 2

Data BRI dari Bursa Efek Indonesia

Waktu	ROA	ROE	DER	EPS	PER	Beta	Harga Saham
Jan-12	0.0033	0.0268	7.1805	0.0588	1.1652	0.963	6.850
Feb-12	0.0070	0.0539	6.7023	0.0794	0.8686	1.675	6.900
Mar-12	0.0098	0.0748	6.6109	0.1070	0.6496	0.935	6.950
Apr-12	0.0125	0.0946	6.5803	0.1664	0.3996	0.689	6.650
Mei-12	0.0149	0.1224	7.1939	0.1306	0.4327	1.343	5.650
Jun-12	0.0187	0.1512	7.0913	0.2244	0.2830	1.677	6.350
Jul-12	0.0220	0.1711	6.7938	0.3005	0.2329	1.455	7.000
Ags-12	0.0249	0.1941	6.7863	0.4395	0.1581	1.717	6.950
Sep-12	0.0277	0.2113	6.6271	0.4851	0.1536	0.763	7.450
Okt-12	0.0303	0.2304	6.6067	0.5398	0.1371	0.935	7.400
Nov-12	0.0340	0.2517	6.4001	0.5118	0.1378	1.512	7.050
Des-12	0.0331	0.2703	7.1782	0.9209	0.0755	0.486	6.950
Jan-13	0.0030	0.0225	6.6099	0.0466	1.7050	1.191	7.950
Feb-13	0.0060	0.0439	6.3554	0.1179	0.8013	2.622	9.450
Mar-13	0.0098	0.0701	6.1802	0.1837	0.4764	1.34	8.750
1pr-13	0.0124	0.0976	6.8604	0.1984	0.4737	0.691	9.400
Mei-13	0.0151	0.1192	6.8856	0.3041	0.2927	1.478	8.900
Jun-13	0.0186	0.1467	6.8849	0.1726	0.4490	1.235	7.750
Jul-13	0.0214	0.1635	6.6308	0.4201	0.1964	1.51	8.250
Ags-13	0.0242	0.1845	6.6142	0.2805	0.2353	1.007	6.600
Sep-13	0.0268	0.2080	6.7737	0.3208	0.2260	1.773	7.250
Okt-13	0.0294	0.2206	6.5100	0.5393	0.1465	1.348	7.900
Nov-13	0.0326	0.2409	6.3828	0.6223	0.1197	1.958	7.450
Des-13	0.0349	0.2617	6.4983	0.9096	0.0797	1.666	7.250

Lampiran 3

Data Bank Mandiri dari Bursa Efek Indonesia

Waktu	ROA	ROE	DER	EPS	PER	beta	Harga Saham
Jan-12	0.0022	0.0157	6.0872	0.0353	1.8999	1.443	6.700
Feb-12	0.0044	0.0302	5.9034	0.0314	2.0566	1.464	6.450
Mar-12	0.0064	0.0456	6.0768	0.0810	0.8461	1.131	6.850
Apr-12	0.0088	0.0643	6.3225	0.1674	0.4420	1.732	7.400
Mei-12	0.0109	0.0809	6.3905	0.2488	0.2773	1.160	6.900
Jun-12	0.0129	0.0948	6.3716	0.3615	0.1992	1.095	7.200
Jul-12	0.0153	0.1112	6.2666	0.2876	0.2886	1.621	8.300
Ags-12	0.0174	0.1254	6.2135	0.5562	0.1402	2.637	7.800
Sep-12	0.0199	0.1427	6.1536	0.4706	0.1742	0.578	8.200
Okt-12	0.0224	0.1572	6.0036	0.6257	0.1319	1.514	8.250
Nov-12	0.0240	0.1751	6.3008	0.7481	0.1103	2.183	8.250
Des-12	0.0254	0.1882	6.4082	0.5640	0.1383	2.695	7.800
Jan-13	0.0025	0.0176	6.1498	0.0686	1.3184	1.645	9.050
Feb-13	0.0045	0.0318	6.0679	0.1097	0.9161	1.204	10.050
Mar-13	0.0069	0.0484	6.0621	0.1849	0.5409	1.139	10.000
1pr-13	0.0090	0.0676	6.5177	0.2591	0.4053	1.218	10.500
Mei-13	0.0115	0.0859	6.4687	0.2292	0.4232	1.449	9.700
Jun-13	0.0134	0.1011	6.5291	0.1963	0.4584	1.082	9.000
Jul-13	0.0158	0.1167	6.3930	0.2965	0.3002	2.112	8.900
Ags-13	0.0176	0.1319	6.4933	0.2384	0.2978	1.057	7.100
Sep-13	0.0196	0.1464	6.4808	0.2577	0.3084	1.941	7.950
Okt-13	0.0225	0.1621	6.2188	0.4404	0.1953	1.578	8.600
Nov-13	0.0242	0.1788	6.3752	0.4674	0.1637	1.635	7.650
Des-13	0.0263	0.1956	6.4499	1.1586	0.0678	1.694	7.850

Lampiran 4

Data Bank Danamon dari Bursa Efek Indonesia

Waktu	ROA	ROE	DER	EPS	PER	beta	Harga Saham
Jan-12	0.0018	0.0101	4.6513	0.0386	1.1734	0.947	4.525
Feb-12	0.0000	0.0000	4.6469	0.0001	6.8471	1.652	4.475
Mar-12	0.0037	0.0222	4.9633	0.1098	0.4190	1.297	4.600
Apr-12	0.0000	0.0000	4.7312	0.0001	1.0582	4.864	5.600
Mei-12	0.0139	0.0770	4.5525	0.2820	0.1879	1.785	5.300
Jun-12	0.0145	0.0849	4.8418	0.2323	0.2583	1.548	6.000
Jul-12	0.0163	0.0927	4.6815	0.3023	0.2001	0.582	6.050
Ags-12	0.0174	0.0977	4.6062	0.9014	0.0666	0.753	6.000
Sep-12	0.0193	0.1061	4.4873	0.6277	0.0996	0.44	6.250
Okt-12	0.0212	0.1144	4.3868	0.9895	0.0616	0.601	6.100
Nov-12	0.0220	0.1182	4.3819	0.6410	0.0842	1.191	5.400
Des-12	0.0248	0.1347	4.4228	1.2441	0.0450	1.818	5.600
Jan-13	0.0018	0.0093	4.1423	0.1106	0.5514	1.426	6.100
Feb-13	0.0030	0.0151	4.0332	0.1229	0.5125	0.766	6.300
Mar-13	0.0047	0.0243	4.1195	0.1022	0.6310	-0.11	6.450
1pr-13	0.0000	0.0000	4.2425	0.0002	3.4761	0.383	6.450
Mei-13	0.0121	0.0643	4.3311	0.2103	0.2734	0.117	5.750
Jun-13	0.0135	0.0717	4.3094	0.3404	0.1719	0.675	5.850
Jul-13	0.0156	0.0819	4.2419	0.7604	0.0684	0.461	5.200
Ags-13	0.0163	0.0877	4.3676	0.4170	0.0971	0.468	4.050
Sep-13	0.0174	0.0979	4.6314	0.3387	0.1174	0.411	3.975
Okt-13	0.0186	0.1026	4.5048	0.4102	0.1048	0.236	4.300
Nov-13	0.0189	0.1066	4.6346	0.8906	0.0427	0.74	3.800
Des-13	0.0194	0.1148	4.9024	1.4366	0.0263	1.519	3.775

Lampiran 5

Data BCA dari Bursa Efek Indonesia

Waktu	ROA	ROE	DER	EPS	PER	beta	Harga Saham
Jan-12	0.0021	0.0191	8.0241	0.0854	0.9368	0.604	8.000
Feb-12	0.0038	0.0358	8.3506	0.0672	1.1311	1.014	7.600
Mar-12	0.0054	0.0497	8.2819	0.2192	0.3649	0.827	8.000
Apr-12	0.0070	0.0647	8.2308	0.3583	0.2233	1.64	8.000
Mei-12	0.0093	0.0848	8.1233	0.2521	0.2776	1.291	7.000
Jun-12	0.0139	0.1259	8.0784	0.4464	0.1635	0.759	7.300
Jul-12	0.0158	0.1437	8.1224	0.4419	0.1811	0.961	8.000
Ags-12	0.0176	0.1586	7.9932	0.7008	0.1106	0.512	7.750
Sep-12	0.0201	0.1769	7.7942	0.7539	0.1048	0.752	7.900
Okt-12	0.0228	0.1971	8.6328	0.9646	0.0850	0.537	8.200
Nov-12	0.0251	0.2133	7.4881	1.1275	0.0780	2.075	8.800
Des-12	0.0273	0.2361	7.6447	1.3608	0.0676	4.37	9.200
Jan-13	0.0023	0.0196	7.4936	0.0906	1.0657	1.432	9.650
Feb-13	0.0044	0.0357	7.0455	0.1700	0.6470	1.967	11.000
Mar-13	0.0061	0.0485	7.0098	0.2646	0.4308	0.963	11.400
1pr-13	0.0080	0.0633	6.9050	0.2601	0.4133	2.427	10.750
Mei-13	0.0106	0.0832	6.8529	0.4215	0.2455	0.72	10.350
Jun-13	0.0136	0.1093	7.0379	0.2529	0.3955	1.227	10.000
Jul-13	0.0161	0.1312	7.1616	0.8017	0.1297	1.284	10.400
Ags-13	0.0189	0.1526	7.0637	0.7378	0.1227	1.004	9.050
Sep-13	0.0210	0.1689	7.0601	0.6479	0.1544	1.121	10.000
Okt-13	0.0244	0.1870	6.6521	1.2152	0.0860	1.299	10.450
Nov-13	0.0276	0.2105	6.6343	1.1889	0.0812	1.058	9.650
Des-13	0.0294	0.2292	6.7955	1.8154	0.0529	1.375	9.600

Lampiran 6

Output Uji Outlier

Sebelum *Normal Score*

Univariate Summary Statistics for Continuous Variables

Var	Mean	St. Dev.	T-Value	Skewness	Kurtosis	Min	Freq.	Max	Freq.
ROA	0.015	0.009	18.366	0.146	-0.792	0.000	1	0.035	1
ROE	0.108	0.067	17.529	0.336	-0.658	0.000	1	0.270	1
DER	6.258	1.059	64.737	-0.379	-0.140	4.033	1	8.633	1
EPS	0.386	0.350	12.071	1.538	2.460	0.000	1	1.815	1
PER	0.506	0.842	6.577	4.728	29.111	0.026	1	6.847	1
BETA	1.273	0.716	19.477	1.639	6.960	-0.485	1	4.864	1
HS	6.838	2.083	35.966	0.082	-0.943	3.625	1	11.400	1

Setelah *Normal Score*

Univariate Summary Statistics for Continuous Variables

Var	Mean	St.Dev	T-Value	Skewness	Kurtosis	Min Freq.	Max Freq.		
ROA	0.015	0.009	18.366	0.000	-0.025	-0.009	1	0.039	1
ROE	0.108	0.067	17.529	0.000	-0.025	-0.075	1	0.291	1
DER	6.258	1.059	64.737	0.000	-0.025	3.380	1	9.135	1
EPS	0.386	0.350	12.071	0.000	-0.025	-0.56	1	1.338	1
PER	0.506	0.842	6.577	0.000	-0.025	-1.783	1	2.794	1
BETA	1.273	0.716	19.477	0.000	-0.025	-0.673	1	3.218	1
HS	6.838	2.083	35.966	0.001	-0.030	1.177	1	12.498	1

Lampiran 7

Output Uji Normalitas

Test of Univariate Normality for Continuous Variables

	<i>Skewness</i>		<i>Kurtosis</i>		<i>Skewness and Kurtosis</i>	
<i>Variable</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Chi-Square</i>	<i>P-Value</i>
ROA	0.678	0.498	-2.773	0.006	8.148	0.017
ROE	1.529	0.126	-2.050	0.040	6.540	0.038
DER	-1.717	0.086	-0.180	0.857	2.979	0.225
EPS	5.480	0.000	3.235	0.001	40.494	0.000
PER	9.919	0.000	7.341	0.000	152.274	0.000
BETA	5.712	0.000	5.079	0.000	58.420	0.000
HS	0.382	0.702	-3.808	0.000	14.651	0.001

Relative Multivariate Kurtosis = 1.797

Test of Multivariate Normality for Continuous Variables

	<i>Skewness</i>			<i>Kurtosis</i>			<i>Skewness and Kurtosis</i>		
	<i>Value</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Value</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Chi-Square</i>	<i>P-Value</i>	
	53.297	25.958	0.000	113.239	9.413	0.000	762.409	0.000	

Lampiran 8

Output Uji Normal Score*Test of Univariate Normality for Continuous Variables**Skewness Kurtosis Skewness and Kurtosis*

<i>Variable</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Chi-Square</i>	<i>P-Value</i>
-----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	-------------------	----------------

ROA	0.000	1.000	0.116	0.907	0.014	0.993
ROE	0.000	1.000	0.116	0.907	0.014	0.993
DER	0.000	1.000	0.116	0.907	0.014	0.993
EPS	0.000	1.000	0.116	0.907	0.014	0.993
PER	0.000	1.000	0.116	0.907	0.014	0.993
BETA	0.000	1.000	0.116	0.908	0.013	0.993
HS	0.005	0.996	0.105	0.916	0.011	0.994

*Relative Multivariate Kurtosis = 1.304**Test of Multivariate Normality for Continuous Variables**Skewness Kurtosis Skewness and Kurtosis*

<i>Value</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Value</i>	<i>Z-Score</i>	<i>P-Value</i>	<i>Chi-Square</i>	<i>P-Value</i>
--------------	----------------	----------------	--------------	----------------	----------------	-------------------	----------------

19.118	12.830	0.000	82.179	5.861	0.000	198.975	0.000
--------	--------	-------	--------	-------	-------	---------	-------

Lampiran 9

Output Uji Multikolinieritas**Tabel 5.5 Output Uji Multikolinieritas 1**

Model	Coefficients ^a						Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	6.139	.104			58.908	.000		
ROA	17.028	11.015		.141	1.546	.125	1.000	1.000
ROE	57.909	3.501		3.682	16.539	.000	.051	6.752
EPS	.053	.222		.017	.237	.813	.463	2.158

a. Dependent Variable:

DER

Tabel 5.6 Output Uji Multikolinieritas 2**Coefficients^a**

Model	Coefficients ^a						Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1 (Constant)	1.306	.125			10.443	.000		
EPS	-.116	.267		-.048	-.435	.664	.466	2.145
ROA	-51.461	10.678		-.535	-4.819	.000	.466	2.145

a. Dependent Variable:

PER

Tabel 5.7 Output Uji Multikolinieritas 3**Coefficients^a**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.287	1.071		1.201	.232		
DER	.805	.165	.409	4.883	.000	.952	1.051
PER	-.188	.206	-.076	-.911	.364	.960	1.042
BETA	.480	.240	.165	1.999	.048	.978	1.023

a. Dependent Variable:

HS

Lampiran 10

Syntax dalam Program LISREL

Syntax Asymtotic Covariance Matrix

The following lines were read from file D:\dataku\nonnormal.SPJ:
SYSTEM FILE from file 'D:\dataku\non-normal.dsf'

Sample Size = 120

Relationships

HS = PER DER

HS = BETA

PER = ROA EPS

DER = ROA ROE EPS

set the errors covariance of PER and DER free

method: Generalized Least Square

options: SS SC EF RS ND=3

Path Diagram

End of Problem

Lampiran 11

DATE: 8/24/2014
 TIME: 12:45
 LISREL 8.80 (STUDENT EDITION)
 BY
 Karl G. J"reskog & Dag S"rbom
 This program is published exclusively by
 Scientific Software International, Inc.
 7383 N. Lincoln Avenue, Suite 100
 Lincolnwood, IL 60712, U.S.A.
 Phone: (800)247-6113, (847)675-0720, Fax: (847)675-2140
 Copyright by Scientific Software International, Inc., 1981-2006
 Use of this program is subject to the terms specified in the
 Universal Copyright Convention.
 Website: www.ssicentral.com

The following lines were read from file D:\dataku\modifikasi.SPJ:
 SYSTEM FILE from file 'D:\dataku\modifikasi.DSF'
 Sample Size = 120
 Relationships
 HS = DER PER BETA
 DER = ROA ROE EPS
 PER = ROA EPS

Method: Generalized Least Square
 Options: SC EF RS ND=3
 Path Diagram
 Print Residuals
 End of Problem

Sample Size = 120

Covariance Matrix

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.121						
PER	-0.159	0.709					
HS	0.975	-0.241	4.337				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.025	0.001	0.005		
EPS	0.024	-0.130	0.152	0.002	0.016	0.123	
BETA	0.089	0.042	0.310	0.000	0.003	0.015	0.513

Number of Iterations = 49

LISREL Estimates (Generalized Least Squares)

Structural Equations

DER = - 435.812*ROA + 59.889*ROE + 0.145*EPS, Errorvar.= 0.251 , R²=0.769
 (27.427) (3.337) (0.247)
 -15.890 17.946 0.587 6.654
 PER = - 49.131*ROA - 0.186*EPS, Errorvar.= 0.372 , R² = 0.383
 (11.652) (0.300) (0.0554)
 -4.216 -0.621 6.718
 HS = 0.813*DER - 0.262*PER + 0.445*BETA, Errorvar.= 2.943 , R² = 0.251
 (0.169) (0.228) (0.252) (0.415)
 4.798 -1.146 1.767 7.095

Reduced Form Equations

DER = - 435.812*ROA + 59.889*ROE + 0.145*EPS + 0.0*BETA, Errorvar.= 0.251,
 R² = 0.769
 (27.427) (3.337) (0.247)
 -15.890 17.946 0.587
 PER = - 49.131*ROA + 0.0*ROE - 0.186*EPS + 0.0*BETA, Errorvar.= 0.372,
 R²= 0.383
 (11.652) (0.300)
 HS = - 341.302*ROA + 48.668*ROE + 0.167*EPS + 0.445*BETA, Errorvar.= 3.135,
 R² = 0.202
 (78.369) (10.447) (0.248) (0.252)
 -4.355 4.658 0.670 1.767

Covariance Matrix of Independent Variables

	ROA	ROE	EPS	BETA
ROA	0.000 (0.000)			
	7.570			
ROE	0.001 (0.000)	0.005 (0.001)		
	7.472	7.570		
EPS	0.002 (0.000)	0.017 (0.003)	0.118 (0.016)	
	6.429	6.233	7.401	
BETA	0.000 (0.001)	0.003 (0.005)	0.014 (0.023)	0.494 (0.066)
	0.248	0.723	0.589	7.476

Covariance Matrix of Latent Variables

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.087						
PER	-0.069	0.603					
HS	0.961	-0.218	3.928				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.029	0.001	0.005		
EPS	0.026	-0.134	0.062	0.002	0.017	0.118	
BETA	0.134	-0.010	0.331	0.000	0.003	0.014	0.494

Goodness of Fit Statistics

Degrees of Freedom = 7

Minimum Fit Function Chi-Square = 21.446 (P = 0.00316)

Normal Theory Weighted Least Squares Chi-Square = 10.941 (P = 0.141)

Estimated Non-centrality Parameter (NCP) = 3.941

90 Percent Confidence Interval for NCP = (0.0 ; 17.079)

Minimum Fit Function Value = 0.180

Population Discrepancy Function Value (F0) = 0.0343

90 Percent Confidence Interval for F0 = (0.0 ; 0.149)

Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.0700

90 Percent Confidence Interval for RMSEA = (0.0 ; 0.146)

P-Value for Test of Close Fit (RMSEA < 0.05) = 0.291

Expected Cross-Validation Index (ECVI) = 0.460

90 Percent Confidence Interval for ECVI = (0.426 ; 0.575)

ECVI for Saturated Model = 0.487

ECVI for Independence Model = 1.310

Chi-Square for Independence Model with 21 Degrees of Freedom = 136.682

Independence AIC = 150.682

Model AIC = 52.941

Saturated AIC = 56.000

Independence CAIC = 177.194

Model CAIC = 132.479

Saturated CAIC = 162.050

Normed Fit Index (NFI) = 0.843

Non-Normed Fit Index (NNFI) = 0.625

Parsimony Normed Fit Index (PNFI) = 0.281

Comparative Fit Index (CFI) = 0.875

Incremental Fit Index (IFI) = 0.889

Relative Fit Index (RFI) = 0.529

Critical N (CN) = 103.518

Root Mean Square Residual (RMR) = 0.0850

Standardized RMR = 0.0573

Goodness of Fit Index (GFI) = 0.949

Adjusted Goodness of Fit Index (AGFI) = 0.794

Parsimony Goodness of Fit Index (PGFI) = 0.237

Fitted Covariance Matrix

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.087						
PER	-0.069	0.603					
HS	0.961	-0.218	3.928				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.029	0.001	0.005		
EPS	0.026	-0.134	0.062	0.002	0.017	0.118	
BETA	0.134	-0.010	0.331	0.000	0.003	0.014	0.494

Fitted Residuals

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	0.034						
PER	-0.090	0.107					
HS	0.013	-0.023	0.409				
ROA	0.000	0.000	-0.001	0.000			
ROE	0.000	0.001	-0.004	0.000	0.000		
EPS	-0.001	0.004	0.090	0.000	0.000	0.005	
BETA	-0.045	0.052	-0.021	0.000	0.000	0.002	0.018

Summary Statistics for Fitted Residuals

Smallest Fitted Residual = -0.090

Median Fitted Residual = 0.000

Largest Fitted Residual = 0.409

Stemleaf Plot

```

- 0|95
- 0|22000000000000000000
  0|123
  0|59
  1|1
  1|
  2|
  2|
  3|
  3|
  4|

```

Standardized Residuals

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.323						
PER	-1.322	3.534					
HS	0.367	-0.304	2.601				
ROA	--	-1.360	-0.511	--			
ROE	-1.777	0.635	-0.496	--	0.528		
EPS	-1.766	2.492	1.746	-1.146	-0.972	1.699	
BETA	-1.284	1.113	-0.813	--	0.749	1.970	1.297

Summary Statistics for Standardized Residuals

Smallest Standardized Residual = -1.777

Median Standardized Residual = 0.000

Largest Standardized Residual = 3.534

Stemleaf Plot

- 1|8843310

- 0|85530000

0|4567

1|13377

2|056

3|5

Largest Positive Standardized Residuals

Residual for PER and PER 3.534

Residual for HS and HS 2.601

The Modification Indices Suggest to Add the

Path to	from	Decrease in Chi-Square	New Estimate
DER	PER	11.1	-0.34

The Modification Indices Suggest to Add an Error Covariance

Between	and	Decrease in Chi-Square	New Estimate
PER	DER	11.1	-0.13
PER	DER	11.0	-0.12
ROA	PER	10.1	0.00
ROE	PER	10.1	0.00
EPS	DER	8.3	-0.13

Standardized Solution

BETA

	DER	PER	HS
DER	--	--	--
PER	--	--	--
HS	0.428	-0.102	--

GAMMA

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.657	3.862	0.048	- -
PER	-0.554	- -	-0.082	- -
HS	- -	- -	- -	0.158

Correlation Matrix of Y and X

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.000						
PER	-0.085	1.000					
HS	0.465	-0.142	1.000				
ROA	0.142	-0.616	0.128	1.000			
ROE	0.333	-0.599	0.215	0.974	1.000		
EPS	0.072	-0.501	0.091	0.756	0.722	1.000	
BETA	0.182	-0.018	0.238	0.024	0.069	0.057	1.000

PSI

Note: This matrix is diagonal.

DER	PER	HS
0.231	0.617	0.749

Regression Matrix Y on X (Standardized)

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.657	3.862	0.048	- -
PER	-0.554	- -	-0.082	- -
HS	-1.507	1.651	0.029	0.158

Total and Indirect Effects

Total Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-435.812 (27.427)	59.889 (3.337)	0.145 (0.247)	- -
	-15.890	17.946	0.587	
PER	-49.131 (11.652)	- -	-0.186 (0.300)	- -
	-4.216		-0.621	
HS	-341.302 (78.369)	48.668 (10.447)	0.167 (0.248)	0.445 (0.252)
	-4.355	4.658	0.670	1.767

Indirect Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
	-----	-----	-----	-----
DER	- -	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -	- -
HS	-341.302 (78.369)	48.668 (10.447)	0.167 (0.248)	- -
	-4.355	4.658	0.670	

Total Effects of Y on Y

	DER	PER	HS
	-----	-----	-----
DER	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -
HS	0.813 (0.169)	-0.262 (0.228)	- -
	4.798	-1.146	

Largest Eigenvalue of B^*B' (Stability Index) is 0.729

Standardized Total and Indirect Effects

Standardized Total Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
	-----	-----	-----	-----
DER	-3.657	3.862	0.048	- -
PER	-0.554	- -	-0.082	- -
HS	-1.507	1.651	0.029	0.158

Standardized Indirect Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
	-----	-----	-----	-----
DER	- -	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -	- -
HS	-1.507	1.651	0.029	- -

Standardized Total Effects of Y on Y

	DER	PER	HS
	-----	-----	-----
DER	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -
HS	0.428	-0.102	- -

Time used: 0.016 Seconds

Lampiran 12

DATE: 8/24/2014

TIME: 12:53

LISREL 8.80 (STUDENT EDITION)

BY

Karl G. J"reskog & Dag S"rbom

This program is published exclusively by
Scientific Software International, Inc.

7383 N. Lincoln Avenue, Suite 100

Lincolnwood, IL 60712, U.S.A.

Phone: (800) 247-6113, (847) 675-0720, Fax: (847) 675-2140

Copyright by Scientific Software International, Inc., 1981-2006

Use of this program is subject to the terms specified in the

Universal Copyright Convention.

Website: www.ssicentral.com

The following lines were read from file D:\dataku\modif.SPJ:

SYSTEM FILE from file 'D:\dataku\modif.DSF'

Sample Size = 120

Relationships

HS = DER PER

DER = ROA ROE EPS

PER = ROA EPS

HS = BETA

Set the Error Covariance of PER and DER Free

method: Generalized Least Square

options: SC EF RS ND=3

Path Diagram

Print Residuals

End of Problem

Sample Size = 120

Covariance Matrix

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.121						
PER	-0.159	0.709					
HS	0.975	-0.241	4.337				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.025	0.001	0.005		
EPS	0.024	-0.130	0.152	0.002	0.016	0.123	
BETA	0.089	0.042	0.310	0.000	0.003	0.015	0.513

Number of Iterations = 8

LISREL Estimates (Generalized Least Squares)

Structural Equations

DER = - 428.832*ROA + 59.140*ROE + 0.106*EPS, Errorvar.= 0.315 , R² = 0.722
 (27.485) (3.348) (0.248) (0.0424)
 -15.602 17.662 0.428 7.434

PER = - 51.263*ROA - 0.123*EPS, Errorvar.= 0.465 , R² = 0.333
 (11.578) (0.302) (0.0621)
 -4.428 -0.406 7.480

HS = 0.803*DER - 0.197*PER + 0.455*BETA, Errorvar.= 2.943 , R² = 0.257
 (0.170) (0.213) (0.253) (0.415)
 4.729 -0.923 1.794 7.096

Error Covariance for PER and DER = -0.127
 (0.0384)
 -3.299

Reduced Form Equations

DER = - 428.832*ROA + 59.140*ROE + 0.106*EPS + 0.0*BETA, Errorvar.= 0.315,
 R² = 0.722
 (27.485) (3.348) (0.248)
 -15.602 17.662 0.428

PER = - 51.263*ROA + 0.0*ROE - 0.123*EPS + 0.0*BETA, Errorvar.= 0.465, R² = 0.333
 (11.578) (0.302)
 -4.428 -0.406

HS = - 334.210*ROA + 47.484*ROE + 0.109*EPS + 0.455*BETA, Errorvar.= 3.204,
 R² = 0.191
 (79.958) (10.370) (0.232) (0.253)
 -4.180 4.579 0.470 1.794

Covariance Matrix of Independent Variables

ROA	ROE	EPS	BETA
-----	-----	-----	-----
ROA	0.000 (0.000)		
	7.580		
ROE	0.001 (0.000)	0.005 (0.001)	
	7.481	7.577	
EPS	0.002 (0.000)	0.017 (0.003)	0.117 (0.016)
	6.403	6.209	7.377
BETA	0.000 (0.001)	0.003 (0.005)	0.014 (0.023) 0.492 (0.066)
	0.236	0.711	0.614 7.423

Covariance Matrix of Latent Variables

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.131						
PER	-0.197	0.696					
HS	1.006	-0.299	3.960				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.026	0.001	0.000		
EPS	0.024	-0.130	0.052	0.002	0.017	0.117	
BETA	0.132	-0.009	0.331	0.000	0.003	0.014	0.492

Goodness of Fit Statistics

Degrees of Freedom = 6

Minimum Fit Function Chi-Square = 10.233 (P = 0.115)

Normal Theory Weighted Least Squares Chi-Square = 12.025 (P = 0.0614)

Estimated Non-centrality Parameter (NCP) = 6.025

90 Percent Confidence Interval for NCP = (0.0 ; 19.999)

Minimum Fit Function Value = 0.0860

Population Discrepancy Function Value (F0) = 0.0524

90 Percent Confidence Interval for F0 = (0.0 ; 0.174)

Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.0934

90 Percent Confidence Interval for RMSEA = (0.0 ; 0.170)

P-Value for Test of Close Fit (RMSEA < 0.05) = 0.152

Expected Cross-Validation Index (ECVI) = 0.487

90 Percent Confidence Interval for ECVI = (0.435 ; 0.609)

ECVI for Saturated Model = 0.487

ECVI for Independence Model = 1.310

Chi-Square for Independence Model with 21 Degrees of Freedom = 136.682

Independence AIC = 150.682

Model AIC = 56.025

Saturated AIC = 56.000

Independence CAIC = 177.194

Model CAIC = 139.350

Saturated CAIC = 162.050

Normed Fit Index (NFI) = 0.925

Non-Normed Fit Index (NNFI) = 0.872

Parsimony Normed Fit Index (PNFI) = 0.264

Comparative Fit Index (CFI) = 0.963

Incremental Fit Index (IFI) = 0.968

Relative Fit Index (RFI) = 0.738

Critical N (CN) = 196.503

Root Mean Square Residual (RMR) = 0.0765
Standardized RMR = 0.0425
Goodness of Fit Index (GFI) = 0.975
Adjusted Goodness of Fit Index (AGFI) = 0.885
parsimony Goodness of Fit Index (PGFI) = 0.209

Fitted Covariance Matrix

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
DER	1.131						
PER	-0.197	0.696					
HS	1.006	-0.299	3.960				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.026	0.001	0.000		
EPS	0.024	-0.130	0.052	0.002	0.017	0.117	
BETA	0.132	-0.009	0.331	0.000	0.003	0.014	0.492

Fitted Residuals

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
DER	-0.009						
PER	0.038	0.013					
HS	-0.032	0.058	0.377				
ROA	0.000	0.000	0.000	0.000			
ROE	0.000	0.001	-0.002	0.000	0.000		
EPS	0.000	0.001	0.101	0.000	0.000	0.006	
BETA	-0.043	0.051	-0.021	0.000	0.000	0.001	0.021

Summary Statistics for Fitted Residuals

Smallest Fitted Residual = -0.043

Median Fitted Residual = 0.000

Largest Fitted Residual = 0.377

Stemleaf Plot

- 0 | 432100000000000000000000

0 | 1124

0 | 56

1 | 0

1 |

2 |

2 |

3 |

3 |

Standardized Residuals

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-0.425						
PER	0.680	1.244					
HS	-1.102	1.049	2.304				
ROA	--	--	-0.250	--	--		
ROE	-1.078	0.835	-0.190	--	--		
EPS	0.762	1.267	1.847	-0.510	-0.342	1.785	
BETA	-1.186	1.096	-0.824	--	1.098	1.586	1.549

Summary Statistics for Standardized Residuals

Smallest Standardized Residual = -1.186

Median Standardized Residual = 0.000

Largest Standardized Residual = 2.304

Stemleaf Plot

```

- 1|211
- 0|85
- 0|4332000000
 0|
 0|788
1|01123
1|5688
2|3

```

Standardized Solution

	BETA		
	DER	PER	HS
DER	--	--	--
PER	--	--	--
HS	0.429	-0.083	--

GAMMA

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.533	3.743	0.034	--
PER	-0.538	--	-0.050	--
HS	--	--	--	0.160

Correlation Matrix of Y and X

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.000						
PER	-0.222	1.000					
HS	0.476	-0.180	1.000				
ROA	0.140	-0.576	0.111	1.000			
ROE	0.325	-0.561	0.196	0.975	1.000		
EPS	0.067	-0.456	0.076	0.754	0.720	1.000	
BETA	0.176	-0.015	0.237	0.022	0.068	0.060	1.000

PSI

	DER	PER	HS
DER	0.278		
PER	-0.143	0.667	
HS	--	--	0.743

Regression Matrix Y on X (Standardized)

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.533	3.743	0.034	--
PER	-0.538	--	-0.050	--
HS	-1.471	1.606	0.019	0.160

Total and Indirect Effects

Total Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-428.832 (27.485)	59.140 (3.348)	0.106 (0.248)	--
	-15.602	17.662	0.428	
PER	-51.263 (11.578)	--	-0.123 (0.302)	--
	-4.428		-0.406	
HS	-334.210 (79.958)	47.484 (10.370)	0.109 (0.232)	0.455 (0.253)
	-4.180	4.579	0.470	1.794

Indirect Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	--	--	--	--
PER	--	--	--	--
HS	-334.210 (79.958)	47.484 (10.370)	0.109 (0.232)	--
	-4.180	4.579	0.470	

Total Effects of Y on Y

	DER	PER	HS
DER	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -
HS	0.803 (0.170)	-0.197 (0.213)	- -
	4.729	-0.923	

Largest Eigenvalue of B^*B' (Stability Index) is 0.683

Standardized Total and Indirect Effects

Standardized Total Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.533	3.743	0.034	- -
PER	-0.538	- -	-0.050	- -
HS	-1.471	1.606	0.019	0.160

Standardized Indirect Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	- -	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -	- -
HS	-1.471	1.606	0.019	- -

Standardized Total Effects of Y on Y

	DER	PER	HS
DER	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -
HS	0.429	-0.083	- -

Time used: 0.031 Seconds

Lampiran 13

DATE: 8/24/2014

TIME: 13:34

LISREL 8.80 (STUDENT EDITION)

BY

Karl G. J"reskog & Dag S"rbom

This program is published exclusively by
Scientific Software International, Inc.

7383 N. Lincoln Avenue, Suite 100
Lincolnwood, IL 60712, U.S.A.

Phone: (800) 247-6113, (847) 675-0720, Fax: (847) 675-2140

Copyright by Scientific Software International, Inc., 1981-2006

Use of this program is subject to the terms specified in the
Universal Copyright Convention.

Website: www.ssicentral.com

The following lines were read from file D:\dataku\non-normal.SPJ:

SYSTEM FILE from file 'D:\dataku\non-normal.dsf'

Relationships

```
HS = DER PER BETA
DER = ROA ROE EPS
PER = ROA EPS
set the errors covariance of PER and DER free
```

Method: Generalized Least Square

Options: SC EF RS ND=3

Path Diagram

End of Problem

Sample Size = 120

Covariance Matrix

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.121						
PER	-0.159	0.709					
HS	0.975	-0.241	4.337				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.025	0.001	0.005		
EPS	0.024	-0.130	0.152	0.002	0.016	0.123	
BETA	0.089	0.042	0.310	0.000	0.003	0.015	0.513

Number of Iterations = 45

LISREL Estimates (Robust Generalized Least Squares)

Structural Equations

DER = - 428.831*ROA + 59.140*ROE + 0.106*EPS, Errorvar.= 0.315 , $R^2 = 0.722$
 (26.939) (3.104) (0.179) (0.0685)
 -15.918 19.051 0.591 4.594
 PER = - 51.263*ROA - 0.123*EPS, Errorvar.= 0.465 , $R^2 = 0.333$
 (13.243) (0.135) (0.264)
 -3.871 -0.907 1.762
 HS = 0.803*DER - 0.197*PER + 0.455*BETA, Errorvar.= 2.943 , $R^2 = 0.257$
 (0.108) (0.159) (0.229) (0.337)
 7.416 -1.237 1.986 8.739

Error Covariance for PER and DER = -0.127

(0.0803)

-1.576

Reduced Form Equations

DER = - 428.831*ROA + 59.140*ROE + 0.106*EPS + 0.0*BETA, Errorvar.= 0.315,
 $R^2 = 0.722$
 (26.939) (3.104) (0.179)
 -15.918 19.051 0.591
 PER = - 51.263*ROA + 0.0*ROE - 0.123*EPS + 0.0*BETA, Errorvar.= 0.465,
 $R^2 = 0.333$
 (13.243) (0.135)
 -3.871 -0.907
 HS = - 334.209*ROA + 47.483*ROE + 0.109*EPS + 0.455*BETA, Errorvar.= 3.204,
 $R^2 = 0.191$
 (50.495) (6.454) (0.159) (0.229)
 -6.619 7.357 0.685 1.986

Covariance Matrix of Independent Variables

	ROA	ROE	EPS	BETA
ROA	0.000 (0.000)			
	7.580			
ROE	0.001 (0.000)	0.005 (0.001)		
	7.481	7.577		
EPS	0.002 (0.000)	0.017 (0.003)	0.117 (0.016)	
	6.403	6.209	7.377	
BETA	0.000 (0.001)	0.003 (0.005)	0.014 (0.023)	0.492 (0.066)
	0.236	0.711	0.614	7.423

Covariance Matrix of Latent Variables

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.131						
PER	-0.197	0.696					
HS	1.006	-0.299	3.960				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.026	0.001	0.000		
EPS	0.024	-0.130	0.052	0.002	0.017	0.117	
BETA	0.132	-0.009	0.331	0.000	0.003	0.014	0.492

Goodness of Fit Statistics

Degrees of Freedom = 6

Minimum Fit Function Chi-Square = 10.233 (P = 0.115)

Normal Theory Weighted Least Squares Chi-Square = 12.025 (P = 0.0614)

Satorra-Bentler Scaled Chi-Square = 14.244 (P = 0.0270)

Chi-Square Corrected for Non-Normality = 17.394 (P = 0.00794)

Estimated Non-centrality Parameter (NCP) = 8.244

90 Percent Confidence Interval for NCP = (0.816 ; 23.319)

Minimum Fit Function Value = 0.0860

Population Discrepancy Function Value (F0) = 0.0717

90 Percent Confidence Interval for F0 = (0.00710 ; 0.203)

Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.109

90 Percent Confidence Interval for RMSEA = (0.0344 ; 0.184)

P-Value for Test of Close Fit (RMSEA < 0.05) = 0.0827

Expected Cross-Validation Index (ECVI) = 0.506

90 Percent Confidence Interval for ECVI = (0.442 ; 0.638)

ECVI for Saturated Model = 0.487

ECVI for Independence Model = 1.310

Chi-Square for Independence Model with 21 Degrees of Freedom = 136.682

Independence AIC = 150.682

Model AIC = 58.244

Saturated AIC = 56.000

Independence CAIC = 177.194

Model CAIC = 141.569

Saturated CAIC = 162.050

Normed Fit Index (NFI) = 0.896

Non-Normed Fit Index (NNFI) = 0.751

Parsimony Normed Fit Index (PNFI) = 0.256

Comparative Fit Index (CFI) = 0.929

Incremental Fit Index (IFI) = 0.937

Relative Fit Index (RFI) = 0.635

Critical N (CN) = 141.458

Root Mean Square Residual (RMR) = 0.0765

Standardized RMR = 0.0425

Goodness of Fit Index (GFI) = 0.967

Adjusted Goodness of Fit Index (AGFI) = 0.844

Parsimony Goodness of Fit Index (PGFI) = 0.207

Fitted Covariance Matrix

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.131						
PER	-0.197	0.696					
HS	1.006	-0.299	3.960				
ROA	0.001	-0.004	0.002	0.000			
ROE	0.023	-0.031	0.026	0.001	0.000		
EPS	0.024	-0.130	0.052	0.002	0.017	0.117	
BETA	0.132	-0.009	0.331	0.000	0.003	0.014	0.492

Fitted Residuals

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-0.009						
PER	0.038	0.013					
HS	-0.032	0.058	0.377				
ROA	0.000	0.000	0.000	0.000			
ROE	0.000	0.001	-0.002	0.000	0.000		
EPS	0.000	0.001	0.101	0.000	0.000	0.006	
BETA	-0.043	0.051	-0.021	0.000	0.000	0.001	0.021

Summary Statistics for Fitted Residuals

Smallest Fitted Residual = -0.043

Median Fitted Residual = 0.000

Largest Fitted Residual = 0.377

Stemleaf Plot

- 0|43210000000000000000000000000000

0|1124

0|56

1|0

1|

2|

2|

3|

3|8

Standardized Residuals

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	- -						
PER	0.440	0.037					
HS	- -	0.721	- -				
ROA	- -	-0.003	-0.326	- -			
ROE	- -	0.198	-0.284	- -	- -		
EPS	0.012	- -	1.723	- -	- -	0.322	
BETA	-0.720	1.721	- -	-0.007	0.044	0.043	0.171

Summary Statistics for Standardized Residuals

Smallest Standardized Residual = -0.720

Median Standardized Residual = 0.000

Largest Standardized Residual = 1.723

Stemleaf Plot

```

- 6|2
- 4|
- 2|38
- 0|1000000000000000
  0|14447
  2|02
  4|4
  6|2
  8|
10|
12|
14|
16|22

```

Qplot of Standardized Residuals



Standardized Solution

BETA	DER	PER	HS
DER	- -	- -	- -
PER	- -	- -	- -

HS	0.429	-0.083	- -
GAMMA			
	ROA	ROE	EPS
-----	-----	-----	-----
DER	-3.533	3.743	0.034
PER	-0.538	- -	-0.050
HS	- -	- -	- -
			0.160

Correlation Matrix of Y and X

	DER	PER	HS	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	1.000						
PER	-0.222	1.000					
HS	0.476	-0.180	1.000				
ROA	0.140	-0.576	0.111	1.000			
ROE	0.325	-0.561	0.196	0.975	1.000		
EPS	0.067	-0.456	0.076	0.754	0.720	1.000	
BETA	0.176	-0.015	0.237	0.022	0.068	0.060	1.000
PSI							
	DER	PER	HS				
-----	-----	-----	-----				
DER	0.278						
PER	-0.143	0.667					
HS	- -	- -	0.743				

Regression Matrix Y on X (Standardized)

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.533	3.743	0.034	- -
PER	-0.538	- -	-0.050	- -
HS	-1.471	1.606	0.019	0.160

Total and Indirect Effects**Total Effects of X on Y**

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-428.831 (26.939)	59.140 (3.104)	0.106 (0.179)	- -
	-15.918	19.051	0.591	
PER	-51.263 (13.243)	- -	-0.123 (0.135)	- -
	-3.871		-0.907	
HS	-334.209 (50.495)	47.483 (6.454)	0.109 (0.159)	0.455 (0.229)
	-6.619	7.357	0.685	1.986

Indirect Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	--	--	--	--
PER	--	--	--	--
HS	-334.209 (50.495)	47.483 (6.454)	0.109 (0.159)	--
	-6.619	7.357	0.685	

Total Effects of Y on Y

	DER	PER	HS
DER	--	--	--
PER	--	--	--
HS	0.803 (0.108)	-0.197 (0.159)	--
	7.416	-1.237	

Largest Eigenvalue of B^*B' (Stability Index) is 0.683

Standardized Total and Indirect Effects

Standardized Total Effects of X on Y

	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	-3.533	3.743	0.034	--
PER	-0.538	--	-0.050	--
HS	-1.471	1.606	0.019	0.160

Standardized Indirect Effects of X on Y

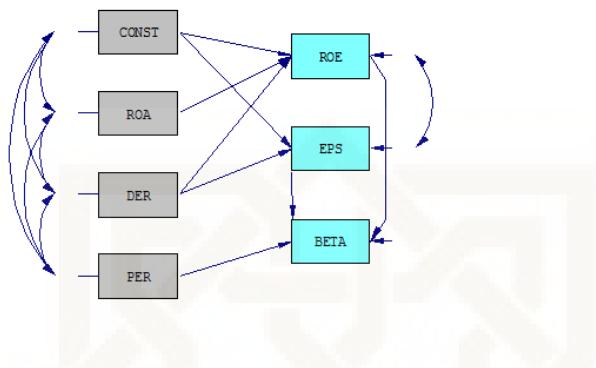
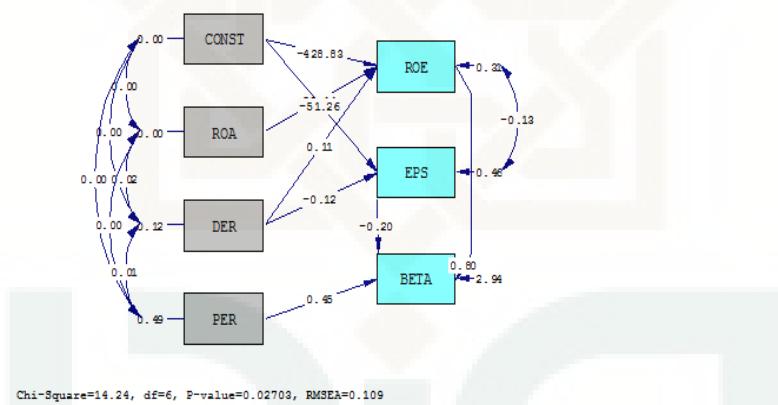
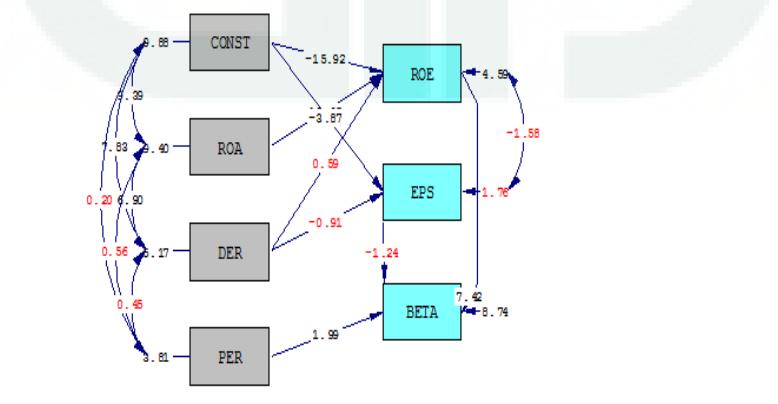
	ROA	ROE	EPS	BETA
DER	--	--	--	--
PER	--	--	--	--
HS	-1.471	1.606	0.019	--

Standardized Total Effects of Y on Y

	DER	PER	HS
DER	--	--	--
PER	--	--	--
HS	0.429	-0.083	--

Time used: 0.016 Seconds

Lampiran 14

OUTPUT PATH ANALYSIS**1. Conceptual Diagram****2. Estimates****3. T-Value**

CURICULUM VITAE

A. Data Pribadi

Nama : Harois Mawati
Tempat, Tanggal Lahir : Gunungkidul, 29 Maret 1991
Alamat Asal : Pakelrejo 02/08, Piyaman, Wonosari, Gunungkidul
Alamat Yogyakarta : Sembego, Maguwoharjo, Depok, Sleman,
Yogyakarta
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat Email : haroismawati@gmail.com

B. Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
TK ABA Piyaman VII	Wonosari, Gunungkidull	1996-1998
SD N Piyaman IV	Wonosari, Gunungkidull	1998-2004
SMP N 4 Wonosari	Wonosari, Gunungkidull	2004-2007
SMK N 1 Wonosari	Wonosari, Gunungkidull	2007-2010
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Sleman, Yogyakarta	2010-2014