

**PENGARUH LABA DAN ARUS KAS TERHADAP HARGA SAHAM DALAM
HUBUNGANNYA DENGAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE TAHUN 2010-2014**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu
Dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh :

**ANISA
NIM : 11391001**

Dosen Pembimbing :

**Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE.,M.Si., Ak, CA
DIAN NURIYAH SOLISSA, SHI.,M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk melihat pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham dalam hubungannya dengan siklus hidup perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah (DES) memiliki siklus hidup yang berbeda. Siklus hidup terdiri dari empat tahap yaitu pengenalan, pertumbuhan dan penurunan. Siklus hidup yang berbeda pada berbagai perusahaan mempengaruhi besarnya tingkat laba dan arus kas yang dihasilkan oleh perusahaan. Penelitian ini menggunakan data keuangan perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) dari periode 2010-2014.

Populasi penelitian yang digunakan sebanyak 68 perusahaan manufaktur yang terdapat di DES dengan sampel penelitian 46 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu metode penentuan jumlah sampel yang diambil secara acak berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Analisis yang digunakan yaitu regresi data panel untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen baik secara bersama-sama maupun secara individu.

Berdasarkan pengolahan data yang dilakukan menggunakan EVIEWS 6 model *common effect* terpilih sebagai mode terbaik dalam mengestimasi data panel yang ada. Penelitian ini menunjukkan bahwa harga saham pada perusahaan di tahap pengenalan dipengaruhi oleh laba dan arus kas. Dalam tahap pertumbuhan dan kedewasaan laba, arus kas operasi dan arus kas pendanaan berpengaruh terhadap harga saham. pada tahap akhir yakni tahap penurunan harga saham di pengaruhi oleh arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan. Secara keseluruhan penelitian ini meberikan bukti bahwa siklus hidup perusahaan memiliki pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham.

Kata kunci : Laba, Arus kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Harga Saham, Siklus hidup

ABSTRACT

This study was conducted to see the effect of earnings and cash flow to share price in relation to the life cycle of the company. The companies listed in the List of Islamic Securities (DES) have different life cycles. The life cycle consists of four stages: introduction, growth and decline. A different life cycle in a variety of companies affect the level of earnings and cash flow generated by the company. This study uses financial data of companies listed in the List of Islamic Securities (DES) from 2010-2014.

The population used in this study were 68 manufacturing companies located in DES with sample 46 companies. The method use was *purposive sampling* a method to determine the sum of sampel used randomly based on some characteristic. Analysis proces that used was data panel regression to see influence of independent variable to the dependent variable either individually or combinely.

Based on the data processing is done using Eviews 6 model common effect was selected as the best mode in estimating panel data available. This study shows stock price companies in the *start-up* stage is affected by earnings and cash flow. In this stage of growth and maturity of earnings, operating cash flows and financing cash flow effect on stock prices. at the last stage, decline the stock prices is affected by the operating cash flow, investing cash flow and financing cash flows. Overall this study provides evidence that the life cycle of the company has earning and cash flow effect on stock price.

Keywords: Earnings, Operating Cash Flow, Investments Cash Flow, Financing Cash Flow, Stock Price, Lifecycle



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Anisa

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Anisa
NIM : 11391001
Judul Skripsi : **“Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Harga Saham dalam hubungannya dengan Siklus Hidup Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2010-2014”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Keuangan syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Juni 2016

Pembimbing I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak, CA
NIP.19710929 200003 1 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Anisa

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Anisa
NIM : 11391001
Judul Skripsi : **“Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Harga Saham dalam hubungannya dengan Siklus Hidup Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2010-2014”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Juni 2016

Pembimbing II

Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : B-835/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

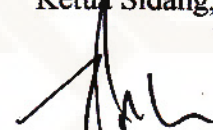
Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Harga Saham dalam hubungannya dengan Siklus Hidup Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2010-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Anisa
NIM : 11391001
Telah dimunaqasyahkan pada : 29 Juni 2016
Nilai Munaqasyah : A/B
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqasyah:
Ketua Sidang,


Dr. Misnen Ardiansyah., SE., M.Si., Ak, CA
NIP.19710929 200003 1 001

Penguji I


Ruspita Rani Pertiwi, S.Psi, MM
NIP. 19760616 200501 2 002

Penguji II


Jauhar Faradis, SHL., MA
NIP. 19840532 201101 1 008

Yogyakarta, 30 Juni 2016

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi Bisnis Islam




Dr. Ibnu Oizam, SE., M.Si., Ak, CA
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Anisa

NIM : 11391001

Jurusan/Prodi : Keuangan Syariah / Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Laba dan Arus Kas terhadap Harga Saham dalam Hubungannya dengan Siklus Hidup Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2010-2014** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 22 Juni 2016

Penyusun



ANISA

NIM. 11391001

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaa Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Anisa
Nim : 11391001
Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **Hak Bebas Royalti Noneksklusif**
(Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya saya yang berjudul :

**“Pengaruh Laba dan Arus Kas Terhadap Harga Saham dalam
Hubungannya dengan Siklus Hidup Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Daftar Efek Syariah Periode Tahun 2010-2014”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti
Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan,
mengahlimedia/format-kan. Mngelola dalam bentuk pengkalan data (*database*),
merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan
nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 29 Juni 2016

Yang Menyatakan




Anisa

MOTTO

فإن مع العسر يسرا

Sebuah tantangan akan selalu menjadi beban, jika itu hanya dipikirkan. Sebuah cita-cita juga adalah beban, jika itu hanya angan-angan.

“Do the best, be good then you will be the best”



MOTTO

فإن مع العسر يسرا

Sebuah tantangan akan selalu menjadi beban, jika itu hanya dipikirkan. Sebuah cita-cita juga adalah beban, jika itu hanya angan-angan.

“Do the best, be good then you will be the best”



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala nikmat, rahmat dan karunia-Nya telah memberikan kekuatan, kesehatan, kelapangan, kesabaran dan kelancaran untukku dalam mengerjakan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dan karya sederhana ini ku persembahkan untuk :

Keluargaku tercinta yang telah mendukungku

Dan

Kampus UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Drs. K.H Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku ketua Jurusan Keuangan Syaria'ah Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Ekonomi Bisnis Islam.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah., SE.,M.Si., Ak, CA dan Ibu Dian Nuriyah Solissa., SHI., M.Si selaku pembimbing I dan pembimbing II yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam menyusun skripsi ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah mendidik kami dan memberikan ilmunya dari awal perkuliahan sampai penulis menyelesaikan studinya.
6. Staf Tata Usaha Jurusan Keuangan Syariah dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Ibunda Nurbaiti dan Ayahanda Subagio atas doa yang selalu dipanjatkan siang dan malam, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karyaku yang sederhana ini kupersembahkan untuk Ibunda dan Ayahanda yang tercinta.
8. Ayahanda Karnadi dan Ibunda Parida yang selalu mendukung dan menyemangatiku.
9. Semua Kakakku Angga Subagio, Nani Anggraini, Andi Subagio dan Rima Lusiani atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril dan materil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Adikku Berlian Syahputra dan Satrio Abimanyu yang selalumendukung, menyemangati, dan mendoakan aku selalu.
11. Temanku yang selalu ada Galih Prabandanu yang telah menemaniku, mendukungku dan mendoakan aku selama ini.
12. Sahabat-sahabatku Wulan, AW, Mbak Anggit, Mbak Uut yang tidak pernah berhenti mendukung dan memberikan semangat kepadaku ketika aku malas dan lalai.
13. Semua sahabat KUI-F angkatan 2011 atas kebersamaannya dalam menimba ilmu di Yogyakarta serta persahabatan yang telah dijalani selama ini.
14. Semua sahabat KUI angkatan 2011 atas kebersamaannya dalam menimba ilmu di Yogyakarta Serta persahabtan yang telah dijalani selama ini.
15. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan serta doa yang diberikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya besar

harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Keuangan Syariah.

Yogyakarta, 20 Juni 2016

Penulis

Anisa

11391001



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Bā' | b | be |
| ت | Tā' | t | te |
| ث | Šā' | š | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jīm | j | je |
| ح | Ḥā' | ḥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khā' | kh | ka dan ha |
| د | Dāl | d | de |
| ذ | Ẓāl | ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Rā' | r | er |
| ز | Zāi | z | zet |
| س | Sīn | s | es |
| ش | Syīn | sy | es dan ye |
| ص | Ṣād | ṣ | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Ḍād | ḍ | de (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|----|--------|---|-----------------------------|
| ط | Ṭā' | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Zā' | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | ‘ | koma terbalik di atas |
| غ | Gain | g | ge |
| ف | Fā' | f | ef |
| ق | Qāf | q | qi |
| ك | Kāf | k | ka |
| ل | Lām | l | el |
| م | Mīm | m | em |
| ن | Nūn | n | en |
| و | Wāwu | w | w |
| هـ | Hā' | h | ha |
| ء | Hamzah | ﺀ | apostrof |
| ي | Yā' | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

| | | |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدة | Ditulis | <i>'iddah</i> |

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|------|---------|---------------|
| حكمة | ditulis | <i>Hikmah</i> |
|------|---------|---------------|

| | | |
|----------------|---------|-------------------|
| عَلَّة | ditulis | 'illah |
| كرامة الأولياء | ditulis | karāmah al-aulyā' |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|-------------|--------|---------|---|
| -----َ----- | Fathah | ditulis | A |
| -----ِ----- | Kasrah | ditulis | i |
| -----ُ----- | Ḍammah | ditulis | u |

| | | | |
|----------|--------|---------|---------|
| فَعَلَ | Fathah | ditulis | fa'ala |
| ذُكِرَ | Kasrah | ditulis | żukira |
| يَذْهَبُ | Ḍammah | ditulis | yazhabu |

E. Vokal Panjang

| | | |
|-----------------------|---------|------------|
| 1. fathah + alif | ditulis | Ā |
| جاهلية | ditulis | jāhiliyyah |
| 2. fathah + yā' mati | ditulis | ā |
| تنسى | ditulis | tansā |
| 3. Kasrah + yā' mati | ditulis | ī |
| كريم | ditulis | karīm |
| 4. Ḍammah + wāwu mati | ditulis | ū |
| فروض | ditulis | furūḍ |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-------------------------------|---------|-----------------|
| 1. fathah + yā' mati بينكم | ditulis | <i>Ai</i> |
| | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. fathah + wāwu mati قول | ditulis | <i>au</i> |
| | ditulis | <i>qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

| | | |
|-----------|---------|------------------------|
| أنتم | ditulis | <i>a'antum</i> |
| أعدت | ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لئن شكرتم | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | ditulis | <i>al-Qur'ān</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyās</i> |

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

| | | |
|-----------|---------|------------------|
| السَّمَاء | ditulis | <i>as-Samā</i> |
| الشمس | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

| | | |
|------------|---------|----------------------|
| ذوى الفروض | ditulis | <i>ẓawī al-furūd</i> |
| أهل السنة | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

DAFTAR ISI

| | |
|--|--------------|
| HALAMAN SAMPUL | |
| HALAMAN JUDUL | i |
| ABSTRAK | ii |
| ABSTRACK | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI | iv |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | vi |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN | vii |
| PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | viii |
| HALAMAN MOTTO | ix |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | x |
| KATA PENGANTAR..... | xi |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | xiv |
| DAFTAR ISI..... | xviii |
| DAFTAR TABEL | xxi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 4 |
| C. Tujuan Penelitian | 5 |
| D. Kegunaan Penelitian..... | 5 |
| E. Sistematika Pembahasan | 6 |
| BAB II LANDASAN TEORI | |
| A. Telaah Pustaka | 8 |
| B. Kerangka Teoritik | 10 |
| 1. Laba | 10 |
| 2. Hubungan Laba dengan Harga Saham..... | 12 |
| 3. Arus Kas..... | 13 |
| 4. Hubungan Arus Kas dengan Harga Saham..... | 16 |

| | |
|---|-----------|
| 5. Siklus Hidup Perusahaan | 17 |
| C. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis | 21 |
| 1. Hubungan Laba dan Arus kas pada Tahap Perkenalan | 21 |
| 2. Hubungan Laba dan Arus Kas pada Tahap Pertumbuhan | 23 |
| 3. Hubungan Laba dan Arus Kas pada Tahap Kedewasaan..... | 25 |
| 4. Hubungan Laba dan Arus Kas pada Tahap Penurunan..... | 27 |
| D. Kerangka Pemikiran..... | 30 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 31 |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 31 |
| B. Populasi dan Sampel | 31 |
| C. Teknik Pengambilan Data | 32 |
| D. Devinisi Operasional Variabel | 33 |
| 1. Variabel Dependen | 33 |
| 2. Variabel Independen | 33 |
| a. Laba..... | 33 |
| b. Arus Kas Operasi | 34 |
| c. Arus Kas Investasi..... | 34 |
| d. Arus Kas Pendanaan | 34 |
| E. Teknik Analisis Data..... | 35 |
| 1. <i>Common Effect</i> | 35 |
| 2. <i>Fixed Effect</i> | 36 |
| 3. <i>Random Effect</i> | 37 |
| 4. Pemilihan Teknik Regresi Data Panel | 39 |
| a. Uji Statistik F | 40 |
| b. Uji <i>Langrange Multiplier</i> | 41 |
| c. Uji Hausman | 41 |
| 5. Analisis Koefisien Determinasi | 42 |
| 6. Uji F (Pengujian Secara Simultan)..... | 42 |
| 7. Uji t ((Pengujian Secara Parsial) | 43 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 44 |
| A. Deskripsi Objek Penelitian..... | 44 |
| B. Hasil | 45 |
| 1. Uji Statistik F | 45 |
| 2. Hasil Regresi Data Panel..... | 47 |
| 3. Uji F (Pengujian secara simultan) | 52 |
| 4. Koefisien Determinasi | 54 |
| 5. Uji t (pengujia secara parsial) | 55 |
| C. Pembahasan..... | 61 |
| 1. Pengaruh Laba dan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham Tahap Perkenalan..... | 61 |
| 2. Pengaruh Laba dan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham Tahap Pertumbuhan | 63 |
| 3. Pengaruh Laba dan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham Tahap Kedewasaan | 64 |

| | |
|---|----|
| 4. Pengaruh Laba dan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Harga Saham Tahap Perkenalan..... | 65 |
|---|----|

BAB V PENUTUP 67

| | |
|---------------------|----|
| A. Kesimpulan | 67 |
| B. Saran..... | 68 |

DAFTAR PUSTAKA 70

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR TABEL DAN DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Tabel Ciri-Ciri Perusahaan pada Tahapan Siklus Hidup | 19 |
| Tabel Pengklasifikasian Siklus Hidup | 20 |
| Gamabr 1 : Kerangka Pemikiran..... | 30 |
| Tabel Data dan Sumber Data yang digunakan..... | 44 |
| Tabel Jumlah Sampel Berdasarkan Siklus Hidup | 45 |
| Hasil Regresi Data Panel pada Tahap Perkenalan Model <i>Common Effect</i> | 47 |
| Hasil Regresi Data Panel pada Tahap Pertumbuhan Model <i>Common Effect</i> | 48 |
| Hasil Regresi Data Panel pada Tahap Kedewasaan Model <i>Common Effect</i> | 49 |
| Hasil Regresi Data Panel pada Tahap Penurunan Model <i>Common Effect</i> | 51 |
| Tabel Koefisien Determinasi..... | 54 |
| Tabel Hasil Uji t Tahap Perkenalan | 55 |
| Tabel Hasil Uji t Tahap Pertumbuhan..... | 56 |
| Tabel Hasil Uji t Tahap Kedewasaan..... | 58 |
| Tabel Hasil Uji t Tahap Penurunan..... | 60 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|------|
| Lampiran 1 : Terjemahan | I |
| Lampiran 2 : Data perusahaan..... | II |
| Lampiran 3 : <i>Output Eviews 6</i> | VIII |
| Lampiran 4 : Tabel Distribusi Nilai F..... | X |
| Lampiran 5 : Tabel Distribusi Nilai t..... | XIII |



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham dan obligasi dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana untuk memperkuat dana perusahaan (Irham dan Yovi, 2009: 41). Harga saham ditentukan menurut hukum permintaan dan penawaran atau tawar-menawar. Harga saham penting untuk diketahui oleh perusahaan karena merupakan salah satu alasan utama yang mendasari para investor untuk membeli saham sebagai bentuk investasinya pada perusahaan.

Selain harga saham, investor juga memerlukan informasi untuk menilai kemampuan dan kinerja perusahaan dalam menjalankan usahanya. Setiap usaha yang dilakukan oleh suatu perusahaan memerlukan berbagai sumber daya termasuk sumber daya keuangan. Untuk mengukur kemajuan usaha yang dilakukan oleh perusahaan diperlukan informasi tentang kinerja yang dicapai oleh perusahaan. Salah satu ukuran penting untuk menilai kinerja perusahaan adalah laporan keuangan sebagai hasil akhir dari kinerja suatu perusahaan yang tercermin dalam neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas perusahaan.

Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam

pengambilan keputusan. Fokus utama pelaporan keuangan adalah informasi mengenai laba dan arus kas. Laba merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditur. Selain laba, investor dan kreditur juga menggunakan informasi arus kas sebagai ukuran kinerja perusahaan.

Ketika dihadapkan pada dua kinerja ukuran akuntansi perusahaan, laba dan arus kas, investor dan kreditur harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah yang mampu secara baik menggambarkan kondisi ekonomi serta prospek perusahaan untuk bertumbuh di masa depan. Investor dan kreditur berkepentingan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan pada saat tertentu. Untuk itu, faktor kerangka ekonomis yang dihadapi perusahaan pada saat tersebut harus mempertimbangkan yang dicapai dengan memasukkan siklus hidup perusahaan (Bagus Sutarno, 2000: 20).

Perusahaan yang berada dalam tahap siklus hidup yang berbeda memiliki karakteristik yang berbeda, seperti laba dan arus kas. Perbedaan tahap siklus hidup antar perusahaan juga harus dipertimbangkan dalam menghitung nilai perusahaan. Nilai perusahaan terdiri dari dua komponen, yaitu aset saat ini dan kesempatan tumbuh. Proposi kedua komponen tersebut berbeda antar siklus hidup perusahaan, informasi ukuran kinerja akuntansi yang disediakan pada masing-masing tahap siklus hidup untuk masing-masing komponen juga berbeda, demikian pula *value relevance* ukuran kinerja akuntansi tersebut (San Susanto, 2014: 4).

Dengan demikian, apabila memahami posisi tahap siklus hidup perusahaan, dapat menentukan informasi akuntansi yang selayaknya dipakai, yakni yang memiliki daya muat informasi yang dapat menjelaskan keadaan perusahaan yang sebenarnya. Penelitian yang dilakukan Abdul Hamid Habbe dan Jogiyanto Hartono, menunjukkan bahwa dengan pendekatan *Life Cycle Theory*, pertumbuhan laba dan penjualan perusahaan mempunyai hubungan dengan siklus hidup perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh San Susanto dan Erni Ekawati, memberikan bukti bahwa siklus hidup perusahaan mempengaruhi relevansi informasi laba dan aliran kas.

Penelitian Sari Atmini (2002) menunjukkan bahwa pada tahap pertumbuhan, laba berhubungan positif dengan nilai pasar ekuitas dan penelitian San Susanto dan Erni Ekawati menunjukkan bahwa pada tahap pengenalan laba berhubungan positif dengan nilai pasar ekuitas pada tahap penurunan laba berhubungan negatif dengan nilai pasar ekuitas.

Penelitian Winarsih (2008) menunjukkan bahwa pada tahap pengenalan, laba berhubungan negatif dengan pasar ekuitas pada tahap pertumbuhan dan kedewasaan laba berhubungan positif dengan nilai pasar ekuitas dan pada tahap penurunan laba berhubungan negatif dengan pasar ekuitas.

Sedangkan penelitian Mariana Fatmasari Parhusip (2010) menunjukkan bahwa pada tahap pengenalan tidak ada variabel yang memberikan pengaruh terhadap harga saham. Pada tahap pertumbuhan, laba dan aliran kas operasi yang mempunyai pengaruh terhadap harga

saham. Pada tahap kedewasaan hanya laba hanya mempunyai harga saham. Pada tahap penurunan hanya aliran kas investasi yang mempengaruhi harga saham.

Penelitian ini merupakan replika dari penelitian yang pernah diteliti oleh penelitian sebelumnya. Persamaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah sama-sama menilai relevansi nilai laba dan arus kas terhadap harga saham perusahaan berdasarkan siklus hidup perusahaan manufaktur yang terdaftar di daftar efek Indonesia. Sedangkan perbedaannya adalah penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di daftar efek syariah. Dari perbedaan tersebut kemungkinan dapat menimbulkan perbedaan hasil penelitiannya.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis tertarik untuk meneliti “Pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham dalam hubungannya dengan siklus hidup perusahaan yang terdaftar di daftar efek syariah periode tahun 2010-2014”.

B. Rumusan Masalah

Dari pemaparan yang telah diuraikan pada latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh nilai informasi laba, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham pada tahap pengenalan ?

2. Bagaimana pengaruh nilai informasi laba, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham pada tahap pertumbuhan ?
3. Bagaimana pengaruh nilai informasi laba, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham pada tahap kedewasaan ?
4. Bagaimana pengaruh nilai informasi laba, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap harga saham pada tahap penurunan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Bedasarkan dengan pokok masalah yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menjelaskan pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham pada tahap pengenalan
- b. Untuk menjelaskan pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham pada tahap pertumbuhan
- c. Untuk menjelaskan pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham pada tahap kedewasaan
- d. Untuk menjelaskan pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham pada tahap penurunan

2. Kegunaan Hasil Penelitian

a. Secara Akademis

Penelitian ini merupakan penelitian intelektual yang diharapkan dapat meningkatkan kompetensi keilmuan, serta pemahaman yang bermanfaat sehingga memberikan kontribusi pemikiran kepada mahasiswa tentang ekonomi syari'ah maupun referensi untuk penelitian selanjutnya, sehingga dapat mendorong perkembangan ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang.

b. Secara Praktis

Penelitian ini secara praktis dapat memberikan masukan kepada investor dan kreditur bahwa pentingnya memasukkan faktor siklus hidup perusahaan dalam penilaian kinerja perusahaan yang bersangkutan. Dengan memasukkan faktor siklus hidup perusahaan akan memperkuat keyakinan akan prediksi yang dilakukan oleh para investor dan kreditur terhadap posisi siklus hidup perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Dalam memberikan gambaran menyeluruh dan memudahkan dalam penulisan skripsi, secara garis besar sistematika pembahasan skripsi ini terdiri dari beberapa bab, adapun rinciannya adalah sebagai berikut:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini memuat latar belakang masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan

Bab II : Landasan Teori

Bab ini membahas mengenai telaah pustaka, landasan teoritik dan hipotesis yang berkaitan dengan variabel yang akan diteliti.

Bab III: metode Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, Populasi, Sampel, Teknik Pengumpulan Data, Definisi Operasional Variabel, Teknik Analisis Data.

Bab IV: Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab V : Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis mengenai bagaimana pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham dalam hubungannya dengan siklus hidup perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Maka, kesimpulan yang dapat penulis susun adalah sebagai berikut :

1. Hasil penelitian ini pada tahap pengenalan variabel laba, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan memberikan pengaruh terhadap harga saham. Meskipun laba, arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan bernilai negatif pada tahap pengenalan tetapi perusahaan memiliki kesempatan tumbuh dimasa yang akan datang dan diharapkan memberikan prospek yang bagus di masa depan sehingga berpengaruh terhadap harga saham.
2. Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa pada tahap pertumbuhan hanya variabel laba, arus kas operasi dan arus kas pendanaan yang berhubungan positif terhadap harga saham, karena pada tahap pertumbuhan perusahaan masih memiliki kesempatan berkembang mencapai jumlah yang maksimal di masa depan. Sedangkan arus kas investasi tidak memberikan pengaruh terhadap harga saham hal ini disebabkan karena perusahaan masih melakukan investasi dalam mempertahankan pangsa pasar.

3. Hasil penelitian ini pada tahap kedewasaan menunjukkan bahwa laba, arus kas operasi dan arus kas pendanaan berpengaruh positif terhadap harga saham, hal ini karena pada tahap ini perusahaan berada pada posisi yang mapan mampu menghasilkan laba dan arus kas pendanaan yang besar. Sedangkan arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham
4. Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa pada tahap penurunan variabel laba tidak memberikan pengaruh terhadap harga karena pada tahap ini laba mencerminkan buruknya realitas ekonomi perusahaan yang mengakibatkan harga saham rendah. Sedangkan arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan memberikan pengaruh terhadap harga saham.

B. Saran

Berdasarkan penelitian mengenai pengaruh laba dan arus kas terhadap harga saham dalam kaitannya dengan siklus hidup perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah ini, penulis menyarankan:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian sehingga akan didapatkan sampel yang cukup. Selain itu, peneliti dapat menggunakan sampel dari industri selain industri manufaktur sehingga dapat membandingkan hasil penelitian antara perusahaan manufaktur dan perusahaan non manufaktur.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan metode pengklasifikasian yang lebih baik sehingga mendapatkan sampel yang lebih representatif dan sesuai dengan teori yang ada.
3. Sebaiknya peneliti selanjutnya memfokuskan penelitiannya pada masing-masing sektor sehingga dapat dilihat pada sektor mana harga saham yang selalu meningkat dan dapat diketahui apa saja faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham selain nilai informasi laba dan arus kas.



DAFTAR PUSTAKA

AL QUR'AN

Departemen Agama RI, *Al Qur'an dan Terjemahannya*, Bandung: CV Penerbit Diponegoro, 2010.

BUKU

Fahmi, Irham, SE., M.Si dan Yovi Lavianti Hadi, SS., MM, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan ke-4, Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.

Jerry J. Weygandt, Donald E. Kieso, Paul D. Kimmel, *Research Methods For Business*, Uma Sekaran, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, cet. Ke-3, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Raharjo, Budi, *Keuangan dan Akuntansi*, cet.ke-2, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2013.

Saputra, Lyndon (ed), *Teori Akunting*, buku 1, Tangerang: INTERAKSARA, 2006.

Syahatan dan Husein, *Pokok-Pokok Pikiran Akuntansi Islam*, Edisi Pertama, Cet-1, Jakarta: Akbar Media Eka Sarana, 2001.

Wahyu, Wing Winarno, *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*, cet. Ke-3, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2011.

Jurnal

- Anthony, J.H., and K. Ramesh. 1992. *Association Between Accounting Performance Measures and Stock Price: a test of The life-Cycle Hypothesis*. *Journal of Accounting and Economics* 15: 203-227.
- Atmini, S. (2002). Asosiasi Siklus Hidup Perusahaan dengan Incremental Value-Relevance Informasi Laba & Arus Kas. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol5. No.3(September, 2002): 257:276.
- Azilia Yocelyn dan YuliusnJogi Christiawan, “Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 14, No. 2, November 2012.
- Bagus Sutarno, “Analisis Pengaruh Laba dan Arus kas Terhadap Siklus Hidup Perusahaan diukur dengan Nilai Pasar Ekuitas”, tesis magister Universitas Diponegoro (2000), hlm. 20.
- Black, E.L. 1998. *Which Is More Value Relevant: Earnings or Cahs Flow? A Life Cycle Examination*. *Journal of Financial Statement Analysis* 4.
- Dickinson, Victoria, 2007, *Cash Flow Patterns as a Proxy for Firm Life Cycle*, Working paper Fisher School of Accounting, Warrington Collage of Business University of Florida.
- Fatmasari Mariana Parhusip, “Pengaruh Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Haga Saham Dalam Kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan,” *Jurnal Universitas Telkom*.

Susanto San, “Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham Dalam Kaitannya dengan Siklus Hidup” Simposium Nasional Akuntansi Padang, (23-26 Agustus).

Selvy Hartono, “Pengaruh Informasi Laba dan Arus Kas Terhadap Harga Saham,” Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi, No. 07, Th. ke-3 (Januari-April 2012).

Umi Prastitining Diah, “Relevansi nilai Laba dan arus kas: studi siklus hidup perusahaan” Skripsi Universitas Negeri Surakarta (2009).

Pashley, M.M., & Philippatos, G.C. 1990. *Voluntary Diversitures and Corporate Life Cycle: Some Empirical Evidance*. Journal of Applied Economic 22:1181-1196.

Pelly Candra, “Pengaruh Laba dan Arus Kas Terhadap Harga Saham dalam Hubungannya dengan Siklus Hidup Perusahaan Manufaktur” Skripsi Universitas Bakrie (2012)

Winarsih, “Relevansi Nilai Informasi Laba Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan Pada Siklus Hidup Perusahaan,” Jurnal Unimus.

Sumber Internet

www.idx.co.id

www.ssrn.com

http://id.wikipedia.org/wiki/Laporan_keuangan, akses 1 Oktober 2015

<http://duwiconsultant.blogspot.co.id/2011/11//analisis-regresi-linier-berganda.html?m=1>,

akses 9 oktober 2015.

<http://egienews.blogspot.co.id/2013/05/part-3-uji-chow-pemilihan-regresi-data.html?m=1>, akses 23 mei 2016.

http://wajibstat.blogspot.co.id/2013/04/pemilihan-model-terbak-analisis-data_8.html?m=1, akses 23 mei 2016.



TERJEMAHAN TEKS BAHASA ARAB

| No | Hlm | Nama Surat dan Ayat | Terjemahan |
|----|-----|---------------------|--|
| 1 | 440 | QS. Ash-Shaff : 10 | Wahai orang-orang yang beriman. Maukah kamu Aku tunjukkan suatu perdagangan yang dapat menyelamatkan kamu dari azab yang pedih? |
| 2 | 441 | QS. Ash-Shaff : 11 | (Yaitu) kamu beriman kepada Allah dan Rasul-Nya dan berjihad di jalan Allah dengan harta dan jiwamu. Itulah yang lebih baik bagi kamu jika kamu mengetahuinya |
| 3 | 441 | QS. Ash-Shaff : 12 | Niscaya Allah mengampuni dosa-dosamu dan memasukkan kamu ke dalam surga yang mengalir di bawahnya sungai-sungai, dan ke tempat-tempat tinggal yang baik didalam surga. Itulah kemenangan yang Agung. |

DATA PENELITIAN

(Data Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah)

A. Tahap Perkenalan

| No | Nama Perusahaan |
|----|---|
| 1 | PT. GUNAWAN DIANJAYA STEEL Tbk (2010) |
| 2 | PT. KEDAWUNG SETIA INDUSTRIAL Tbk (2010) |
| 3 | PT. SIANTAR TOP Tbk (2010) |
| 4 | PT. LANGGENG MAKMUR INDUSTRIAL Tbk (2011) |
| 5 | PT. MAYORA INDAH Tbk (2011) |
| 6 | PT. SEKAWAN INTIPRTAMA Tbk (2011) |
| 7 | PT. ASIAPLAST INDUSTRIES Tbk (2012) |
| 8 | PT. INDOFARMA Tbk (2012) |
| 9 | PT. KABELINDO MURNI Tbk (2012) |
| 10 | PT. LANGGENG MAKMUR INDUSTRIAL Tbk (2012) |
| 11 | PT. MERCK Tbk (2012) |
| 12 | PT. PYRIDAM FARMA Tbk (2012) |
| 13 | PT. INDO ACIDATAMA Tbk (2012) |
| 14 | PT. YANAPRIMA HASTAPERSADA Tbk (2012) |
| 15 | PT. ARGHA KARYA PRIMA INDUSTRY Tbk (2013) |
| 16 | PT. INDOFARMA Tbk (2013) |
| 17 | PT. KMI WIRE AND CABLE Tbk (2013) |
| 18 | PT. KABELINDO MURNI Tbk (2013) |
| 19 | PT. LANGGENG MAKMUR INDUSTRIAL Tbk (2013) |
| 20 | PT. TIMAH (PERSEO) Tbk (2013) |
| 21 | PT. PYRIDAM FARMA Tbk (2013) |
| 22 | PT. SEKAWAN INTIPRTAMA Tbk (2013) |
| 23 | PT. YANAPRIMA HASTAPERSADA Tbk (2013) |
| 24 | PT. ASTRA OTOPARTS Tbk (2014) |
| 25 | PT. INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk (2014) |
| 26 | PT. KEDAWUNG SETIA INDUSTRIAL Tbk (2014) |
| 27 | PT. MULTI PRIMA SEJAHTERA Tbk (2014) |
| 28 | PT. MUSTIKA RATU Tbk (2014) |
| 29 | PT. MAYORA INDAH Tbk (2014) |
| 30 | PT. VOKSEL ELECTRIC Tbk (2014) |

B. Tahap Pertumbuhan

| No | Nama Perusahaan |
|----|--|
| 1 | PT. ASIAPLAST Tbk (2010) |
| 2 | PT. ASTRA INTERNASIONAL Tbk (2010) |
| 3 | PT. DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk (2010) |
| 4 | PT. KABELINDO MURNI Tbk (2010) |
| 5 | PT. LANGGENG MAKMUR INDUSTRIAL Tbk (2010) |
| 6 | PT. MAYORA INDAH Tbk (2010) |
| 7 | PT. TIMAH (PERSERO) Tbk (2010) |
| 8 | PT. SEKAWAN INTIPRATAMA Tbk (2010) |
| 9 | PT. ULTRAJAYA MILK INDUSTRY TRADING COMPANY Tbk (2010) |
| 10 | PT. ASTRA OTOPARTS Tbk (2011) |
| 11 | PT. INDO KORSA Tbk (2011) |
| 12 | PT. GUNAWAN DIANJAYA STEEL Tbk (2011) |
| 13 | PT. KABELINDO MURNI Tbk (2011) |
| 14 | PT. TIMAH (PERSERO) Tbk (2011) |
| 15 | PT. PYRIDAM FARMA Tbk (2011) |
| 16 | PT. RICKY PUTRA GLOBALINDO Tbk (2011) |
| 17 | PT. SIANTAR TOP Tbk (2011) |
| 18 | PT. VOKSEL ELECRIK Tbk (2011) |
| 19 | PT. ASTRA OTOPARTS Tbk (2012) |
| 20 | PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk (2012) |
| 21 | PT. GUNAWAN DIANJAYA STEEL Tbk (2012) |
| 22 | PT. INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk (2012) |
| 23 | PT. MAYORA INDAH Tbk (2012) |
| 24 | PT. RICKY PUTRA GLOBALINDO Tbk (2012) |
| 25 | PT. SEKAWAN INTIPRATAMA Tbk (2012) |
| 26 | PT. SIANTAR TOP Tbk (2012) |
| 27 | PT. TRIAS SENTOSA Tbk (2012) |
| 28 | PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk (2013) |
| 29 | PT. EKHADARAMA INTERNASIONAL Tbk (2013) |
| 30 | PT. GUNAWAN DIANJAYA STEEL Tbk (2013) |
| 31 | PT. HOLCIM INDONESIA Tbk (2013) |
| 32 | PT. INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk (2013) |
| 33 | PT. KEDAWUNG SETIA INDUSTRIAL Tbk (2013) |
| 34 | PT. SIANTAR TOP Tbk (2013) |
| 35 | PT. TRIAS SENTOSA Tbk (2013) |
| 36 | PT. ASTRA INTERNASIONAL Tbk (2014) |
| 37 | PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk (2014) |
| 38 | PT. EKHADARAMA INTERNASIONAL Tbk (2014) |
| 39 | PT. GUNAWAN DIANJAYA STEEL Tbk (2014) |
| 40 | PT. HOLCIM INDONESIA Tbk (2014) |
| 41 | PT. KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk (2014) |
| 42 | PT. KABELINDO MURNI Tbk (2014) |
| 43 | PT. LION METAL WORKS Tbk (2014) |
| 44 | PT. RICKY PUTRA GLOBALINDO Tbk (2014) |
| 45 | PT. SEKAWAN INTIPRATAMA Tbk (2014) |
| 46 | PT. INDO ACIDATAMA Tbk (2014) |

C. Tahap Kedewasaan

| No | Nama Perusahaan |
|----|--|
| 1 | PT. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk (2010) |
| 2 | PT. ASTRA OTOPARTS Tbk (2010) |
| 3 | PT. SEPATU BATA Tbk (2010) |
| 4 | PT. INDO KORDSA Tbk (2010) |
| 5 | PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk (2010) |
| 6 | PT. DARYA-VARIA LABORATORIA Tbk (2010) |
| 7 | PT. HOLCIM INDONESIA Tbk (2010) |
| 8 | PT. INDOFARMA (PRSERO) Tbk (2010) |
| 9 | PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk (2010) |
| 10 | PT. KALBE FARMA Tbk (2010) |
| 11 | PT. ARWANA CITRAMULIA Tbk (2010) |
| 12 | PT. PYRIDAM FARMA Tbk (2010) |
| 13 | PT. SEKAR LAUT Tbk (2010) |
| 14 | PT. SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk (2010) |
| 15 | PT. SELAMAT SEMPURNA Tbk (2010) |
| 16 | PT. TAISHO PHARMACEUTICAL Tbk (2010) |
| 17 | PT. MANDOM INDONESIA Tbk (2010) |
| 18 | PT. SURYA TOTO INDONESIA Tbk (2010) |
| 19 | PT. TEMPO SCAN PACIFIC Tbk (2010) |
| 20 | PT. UNILEVER INDONESIA Tbk (2010) |
| 21 | PT. VOKSEL ELECRIC Tbk (2010) |
| 22 | PT. YANAPRIMA HASTAPERSADA Tbk (2010) |
| 23 | PT. ARGHA KARYA PRMA INDUSTRY Tbk (2011) |
| 24 | PT. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk (2011) |
| 25 | PT. ASIAPLAST INDUSTRIES Tbk (2011) |
| 26 | PT. SEPATU BATA Tbk (2011) |
| 27 | PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk (2011) |
| 28 | PT. DARYA-VARIA LABORATORIA Tbk (2011) |
| 29 | PT. EKADHARMA INTERNASIONAL Tbk (2011) |
| 30 | PT. HOLCIM INDONESIA Tbk (2011) |
| 31 | PT. CHAMPION PACIFIC NASTIONAL Tbk (2011) |
| 32 | PT. INDOFARMA (PRSERO) Tbk (2011) |
| 33 | PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk (2011) |
| 34 | PT. KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk (2011) |
| 35 | PT. KALBE FARMA Tbk (2011) |
| 36 | PT. KEDAWUNG SETIA INDUSTRIAL Tbk (2011) |
| 37 | PT. MUSTIKA RATU Tbk (2011) |
| 38 | PT. ARWANA CITRAMULIA Tbk (2011) |
| 39 | PT. LION METAL WORKS Tbk (2011) |
| 40 | PT. SEKAR LAUT Tbk (2011) |
| 41 | PT. SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk (2011) |
| 42 | PT. SELAMAT SEMPURNA Tbk (2011) |
| 43 | PT. TAISHO PHARMACEUTICAL Tbk (2011) |
| 44 | PT. MANDOM INDONESIA Tbk (2011) |
| 45 | PT. SURYA TOTO INDONESIA Tbk (2011) |
| 46 | PT. TRIAS SENTOSA Tbk (2011) |
| 47 | PT. TEMPO SCAN PACIFIC Tbk (2011) |
| 48 | PT. ULTRA JAYA MILK INDUSTRY TRADDING Tbk (2011) |

| | |
|-----|--|
| 49 | PT. UNILEVER INDONESIA Tbk (2011) |
| 50 | PT. YANAPRIMA HASTAPERSADA Tbk (2011) |
| 51 | PT. ARGHA KARYA PRMA INDUSTRY Tbk (2012) |
| 52 | PT. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk (2012) |
| 53 | PT. ASTRA INTERNASIONAL Tbk (2012) |
| 54 | PT. DARYA-VARIA LABORATORIA Tbk (2012) |
| 55 | PT. EKADHARMA INTERNASIONAL Tbk (2012) |
| 56 | PT. HOLCIM INDONESIA Tbk (2012) |
| 57 | PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk (2012) |
| 58 | PT. KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk (2012) |
| 59 | PT. KALBE FARMA Tbk (2012) |
| 60 | PT. KEDAWUNG SETIA INDUSTRIAL Tbk (2012) |
| 61 | PT. MUSTIKA RATU Tbk (2012) |
| 62 | PT. TIMAH (PERSERO) Tbk (2012) |
| 63 | PT. ARWANA CITRAMULIA Tbk (2012) |
| 64 | PT. LION METAL WORKS Tbk (2012) |
| 65 | PT. SEKAR LAUT Tbk (2012) |
| 66 | PT. SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk (2012) |
| 67 | PT. SELAMAT SEMPURNA Tbk (2012) |
| 68 | PT. TAISHO PHARMACEUTICAL Tbk (2012) |
| 69 | PT. MANDOM INDONESIA Tbk (2012) |
| 70 | PT. SURYA TOTO INDONESIA Tbk (2012) |
| 71 | PT. TEMPO SCAN PACIFIC Tbk (2012) |
| 72 | PT. ULTRA JAYA MILK INDUSTRY TRADDING Tbk (2012) |
| 73 | PT. UNILEVER INDONESIA Tbk (2012) |
| 74 | PT. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk (2013) |
| 75 | PT. ASIAPLAST INDUSTRIES Tbk (2013) |
| 76 | PT. ASTRA INTERNASIONAL Tbk (2013) |
| 77 | PT. ASTRA OTOPARTS Tbk (2013) |
| 78 | PT. SEPATU BATA Tbk (2013) |
| 79 | PT. DARYA-VARIA LABORATORIA Tbk (2013) |
| 80 | PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk (2013) |
| 81 | PT. KIMIA FARMA (PERSERO) Tbk (2013) |
| 82 | PT. KALBE FARMA Tbk (2013) |
| 83 | PT. MUSTIKA RATU Tbk (2013) |
| 84 | PT. MAYORA INDAH Tbk (2013) |
| 85 | PT. ARWANA CITRAMULIA Tbk (2013) |
| 86 | PT. LION METAL WORKS Tbk (2013) |
| 87 | PT. SEKAR LAUT Tbk (2013) |
| 88 | PT. SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk (2013) |
| 89 | PT. SELAMAT SEMPURNA Tbk (2013) |
| 90 | PT. TAISHO PHARMACEUTICAL Tbk (2013) |
| 91 | PT. MANDOM INDONESIA Tbk (2013) |
| 92 | PT. SURYA TOTO INDONESIA Tbk (2013) |
| 93 | PT. TEMPO SCAN PACIFIC Tbk (2013) |
| 94 | PT. ULTRA JAYA MILK INDUSTRY TRADDING Tbk (2013) |
| 95 | PT. UNILEVER INDONESIA Tbk (2013) |
| 96 | PT. VOKSEL ELECRIC Tbk (2013) |
| 97 | PT. ARGHA KARYA PRMA INDUSTRY Tbk (2014) |
| 98 | PT. ASAHIMAS FLAT GLASS Tbk (2014) |
| 99 | PT. ASIAPLAST INDUSTRIES Tbk (2014) |
| 100 | PT. ASTRA INTERNASIONAL Tbk (2014) |
| 101 | PT. SEPATU BATA Tbk (2014) |

| | |
|-----|--|
| 102 | PT. DARYA-VARIA LABORATORIA Tbk (2014) |
| 103 | PT. INDOFARMA (PRSERO) Tbk (2014) |
| 104 | PT. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKASA Tbk (2014) |
| 105 | PT. KALBE FARMA Tbk (2014) |
| 106 | PT. LANGGENG MAKMUR INDUSTRI Tbk (2014) |
| 107 | PT. ARWANA CITRAMULIA Tbk (2014) |
| 108 | PT. PYRIDAM FARMA Tbk (2014) |
| 109 | PT. SEKAR LAUT Tbk (2014) |
| 110 | PT. SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk (2014) |
| 111 | PT. SELAMAT SEMPURNA Tbk (2014) |
| 112 | PT. TAISHO PHARMACEUTICAL Tbk (2014) |
| 113 | PT. MANDOM INDONESIA Tbk (2014) |
| 114 | PT. SURYA TOTO INDONESIA Tbk (2014) |
| 115 | PT. TRIAS SENTOSA Tbk (2014) |
| 116 | PT. TEMPO SCAN PACIFIC Tbk (2014) |
| 117 | PT. ULTRA JAYA MILK INDUSTRY TRADDING Tbk (2014) |
| 118 | PT. UNILEVER INDONESIA Tbk (2014) |

D. Tahap Penurunan

| No | Nama Perusahaan |
|----|---|
| 1 | PT. ARGHA KARYA PRMA INDUSTRY Tbk (2010) |
| 2 | PT. BETONJAYA MANUNGGAL Tbk (2010) |
| 3 | PT. CHAMPION PACIFIC INDONESIA Tbk (2010) |
| 4 | PT. INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk (2010) |
| 5 | PT. KMI WIRE AND CABLE Tbk (2010) |
| 6 | PT. MULTI PRIMA SEJAHTERA Tbk (2010) |
| 7 | PT. MERCK Tbk (2010) |
| 8 | PT. RICKY PUTRA GLOBALINDO Tbk (2010) |
| 9 | PT. INDO ACIDATAMA Tbk (2010) |
| 10 | PT. BETONJAYA MANUNGGAL Tbk (2011) |
| 11 | PT. DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk (2011) |
| 12 | PT. INTANWIJAYA INTERNASIONAL Tbk (2011) |
| 13 | PT. KMI WIRE AND CABLE Tbk (2011) |
| 14 | PT. MULTI PRIMA SEJAHTERA Tbk (2011) |
| 15 | PT. MERCK Tbk (2011) |
| 16 | PT. INDO ACIDATAMA Tbk (2011) |
| 17 | PT. BETONJAYA MANUNGGAL Tbk (2012) |
| 18 | PT. DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk (2012) |
| 19 | PT. CHAMPION PACIFIC INDONESIA Tbk (2012) |
| 20 | PT. KMI WIRE AND CABLE Tbk (2012) |
| 21 | PT. MULTI PRIMA SEJAHTERA Tbk (2012) |
| 22 | PT. VOKSEL ELETRIC Tbk (2012) |
| 23 | PT. BETONJAYA MANUNGGAL Tbk (2013) |
| 24 | PT. DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk (2013) |
| 25 | PT. CHAMPION PACIFIC INDONESIA Tbk (2013) |
| 26 | PT. MULTI PRIMA SEJAHTERA Tbk (2013) |
| 27 | PT. MERCK Tbk (2013) |

| | |
|----|---|
| 28 | PT. INDO ACIDATAMA Tbk (2013) |
| 29 | PT. YANAPRIMA HASTAPERSADA Tbk (2013) |
| 30 | PT. BETONJAYA MANUNGGAL Tbk (2014) |
| 31 | PT. DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk (2014) |
| 32 | PT. CHAMPION PACIFIC INDONESIA Tbk (2014) |
| 33 | PT. KMI WIRE AND CABLE Tbk (2014) |
| 34 | PT. MERCK Tbk (2014) |



OUTPUT EVIEWS 6

1. Estimasi data panel *Common Effect* pada tahap pengenalan

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/10/16 Time: 09:52
 Sample: 2010 2011
 Periods included: 2
 Cross-sections included: 15
 Total panel (balanced) observations: 30

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 1484.664 | 891.7368 | 1.664913 | 0.1084 |
| X1 | 16.52522 | 4.197851 | 3.936591 | 0.0006 |
| X2 | -3.307408 | 7.160099 | 4.061922 | 0.0064 |
| X3 | 1.424704 | 15.06703 | 2.904558 | 0.0254 |
| X4 | -11.92826 | 5.576058 | -2.139192 | 0.0424 |
| R-squared | 0.403445 | Mean dependent var | | 1747.814 |
| Adjusted R-squared | 0.703997 | S.D. dependent var | | 4527.639 |
| S.E. of regression | 3766.395 | Akaike info criterion | | 19.45664 |
| Sum squared resid | 3.55E+08 | Schwarz criterion | | 19.69017 |
| Log likelihood | -286.8495 | Hannan-Quinn criter. | | 19.53135 |
| F-statistic | 4.226830 | Durbin-Watson stat | | 2.142725 |
| Prob(F-statistic) | 0.009482 | | | |

2. Estimasi data panel *common effect* pada tahap pertumbuhan

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/10/16 Time: 09:55
 Sample: 2010 2011
 Periods included: 2
 Cross-sections included: 23
 Total panel (balanced) observations: 46

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 151.5442 | 287.7192 | 0.526708 | 0.6012 |
| X1 | 7.256073 | 4.229199 | 2.715709 | 0.0093 |
| X2 | -7.564841 | 3.448980 | -2.193356 | 0.0340 |
| X3 | -14.96859 | 4.914979 | 0.045503 | 0.6040 |
| X4 | 4.495797 | 3.289727 | 1.766613 | 0.0179 |
| R-squared | 0.779154 | Mean dependent var | | 1767.761 |
| Adjusted R-squared | 0.757608 | S.D. dependent var | | 3423.726 |
| S.E. of regression | 1685.613 | Akaike info criterion | | 17.79997 |
| Sum squared resid | 1.16E+08 | Schwarz criterion | | 17.99873 |
| Log likelihood | -404.3993 | Hannan-Quinn criter. | | 17.87443 |
| F-statistic | 36.16249 | Durbin-Watson stat | | 2.039310 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 | | | |

3. Estimasi data panel *common effect* pada tahap kedewasaan

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/10/16 Time: 10:02
 Sample: 2010 2011
 Periods included: 2
 Cross-sections included: 59
 Total panel (balanced) observations: 118

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 13659.11 | 5256.489 | 2.598523 | 0.0106 |
| X1 | 19.22645 | 21.77410 | 2.875860 | 0.3791 |
| X2 | -0.793633 | 2.235055 | -3.574514 | 0.7232 |
| X3 | 10.66282 | 11.80998 | 0.890184 | 0.3685 |
| X4 | -28.70283 | 54.89585 | -2.494126 | 0.6021 |
| R-squared | 0.610844 | Mean dependent var | | 16144.90 |
| Adjusted R-squared | 0.810585 | S.D. dependent var | | 48280.57 |
| S.E. of regression | 48702.17 | Akaike info criterion | | 24.46628 |
| Sum squared resid | 2.68E+11 | Schwarz criterion | | 24.58369 |
| Log likelihood | -1438.511 | Hannan-Quinn criter. | | 24.51395 |
| F-statistic | 40.75424 | Durbin-Watson stat | | 2.099106 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 | | | |

4. Estimasi data panel *common effect* pada tahap penurunan

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/10/16 Time: 10:05
 Sample: 2010 2014
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 7
 Total panel (unbalanced) observations: 34

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| C | 26702.77 | 11190.89 | 2.386116 | 0.0238 |
| X1 | 6.926210 | 111.1061 | 0.062339 | 0.9507 |
| X2 | 167.0797 | 316.8918 | 0.527245 | 0.0056 |
| X3 | 66.11316 | 239.6940 | 0.275823 | 0.0185 |
| X4 | 138.7626 | 270.6872 | 0.512631 | 0.0166 |
| R-squared | 0.500320 | Mean dependent var | | 17808.24 |
| Adjusted R-squared | 0.805349 | S.D. dependent var | | 48467.49 |
| S.E. of regression | 51168.45 | Akaike info criterion | | 24.62532 |
| Sum squared resid | 7.33E+10 | Schwarz criterion | | 24.84978 |
| Log likelihood | -413.6304 | Hannan-Quinn criter. | | 24.70187 |
| F-statistic | 30.70900 | Durbin-Watson stat | | 2.027934 |
| Prob(F-statistic) | 0.000000 | | | |

Tabel Distribusi F Probabiliras 0,05

| 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 |

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 |
| 46 | 4.05 | 3.20 | 2.81 | 2.57 | 2.42 | 2.30 | 2.22 | 2.15 | 2.09 | 2.04 | 2.00 | 1.97 | 1.94 | 1.91 | 1.89 |
| 47 | 4.05 | 3.20 | 2.80 | 2.57 | 2.41 | 2.30 | 2.21 | 2.14 | 2.09 | 2.04 | 2.00 | 1.96 | 1.93 | 1.91 | 1.88 |
| 48 | 4.04 | 3.19 | 2.80 | 2.57 | 2.41 | 2.29 | 2.21 | 2.14 | 2.08 | 2.03 | 1.99 | 1.96 | 1.93 | 1.90 | 1.88 |
| 49 | 4.04 | 3.19 | 2.79 | 2.56 | 2.40 | 2.29 | 2.20 | 2.13 | 2.08 | 2.03 | 1.99 | 1.96 | 1.93 | 1.90 | 1.88 |
| 50 | 4.03 | 3.18 | 2.79 | 2.56 | 2.40 | 2.29 | 2.20 | 2.13 | 2.07 | 2.03 | 1.99 | 1.95 | 1.92 | 1.89 | 1.87 |
| 51 | 4.03 | 3.18 | 2.79 | 2.55 | 2.40 | 2.28 | 2.20 | 2.13 | 2.07 | 2.02 | 1.98 | 1.95 | 1.92 | 1.89 | 1.87 |
| 52 | 4.03 | 3.18 | 2.78 | 2.55 | 2.39 | 2.28 | 2.19 | 2.12 | 2.07 | 2.02 | 1.98 | 1.94 | 1.91 | 1.89 | 1.86 |
| 53 | 4.02 | 3.17 | 2.78 | 2.55 | 2.39 | 2.28 | 2.19 | 2.12 | 2.06 | 2.01 | 1.97 | 1.94 | 1.91 | 1.88 | 1.86 |
| 54 | 4.02 | 3.17 | 2.78 | 2.54 | 2.39 | 2.27 | 2.18 | 2.12 | 2.06 | 2.01 | 1.97 | 1.94 | 1.91 | 1.88 | 1.86 |
| 55 | 4.02 | 3.16 | 2.77 | 2.54 | 2.38 | 2.27 | 2.18 | 2.11 | 2.06 | 2.01 | 1.97 | 1.93 | 1.90 | 1.88 | 1.85 |
| 56 | 4.01 | 3.16 | 2.77 | 2.54 | 2.38 | 2.27 | 2.18 | 2.11 | 2.05 | 2.00 | 1.96 | 1.93 | 1.90 | 1.87 | 1.85 |
| 57 | 4.01 | 3.16 | 2.77 | 2.53 | 2.38 | 2.26 | 2.18 | 2.11 | 2.05 | 2.00 | 1.96 | 1.93 | 1.90 | 1.87 | 1.85 |
| 58 | 4.01 | 3.16 | 2.76 | 2.53 | 2.37 | 2.26 | 2.17 | 2.10 | 2.05 | 2.00 | 1.96 | 1.92 | 1.89 | 1.87 | 1.84 |
| 59 | 4.00 | 3.15 | 2.76 | 2.53 | 2.37 | 2.26 | 2.17 | 2.10 | 2.04 | 2.00 | 1.96 | 1.92 | 1.89 | 1.86 | 1.84 |
| 60 | 4.00 | 3.15 | 2.76 | 2.53 | 2.37 | 2.25 | 2.17 | 2.10 | 2.04 | 1.99 | 1.95 | 1.92 | 1.89 | 1.86 | 1.84 |
| 61 | 4.00 | 3.15 | 2.76 | 2.52 | 2.37 | 2.25 | 2.16 | 2.09 | 2.04 | 1.99 | 1.95 | 1.91 | 1.88 | 1.86 | 1.83 |
| 62 | 4.00 | 3.15 | 2.75 | 2.52 | 2.36 | 2.25 | 2.16 | 2.09 | 2.03 | 1.99 | 1.95 | 1.91 | 1.88 | 1.85 | 1.83 |
| 63 | 3.99 | 3.14 | 2.75 | 2.52 | 2.36 | 2.25 | 2.16 | 2.09 | 2.03 | 1.98 | 1.94 | 1.91 | 1.88 | 1.85 | 1.83 |
| 64 | 3.99 | 3.14 | 2.75 | 2.52 | 2.36 | 2.24 | 2.16 | 2.09 | 2.03 | 1.98 | 1.94 | 1.91 | 1.88 | 1.85 | 1.83 |
| 65 | 3.99 | 3.14 | 2.75 | 2.51 | 2.36 | 2.24 | 2.15 | 2.08 | 2.03 | 1.98 | 1.94 | 1.90 | 1.87 | 1.85 | 1.82 |
| 66 | 3.99 | 3.14 | 2.74 | 2.51 | 2.35 | 2.24 | 2.15 | 2.08 | 2.03 | 1.98 | 1.94 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 1.82 |
| 67 | 3.98 | 3.13 | 2.74 | 2.51 | 2.35 | 2.24 | 2.15 | 2.08 | 2.02 | 1.98 | 1.93 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 1.82 |
| 68 | 3.98 | 3.13 | 2.74 | 2.51 | 2.35 | 2.24 | 2.15 | 2.08 | 2.02 | 1.97 | 1.93 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 1.82 |
| 69 | 3.98 | 3.13 | 2.74 | 2.50 | 2.35 | 2.23 | 2.15 | 2.08 | 2.02 | 1.97 | 1.93 | 1.90 | 1.86 | 1.84 | 1.81 |
| 70 | 3.98 | 3.13 | 2.74 | 2.50 | 2.35 | 2.23 | 2.14 | 2.07 | 2.02 | 1.97 | 1.93 | 1.89 | 1.86 | 1.84 | 1.81 |
| 71 | 3.98 | 3.13 | 2.73 | 2.50 | 2.34 | 2.23 | 2.14 | 2.07 | 2.01 | 1.97 | 1.93 | 1.89 | 1.86 | 1.83 | 1.81 |
| 72 | 3.97 | 3.12 | 2.73 | 2.50 | 2.34 | 2.23 | 2.14 | 2.07 | 2.01 | 1.96 | 1.92 | 1.89 | 1.86 | 1.83 | 1.81 |
| 73 | 3.97 | 3.12 | 2.73 | 2.50 | 2.34 | 2.23 | 2.14 | 2.07 | 2.01 | 1.96 | 1.92 | 1.89 | 1.86 | 1.83 | 1.81 |
| 74 | 3.97 | 3.12 | 2.73 | 2.50 | 2.34 | 2.22 | 2.14 | 2.07 | 2.01 | 1.96 | 1.92 | 1.89 | 1.85 | 1.83 | 1.80 |
| 75 | 3.97 | 3.12 | 2.73 | 2.49 | 2.34 | 2.22 | 2.13 | 2.06 | 2.01 | 1.96 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.83 | 1.80 |
| 76 | 3.97 | 3.12 | 2.72 | 2.49 | 2.33 | 2.22 | 2.13 | 2.06 | 2.01 | 1.96 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.80 |
| 77 | 3.97 | 3.12 | 2.72 | 2.49 | 2.33 | 2.22 | 2.13 | 2.06 | 2.00 | 1.96 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.80 |
| 78 | 3.96 | 3.11 | 2.72 | 2.49 | 2.33 | 2.22 | 2.13 | 2.06 | 2.00 | 1.95 | 1.91 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.80 |
| 79 | 3.96 | 3.11 | 2.72 | 2.49 | 2.33 | 2.22 | 2.13 | 2.06 | 2.00 | 1.95 | 1.91 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.79 |
| 80 | 3.96 | 3.11 | 2.72 | 2.49 | 2.33 | 2.21 | 2.13 | 2.06 | 2.00 | 1.95 | 1.91 | 1.88 | 1.84 | 1.82 | 1.79 |
| 81 | 3.96 | 3.11 | 2.72 | 2.48 | 2.33 | 2.21 | 2.12 | 2.05 | 2.00 | 1.95 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.82 | 1.79 |
| 82 | 3.96 | 3.11 | 2.72 | 2.48 | 2.33 | 2.21 | 2.12 | 2.05 | 2.00 | 1.95 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.79 |
| 83 | 3.96 | 3.11 | 2.71 | 2.48 | 2.32 | 2.21 | 2.12 | 2.05 | 1.99 | 1.95 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.79 |
| 84 | 3.95 | 3.11 | 2.71 | 2.48 | 2.32 | 2.21 | 2.12 | 2.05 | 1.99 | 1.95 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.79 |
| 85 | 3.95 | 3.10 | 2.71 | 2.48 | 2.32 | 2.21 | 2.12 | 2.05 | 1.99 | 1.94 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.79 |
| 86 | 3.95 | 3.10 | 2.71 | 2.48 | 2.32 | 2.21 | 2.12 | 2.05 | 1.99 | 1.94 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.78 |
| 87 | 3.95 | 3.10 | 2.71 | 2.48 | 2.32 | 2.20 | 2.12 | 2.05 | 1.99 | 1.94 | 1.90 | 1.87 | 1.83 | 1.81 | 1.78 |
| 88 | 3.95 | 3.10 | 2.71 | 2.48 | 2.32 | 2.20 | 2.12 | 2.05 | 1.99 | 1.94 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.81 | 1.78 |
| 89 | 3.95 | 3.10 | 2.71 | 2.47 | 2.32 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.99 | 1.94 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.78 |
| 90 | 3.95 | 3.10 | 2.71 | 2.47 | 2.32 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.99 | 1.94 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.78 |

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 |
| 91 | 3.95 | 3.10 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.94 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.78 |
| 92 | 3.94 | 3.10 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.94 | 1.89 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.78 |
| 93 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.78 |
| 94 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.77 |
| 95 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.20 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.86 | 1.82 | 1.80 | 1.77 |
| 96 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.19 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.85 | 1.82 | 1.80 | 1.77 |
| 97 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.47 | 2.31 | 2.19 | 2.11 | 2.04 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.85 | 1.82 | 1.80 | 1.77 |
| 98 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.46 | 2.31 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.77 |
| 99 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.46 | 2.31 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.98 | 1.93 | 1.89 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.77 |
| 100 | 3.94 | 3.09 | 2.70 | 2.46 | 2.31 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.93 | 1.89 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.77 |
| 101 | 3.94 | 3.09 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.93 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.77 |
| 102 | 3.93 | 3.09 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.77 |
| 103 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.76 |
| 104 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.82 | 1.79 | 1.76 |
| 105 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.85 | 1.81 | 1.79 | 1.76 |
| 106 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.19 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.79 | 1.76 |
| 107 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.18 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.79 | 1.76 |
| 108 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.46 | 2.30 | 2.18 | 2.10 | 2.03 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.76 |
| 109 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.45 | 2.30 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.76 |
| 110 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.45 | 2.30 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.76 |
| 111 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.45 | 2.30 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.97 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.76 |
| 112 | 3.93 | 3.08 | 2.69 | 2.45 | 2.30 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.92 | 1.88 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.76 |
| 113 | 3.93 | 3.08 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.92 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.76 |
| 114 | 3.92 | 3.08 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.75 |
| 115 | 3.92 | 3.08 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.75 |
| 116 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 1.75 |
| 117 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.80 | 1.78 | 1.75 |
| 118 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.84 | 1.80 | 1.78 | 1.75 |
| 119 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.78 | 1.75 |
| 120 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.18 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.78 | 1.75 |
| 121 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.17 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 122 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.17 | 2.09 | 2.02 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 123 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.45 | 2.29 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 124 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.44 | 2.29 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 125 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.44 | 2.29 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.96 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 126 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.44 | 2.29 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.91 | 1.87 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 127 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.44 | 2.29 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.91 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 128 | 3.92 | 3.07 | 2.68 | 2.44 | 2.29 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.91 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.75 |
| 129 | 3.91 | 3.07 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.74 |
| 130 | 3.91 | 3.07 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.74 |
| 131 | 3.91 | 3.07 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.80 | 1.77 | 1.74 |
| 132 | 3.91 | 3.06 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.79 | 1.77 | 1.74 |
| 133 | 3.91 | 3.06 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.79 | 1.77 | 1.74 |
| 134 | 3.91 | 3.06 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.83 | 1.79 | 1.77 | 1.74 |
| 135 | 3.91 | 3.06 | 2.67 | 2.44 | 2.28 | 2.17 | 2.08 | 2.01 | 1.95 | 1.90 | 1.86 | 1.82 | 1.79 | 1.77 | 1.74 |

Tabel Distribusi Nilai t

| α untuk uji dua pihak (two tail test) | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 0,50 | 0,20 | 0,10 | 0,05 | 0,02 | 0,01 |
| α untuk uji satu pihak (one tail test) | | | | | | |
| dk | 0,25 | 0,10 | 0,005 | 0,025 | 0,01 | 0,005 |
| 1 | 1,000 | 3,078 | 6,314 | 12,706 | 31,821 | 63,657 |
| 2 | 0,816 | 1,886 | 2,920 | 4,303 | 6,965 | 9,925 |
| 3 | 0,765 | 1,638 | 2,353 | 3,182 | 4,541 | 5,841 |
| 4 | 0,741 | 1,533 | 2,132 | 2,776 | 3,747 | 4,604 |
| 5 | 0,727 | 1,476 | 2,015 | 2,571 | 3,365 | 4,032 |
| 6 | 0,718 | 1,440 | 1,943 | 2,447 | 3,143 | 3,707 |
| 7 | 0,711 | 1,415 | 1,895 | 2,365 | 2,998 | 3,499 |
| 8 | 0,706 | 1,397 | 1,860 | 2,306 | 2,896 | 3,355 |
| 9 | 0,703 | 1,383 | 1,833 | 2,262 | 2,821 | 3,250 |
| 10 | 0,700 | 1,372 | 1,812 | 2,228 | 2,764 | 3,169 |
| 11 | 0,697 | 1,363 | 1,796 | 2,201 | 2,718 | 3,106 |
| 12 | 0,695 | 1,356 | 1,782 | 2,179 | 2,681 | 3,055 |
| 13 | 0,692 | 1,350 | 1,771 | 2,160 | 2,650 | 3,012 |
| 14 | 0,691 | 1,345 | 1,761 | 2,145 | 2,624 | 2,977 |
| 15 | 0,690 | 1,341 | 1,753 | 2,131 | 2,602 | 2,947 |
| 16 | 0,689 | 1,337 | 1,746 | 2,120 | 2,583 | 2,921 |
| 17 | 0,688 | 1,333 | 1,740 | 2,110 | 2,567 | 2,898 |
| 18 | 0,688 | 1,330 | 1,734 | 2,101 | 2,552 | 2,878 |
| 19 | 0,678 | 1,328 | 1,729 | 2,093 | 2,539 | 2,861 |
| 20 | 0,687 | 1,325 | 1,725 | 2,086 | 2,528 | 2,845 |
| 21 | 0,686 | 1,323 | 1,721 | 2,080 | 2,518 | 2,831 |
| 22 | 0,686 | 1,321 | 1,717 | 2,074 | 2,508 | 2,819 |
| 23 | 0,685 | 1,319 | 1,714 | 2,069 | 2,500 | 2,807 |
| 24 | 0,685 | 1,318 | 1,711 | 2,064 | 2,492 | 2,797 |
| 25 | 0,684 | 1,316 | 1,708 | 2,060 | 2,485 | 2,787 |
| 26 | 0,684 | 1,315 | 1,706 | 2,056 | 2,479 | 2,779 |
| 27 | 0,684 | 1,314 | 1,703 | 2,052 | 2,473 | 2,771 |
| 28 | 0,683 | 1,313 | 1,701 | 2,048 | 2,467 | 2,763 |
| 29 | 0,683 | 1,311 | 1,699 | 2,045 | 2,462 | 2,756 |
| 30 | 0,683 | 1,310 | 1,697 | 2,042 | 2,457 | 2,750 |
| 40 | 0,681 | 1,303 | 1,684 | 2,021 | 2,423 | 2,704 |
| 60 | 0,679 | 1,296 | 1,671 | 2,000 | 2,390 | 2,660 |
| 120 | 0,677 | 1,289 | 1,658 | 1,980 | 2,358 | 2,617 |
| ∞ | 0,674 | 1,282 | 1,645 | 1,960 | 2,326 | 2,576 |

CURICULUM VITAE

A. IDENTITAS DIRI

Nama Lengkap : Anisa
Tempat & Tanggal Lahir : Pagaram, 24-Januari-1995
NIM : 11391001
Fakultas/Universitas : Ekonomi Bisnis Islam/Universitas Islam
Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Jurusan : Keuangan Syariah
Alamat Sekarang : Jl. Dieng no.4 Sorowajan Baru, Banguntapan
Bantul Yogyakarta
Alamat Asal : Kp.Rejosari Rt/02 Rw/01 Kel.Besemah
Serasan Pagaram Selatan, Pagaram
Sumatera Selatan
Email : nisasubagio@gmail.com
No HP : 085336746597

B. Pendidikan Formal

- 2000-2005 SD Muhammadiyah 1 Pagaram
- 2006-2008 SMP Muhammadiyah 1 Pagaram
- 2009-2010 SMA Plus Negeri 4 Pagaram
- 2011-2016 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta