

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan
Komponen Pada Tahun 2018-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen

Oleh

DEA KARTIKASARI

NIM. 20190510215



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2024**

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI


**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN
KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen
Pada Tahun 2018-2022)**

**Disusun Oleh :
DEA KARTIKASARI
NIM. 20190510215**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 14 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



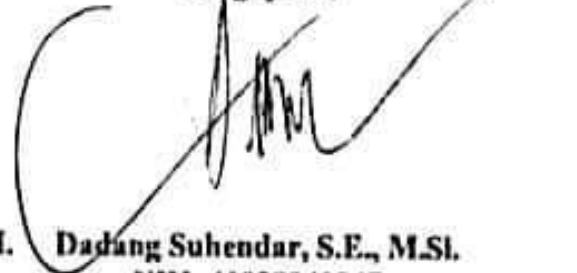
**Dr. Dede Djunardi, SE., M.M.
NIK. 41038031154**

Penguji II,



**Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M.
NIK. 41038111400**

Penguji III,



**Dadang Suhendar, S.E., M.Si.
NIK. 41038041247**

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen Pada Tahun 2018-2022)

Oleh
DEA KARTIKASARI
NIM. 20190510215

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Disetujui oleh :

Pembimbing I



Fauziyah Adzimatunur, SE., M.Si.
NIK. 410106920218

Pembimbing II

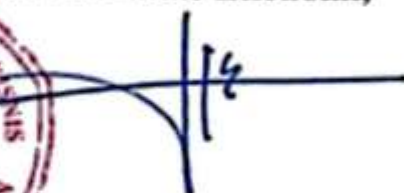


Yasir Maulana, SE., M.S.M.
NIK. 410109810237

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi,

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si.
NIK. 41038971054



Dr. Rina Masruroh, SE., ME., Sy.
NIK. 41038091296

PERNYATAAN OTENTISITAS

Bismillaahirrahmaanirrahim,

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, nama **DEA KARTIKASARI**, Nomor Induk Mahasiswa **20190510215** menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen Pada Tahun 2018-2022)”** beserta isinya adalah benar karya sendiri, bukan merupakan hasil jiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya ini.

Kuningan, Januari 2024
Yang membuat pernyataan,



DEA KARTIKASARI
NIM. 20190510215

Motto

"Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarakan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu scrupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi, gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan".

(Boy Chandra)

"Kesuksesan dan kebahagiaan terletak pada diri sendiri. Tetaplah berhagia karena kebahagiaanmu dan kamu yang akan membentuk karakter kuat untuk melawan kesulitan".

(Helen Keller)

Persembahan

Ku Persembahkan Skripsi Ini Untuk Yang Selalu Bertanya: "kapan skripsimu selesai ?"

Terlambat lulus atau lulus tidak tepat waktu bukanlah sebuah kejahatan, bukan pula sebuah aib. Alangkah kerdilnya jika mengukur kecerdasan seseorang hanya dari siapa yang paling cepat lulus. Bukankah sebaik-baiknya skripsi adalah skripsi yang selesai?

Karena mungkin ada suatu hal dibalik terlambatnya mereka lulus, dan percayalah, alasan saya disini merupakan alasan yang sepenuhnya baik. "Tiada lembar yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan, skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bukti kepada Mamah dan Bapak saya tercinta, Saudara dan Saudariku yang tersayang serta Sahabat yang senantiasa melangitkan do'a - do'anya dan selalu memberikan dukungan bersamaan dengan apresiasi untuk mencapai jalan suksesanku."

ABSTRAK

DEA KARTIKASARI. 20190510215. PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen Pada Tahun 2018-2022). Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. 2024.

Fenomena masalah dalam penelitian ini adalah rata-rata PBV perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2018-2022 selama 4 tahun sebesar 0,31. Hal ini menunjukkan nilai perusahaan tersebut masih perlu ditingkatkan untuk menarik investor agar menginvestasikan modalnya semakin murah harga saham dibandingkan dengan nilai bukunya. Idealnya, saham yang baik untuk investasi memiliki nilai $PBV > 1$. Tujuan penelitian ini adalah mengetahui pengaruh kebijakan dividen, struktur kepemilikan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode verifikatif dan deskriptif. Sampel dalam penelitian ini menggunakan sampel jenuh serta pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan dihasilkan 65 data sampel. Analisis data terdiri dari analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis data panel, dan pengujian hipotesis menggunakan uji F dan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) Kebijakan dividen, struktur kepemilikan dan kinerja keuangan berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan. Artinya setiap perubahan pada nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh faktor kebijakan dividen, struktur kepemilikan dan kinerja keuangan, (2) Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya keputusan perusahaan untuk membagikan dividen kepada pemegang saham memiliki dampak positif terhadap penilaian pasar terhadap nilai perusahaan tersebut, (3) Struktur kepemilikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya struktur kepemilikan yang positif menciptakan landasan yang kuat untuk pertumbuhan berkelanjutan, pengambilan keputusan yang efisien, dan meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan, dan (4) Kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya perusahaan yang efisien menggunakan asetnya untuk menghasilkan keuntungan, memiliki dampak positif terhadap penilaian pasar terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *kebijakan dividen, struktur kepemilikan, kinerja keuangan, nilai perusahaan*

ABSTRACT

DEA KARTIKASARI. 20190510215. THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, OWNERSHIP STRUCTURE, AND FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY

VALUE (Case Study of Automotive and Component Manufacturing Companies in the Period 2018-2022). Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Kuningan University. 2024.

The problem phenomenon in this research is the average PBV (Price to Book Value) of automotive and component manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the period 2018-2022 for 4 years, which is 0.31. This indicates that the company value still needs improvement to attract investors to invest their capital at a cheaper stock price compared to its book value. Ideally, stocks that are good for investment should have a $PBV > 1$. The aim of this research is to determine the influence of dividend policy, ownership structure, and financial performance on company value. The research method used in this study is a verificative and descriptive method. The sample in this study is saturated, and sample selection uses purposive sampling technique, resulting in 65 sample data. Data analysis consists of descriptive analysis, classical assumption test, panel data analysis, and hypothesis testing using F-test and t-test. The research results show that: (1) Dividend policy, ownership structure, and financial performance collectively influence the company value. This means that any change in the company value can be influenced by dividend policy, ownership structure, and financial performance, (2) Dividend policy has a positive effect on company value. This means that the company's decision to distribute dividends to shareholders has a positive impact on the market assessment of the company's value, (3) Ownership structure has a positive effect on company value. This means that a positive ownership structure creates a strong foundation for sustainable growth, efficient decision-making, and overall enhancement of the company's value, and (4) Financial performance has a positive effect on company value. This means that companies that efficiently use their assets to generate profits have a positive impact on the market assessment of the company's value.

Keywords : *dividend policy, ownership structure, financial performance, company value.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen Pada Tahun 2018-2022)”**.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, masih banyak kesalahan dan kekurangan yang penulis perbuat sebagai akibat dari pengetahuan penulis yang terbatas. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat konstruktif sangat penulis harapkan demi perbaikan selanjutnya.

Semoga skripsi ini memenuhi syarat untuk melakukan penyusunan Skripsi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Kuningan.

Kuningan, Januari 2024

DEA KARTIKASARI
NIM. 20190510215

UCAPAN TERIMA KASIH

“ Bismillahirrahmanirrahim “

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT. Yang telah memberikan nikmat yang sangat luar biasa memberikan saya kekuatan, membekali saya dengan ilmu pengetahuan serta memperkenalkan saya dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang engkau berikan, akhirnya Karya Tulis Ilmiah yang sederhana ini dapat terselesaikan tepat waktu. Shalawat serta salam selalu tercurah limpahkan kepada baginda besar Rasulullah Muhammad SAW.

Segala perjuangan saya hingga bisa sampai di titik ini, saya persembahkan teruntuk orang-orang hebat yang selalu menjadi penyemangat, menjadi alasan aku kuat sehingga bisa menyelesaikan Karya Tulis Ilmiah ini.

1. Kepada Ibu Fauziah Adzimatunur, SE., M.Si dan kepada Bapak Yasir Maulana, SE., M.S.M selaku dosen pembimbing I dan dosen pembimbing II, terima kasih atas bimbingan, kritik dan saran, dan selalu meluangkan waktunya disela-sela kesibukannya. Menjadi salah satu dari anak bimbinganmu merupakan nikmat yang sampai saat ini selalu saya syukurkan Terima kasih ibu/bapak, semoga jerih payahmu terbayarkan dan selalu dilimpahkan kesehatan.
2. Dr. Rina Masruroh, SE., ME.Sy selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
3. Bapak Dr. Ir. Yoyo Sunaryo, M.P. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan serta saran kepada penulis dalam menjalankan perkuliahan.
4. Ibu Enung Nurhayati, SE., Ak., M.Si., CA selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
5. Dr. Dadang Suhardi, SE., M.M selaku wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Dr. Lili Karmela Fitriani, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Dr. Dikdik Harjadi, SE., M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan.
8. Bapak dan Ibu dosen serta seluruh Staf Program Studi Manajemen Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

9. Teruntuk cinta pertama dan pinta surgaku ibu saya Dedeh Umyati yang selalu saya panggil dengan sebutan Mamah, adalah seseorang perempuan yang saat hebat yang selalu menjadi penyemangat, selalu mendukung saya dan tak mengenal lelah. Terimakasih atas do'a – do'anya yang senantiasa dilangitkan dan mengiringi langkah perjuangan dan saya persembahkan Karya Tulis Ilmiah sederhana ini untuk mamah. Terima kasih sudah melahirkan, merawat dan membesarkan saya dengan sepenuh hati dan cinta, selalu berjuang untuk kehidupan saya, dan sekarang menjadi tulang punggung keluarga, hingga akhirnya saya bisa tumbuh menjadi dewasa dan bisa berada di posisi saat ini. Dan satu lagi untuk cinta pertama saya Alm. Bapak Caswo Didik Haryanto, adalah seseorang yang biasa saya sebut bapak ini telah berhasil membuat saya bangkit dari kata menyerah. Alhamdulillah kini saya bisa berada di tahap ini dan menyelesaikan Karya Tulis Ilmiah sebagaimana perwujudan terakhir sebelum engkau benar-benar pergi. Terima kasih sudah mengantarkan saya berada ditempat ini, meskipun pada akhirnya perjalanan ini harus saya lewati sendiri tanpa lagi engkau temani lagi. Terimakasih kepada kedua orangtua saya sudah menjadi tempat rumah paling nyaman saya.
10. Untuk Adik laki-laki saya Muhamad Arya Dwi Pangestu, terimakasih yang telah berkontribusi selama ini, memberikan dukungan kepada saya dengan sepenuh hati.
11. Teruntuk pemilik nama Andri Ardiansah sebagai calon masa depanku, terimakasih telah menjadi sosok pendamping atau rumah nyaman saya setelah kedua orangtua saya yang selalu ada buat saya. Terimakasih telah berkontribusi dalam segala hal di hidupku yang telah menemani, meluangkan waktunya, memberikan semangat, mendukung ataupun menghibur dalam keadaan sedih untuk terus maju dan maju tanpa kenal kata menyerah dalam segala hal untuk meraih apa yang menjadi impian saya dan selalu ada dalam selama proses dalam mengerjakan dan menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih telah menjadi dalam bagian dari perjalanan hidup saya, saya berharap kita bisa terus bersama menjadi pribadi yang lebih baik lagi.

12. Hayah Siti Nurhayati yang sebagai sahabat saya, saudara beda rumah, tempat pelarian, tempat nongkrong. Terima kasih telah berkontribusi atas skripsi ini, terima kasih sudah selalu meluangkan waktu bersama-sama disela-sela kesibukannya, terimakasih juga atas dukungan dan selalu support, selalu mendengarkan keluh kesah saya setiap harinya. Terimakasih sudah bersedia menjadi teman curhat saya. Sukses selalu ya!.
13. Kepada teman ngekost saya Cindy Amala Berta, Lilis Sundari, Nisa Nurkhaliza, Rizki Amalia Suci Nurjanah yang sebagai tempat pelarian, tempat nongkrong dikost sampai tengah malam dan tempat kalau lagi gabut, yang akan menjadi calon-calon sarjana juga, terimakasih telah berkontribusi. Semangat buat kalian semua sukses ya!.
14. Untuk Teh Siti Septiani A.Md.Kes. yang sebagai teman tempat kalau lagi gabut juga dikost, terimakasih juga telah berkontribusi. Sukses selalu ya teh!.
15. Untuk Gita Pratiwi S.E sebagai teman bimbingan saya terimakasih telah berkontribusi dalam skripsi ini. Terima kasih sudah rela meluangkan tenaga dan waktu bersama-sama. Sukses selalu ya!.
16. Untuk sahabatku seperjuangan Fauzia Putri Lestari, Nura Fitri Farhana dan Regita Cahyani, terima kasih atas empat tahun yang sudah dilalui. Terima kasih sudah rela meluangkan tenaga dan waktu bersama-sama dengan segala keterbatasan yang dimiliki penulis dan segala canda tawa maupun suka duka yang dilalui selama masa perkuliahan.
17. Untuk teman-teman saya kelas Manajemen C Angkatan 2019, Banyak sekali problematika yang telah dilalui, pahit manisnya perkuliahan, berbagi jawaban dalam mengerjakan tugas yang diberikan oleh dosen, saling support satu sama lain. I'm proud you all. Sukses untuk kita semua!.
18. Untuk keluarga, sanak saudara, dan teman-teman saya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, saya terimakasih atas segala bentuk dukungan yang telah diberikan. Apapun bentuk dukungannya, baik moril maupun materil tentunya sangat berarti bagi saya.
19. Terakhir tapi tidak kalah penting, saya ingin berterimakasih kepada diri saya sendiri yang merupakan bagian kebahagiaan tersendiri karena telah mampu

berusaha keras dan berjuang sejauh ini, terimakasih telah percaya pada diri sendiri bahwa saya bisa melalui semua ini, terimakasih karena tidak pernah berhenti mencintai dan menjadi diri sendiri, terimakasih sudah Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan di luar keadaan dan tetap memutuskan untuk tidak pernah menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri. I Love My Self.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pembawa ilmu.

Kuningan, Januari 2024

DEA KARTIKASARI
NIM. 20190510215

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS.11	
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Manajemen Keuangan dan <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal).....	11
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	14
2.1.3 Kebijakan Dividen	19
2.1.4 Struktur Kepemilikan	28
2.1.5 Kinerja Keuangan.....	30
2.1.6 Hubungan antar Variabel	42
2.1.7 Penelitian Terdahulu	44
2.2 Kerangka Pemikiran.....	48
2.3 Hipotesis Penelitian.....	50

BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan	52
3.2 Variabel Penelitian.....	53
3.3 Operasional Variabel	53
3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data	55
3.5 Populasi dan Sampel.....	56
3.6 Teknik Analisis Data.....	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	78
4.1 Hasil Penelitian	78
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	78
4.1.2 Analisis Deskriptif.....	82
4.1.3 Analisis Verifikatif (Uji Asumsi Klasik).....	95
4.1.4 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	99
4.1.5 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	103
4.1.6 Interpretasi Model	105
4.1.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	112
4.1.8 Hasil Pengujian Hipotesis	113
4.2 Pembahasan.....	114
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	126
5.1 Kesimpulan	126
5.2 Saran	127
DAFTAR PUSTAKA	128
LAMPIRAN.....	134

DAFTAR GAMBAR

2.1	Paradigma Pemikiran	50
3.1	Kriteria Penerimaan dan Penolakan Hipotesis dengan Uji F.....	75
3.2	Kriteria Penerimaan dan Penolakan Hipotesis dengan Uji t.....	77
4.1	Nilai Perusahaan	84
4.2	Kebijakan Dividen	87
4.3	Struktur Kepemilikan.....	89
4.4	Kinerja Keuangan	93
4.5	Hasil Uji Normalitas	96
4.6	Daerah Penolakan H_0 untuk Hipotesis Simultan	114
4.7	Daerah Penolakan dan Penerimaan Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	115
4.8	Daerah Penolakan dan Penerimaan Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan	116
4.9	Daerah Penolakan dan Penerimaan Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	117

DAFTAR TABEL

1.1	<i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Listing di BEI Tahun 2018-2022	2
2.1	Tabel Penelitian Terdahulu	44
3.1	Operasional Variabel Penelitian	54
3.2	Daftar Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	57
3.3	Kriteria Sampel Penelitian	58
3.4	Sampel Penelitian dari Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	59
4.1	Gambaran Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen.....	78
4.2	Nilai Perusahaan	84
4.3	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan (Y).....	85
4.4	Kebijakan Dividen	87
4.5	Statistik Deskriptif Variabel Kebijakan Dividen	88
4.6	Struktur Kepemilikan.....	90
4.7	Statistik Deskriptif Variabel Struktur Kepemilikan.....	91
4.8	Kinerja Keuangan (ROA)	93
4.9	Statistik Deskriptif Variabel Kinerja Keuangan	94
4.10	Hasil Uji Multikolinearitas.....	97
4.11	Hasil Uji Heteroskedastisitas	98
4.12	Hasil Uji Autokorelasi	98
4.13	Hasil Estimasi dengan Model <i>Common Effect</i>	100
4.14	Hasil Estimasi dengan Model <i>Fixed Effect</i>	101
4.15	Hasil Estimasi dengan Model <i>Random Effect</i>	102
4.16	Hasil Uji <i>Chow</i>	104
4.17	Hasil Uji <i>Hausman</i>	104
4.18	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	112
4.19	Hasil Pengujian Secara Simultan (Uji F).....	113
4.20	Hasil Pengujian Secara Parsial (Uji t).....	115

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1
SURAT-SURAT PENDUKUNG PENELITIAN

LAMPIRAN 2
TABULASI DATA

LAMPIRAN 3
HASIL ANALISIS REGRESI DATA PANEL

LAMPIRAN 4
DAFTAR TABEL