

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *asset growth*, *liquidity*, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2019. Total sampel awal penelitian ini adalah sebanyak 659 data, namun karena ada beberapa sampel yang tidak sesuai dengan kriteria penelitian maka sampel akhir dari penelitian ini adalah sebanyak 267 data. Hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Asset growth* berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti semakin besar *asset growth*, maka semakin rendah persentase dividen yang akan dibagikan perusahaan atau semakin rendah persentase kebijakan dividennya.
2. *Liquidity* tidak berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti besar kecilnya tingkat *liquidity* perusahaan bukan menjadi faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti ada tidaknya kepemilikan manajerial di dalam perusahaan bukan menjadi faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.
4. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti semakin besar kepemilikan

institusional, maka tidak semakin rendah persentase kebijakan dividen perusahaan.

## 5.2. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah nilai *adjusted R<sup>2</sup>* yang cenderung sangat kecil yaitu hanya sebesar 3,9%. Hal ini berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Saran untuk penelitian selanjutnya yang memiliki topik serupa adalah bisa menggunakan variabel-variabel independen lain yang bisa meningkatkan nilai *adjusted R<sup>2</sup>*. Selain itu, jangka waktu penelitian bisa diperpanjang sehingga dapat mendapatkan sampel yang lebih banyak.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aldin, I. U. (2019, 25 April). *PTBA Bagikan Dividen 75%, Totalnya Capai Rp 3,76 Triliun*. Retrieved from katadata.co.id: <https://katadata.co.id/berita/2019/04/25/ptba-bagikan-dividen-75-totalnya-capai-rp-376-triliun> diakses tanggal 5 November 2020.
- Alvin. (2016, 15 April). *Dividen Tambang Batubara Bukit Asam Sebesar Rp289,73 per Saham*. Retrieved from pasardana.id: <https://pasardana.id/news/2016/4/15/dividen-tambang-batubara-bukit-asam-sebesar-rp289-73-per-saham/> diakses tanggal 5 November 2020.
- Ayuningtyas. D. (2019, 10 April). *Laba Naik 24% Tahun Lalu, Sido Muncul Bagi Dividen Rp 531 M*. Retrieved from cnbcindonesia.com: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190410140125-17-65739/laba-naik-24-tahun-lalu-sido-muncul-bagi-dividen-rp-531-m> diakses tanggal 5 November 2020.
- Basri, H. (2017). *Assessing Determinants of Dividend Policy of the Government-Owned Companies in Indonesia*. *International Journal of Law and Management*, 61.
- Brigham, E. F. dan Houston, J. F. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Buku satu, Edisi Kesepuluh, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. dan Houston, J. F. (2011). *Dasar – dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (Edisi 10). Jakarta : Salemba Empat.
- Choi, F. D. and Meek, G. K. (2010). *International Accounting Buku 1*. Jakarta, Indonesia: Salemba Empat.
- Dewi, S. C. (2008). Pengaruh Kepemilikan *Managerial*, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 10, 47-58.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang, Indonesia: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gibson, J. L., Ivancevich, J. M., and Donnely, J. H. (2003). *Organizations Behavior, Structure and Process*, 8<sup>th</sup> ed. Boston: Richard D. Irwan Inc.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., and Holmes, S. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. New York, USA: John Wiley and Sons.
- Hartono, J. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 7). Yogyakarta, Indonesia: BPFE UGM.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6). Yogyakarta, Indonesia: BPFE UGM.
- Haruman, T. (2008). *Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi X, Universitas Tanjungpura, Pontianak.
- Horne, J. C. V. dan Wachowicz J. M. (2009). *Prinsip – prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2015). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Investment, I. (2016, 2 Maret). *Indonesia's Manufacturing Industry Recovering in 2016?*. Retrieved from indonesia-investments.com: <https://www.indonesia-investments.com/id/news/todays-headlines/indonesia-s-manufacturing-industry-recovering-in-2016/item6559?> diakses tanggal 10 Mei 2021.
- Irawati, S. (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Jayanti, I. S. D. dan Puspitasari A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 1.
- Jensen, M., and Meckling, W. (1976). Theory of The firm: *Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*. *The Indonesian Journal of Applied Business*, Vol 3: 305-306.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 1). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Kurnianti, V. S. (2018). *Pengaruh Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen*. Skripsi, Universitas Lampung, Bandar Lampung.
- Kurniawan, C. H. (2020). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Handout kuliah
- Ma'aruf. W. (2016, 19 Mei). *Sido Muncul bagi 84% Laba 2015 Jadi Dividen*. Retrieved from inilah.com: <https://inilah.com/news/2296691/sido-muncul-bagi-84-laba-2015-jadi-dividen> diakses tanggal 5 November 2020.
- Masdupi. (2005). Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, vol 2, no 1. Desember. 56-69
- Pasadena, R. P. (2013). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Pratama, A. M. (2020, 11 Juni). *Untung Rp 2,21 Triliun, Jasa Marga Bagikan Dividen Rp 110,36 Miliar*. Retrieved from money.kompas.com: <https://money.kompas.com/read/2020/06/11/143246526/untung-rp-221-triliun-jasa-marga-bagikan-dividen-rp-11036-miliar?page=all> diakses tanggal 23 Maret 2021.
- Riyandi, S. (2014, 21 Oktober). *4 Reaksi Pasar Sambut Jokowi Jadi Presiden*. Retrieved from merdeka.com: <https://www.merdeka.com/uang/4-reaksi-pasar-sambut-jokowi-jadi-presiden.html> diakses tanggal 28 Mei 2020.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar –Dasar Pembelian Perusahaan* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Rokhaniyah, S. (2020). Studi Empiris: Kebijakan Dividen pada Perusahaan Publik. *Jurnal FEB UNMUL*, 1, 53-61.
- Ross, S.A., Westerfield, R. W., and Jordan, B. D. (2008). *Fundamentals Of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill
- Ross, S.A., Westerfield, R. W., and Jordan, B. D. (2015). *Essentials of Corporate Finance Asia Global Edition*. Singapore : McGraw-Hill Higher Education.

- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13. Retrieved from <http://media.neliti.com/media/publications>.
- Sari, N. I. (2014, 25 April). *99,5 Persen Laba Bersih Sido Muncul Dibagi ke Pemegang Saham*. Retrieved from [merdeka.com: https://www.merdeka.com/uang/995-persen-laba-bersih-sido-muncul-dibagi-ke-pemegang-saham.html](https://www.merdeka.com/uang/995-persen-laba-bersih-sido-muncul-dibagi-ke-pemegang-saham.html) diakses tanggal 23 Maret 2021.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, R.A. (2000). *Manajemen Keuangan* (Edisi 3). Yogyakarta: BPFE.
- Scott, R. W. (1977). *Financial Accounting Theory*. Jersey: Prentice Hall
- Scott, R. W. (2015). *Financial Accounting Theory*. Toronto: Prentice Hall
- Sekaran, U., and Bougie, R. (2014). *Research Methods for Business*(Sixth Edition). John Wiley and Sons: Inggris.
- Sidik, S. (2020, 14 Desember). *Gokil! 10 Rekor Tercipta di Bursa Saham RI Selama 2020*. Retrieved from [cnbcindonesia.com: https://www.cnbcindonesia.com/market/20201214122200-17-208896/gokil-10-rekor-tercipta-di-bursa-saham-ri-selama-2020](https://www.cnbcindonesia.com/market/20201214122200-17-208896/gokil-10-rekor-tercipta-di-bursa-saham-ri-selama-2020) diakses tanggal 8 Maret 2021.
- Sinuraya, M. (1999). *Teori Manajemen Keuangan* (Edisi Revisi). Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Subramanyam, K. R., (2014). *Financial Statement Analysis*. 11th edition. New York: McGraw-Hill.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenandan Informasi Asimetri* (Edisi 1).

Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sukamulja, S. (2019). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta, Indonesia: BPFE UGM.

Suryono, A. O. (2013). *Pengaruh Praktik Manipulasi Aktivitas Riil Melalui Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011*. S1 thesis,UAJY.

Sutrisno. (2001). *Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio*. TEMA. Vol.2 No. 1.

Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia.

Tugiman, H. (1995). *Standar Profesi Internal Audit*. Bandung: Hiro Tugiman.

Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas

Wahjudi, E. (2018). *Factors Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange*. *Journal of Management*, 39.

Wahyudi, E. dan Baidori. (2008), Pengaruh *Insider Ownership, Collateralizable Assets, Growth In Net Assets*, dan *Likuiditas* Terhadap Kebijakan Dividen terhadap Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2006. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 6.

Warsono, S. F., dan Amalia, D. K. R. (2009). *Corporate Governance: Concept and Model*. Yogyakarta: Center for Good Corporate Governance Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gajah Mada.

Sumber Internet:

<https://www.idx.co.id/>



## LAMPIRAN

### Data Mentah Sebelum *Trimming*

Kode Perusahaan	Tahun	Asset Growth	Liquidity	Kepemilikan Manajerial	Kepemilikan Institusional	Kebijakan Dividen
AGII	2018	3,81	1,22	6,09	91,99	9,64
AKPI	2016	-9,27	1,13	0,00	65,13	14,02
AKPI	2018	11,84	1,02	5,08	77,99	11,44
ALDO	2017	21,54	1,44	14,32	58,41	6,68
ALDO	2018	5,50	1,61	14,32	58,41	4,99
ALDO	2019	75,83	1,81	9,74	77,81	2,14
AMFG	2016	28,91	2,02	0,00	96,84	13,33
AMFG	2017	13,86	2,01	0,00	93,76	33,76
AMFG	2018	34,54	1,27	0,02	45,46	197,39
AMIN	2016	26,88	2,21	3,89	56,78	26,63
AMIN	2017	42,96	1,78	3,89	56,78	21,92
AMIN	2018	12,14	1,75	3,89	62,94	25,62
ARNA	2016	7,86	1,35	37,32	13,97	40,57
ARNA	2017	3,77	1,63	37,32	54,61	72,91
ARNA	2018	3,22	1,74	37,32	54,70	74,86
ARNA	2019	8,85	1,74	37,32	54,78	74,74
ASII	2016	6,69	1,24	0,04	96,54	44,85
ASII	2017	12,91	1,23	0,04	96,21	40,71
ASII	2018	16,59	1,15	0,05	98,67	40,14
ASII	2019	2,10	1,29	0,06	98,24	40,08
AUTO	2016	1,91	1,51	0,00	96,94	40,34
AUTO	2017	1,03	1,72	0,00	96,94	40,21
AUTO	2018	7,64	1,48	0,00	80,00	40,23
AUTO	2019	0,79	1,61	0,00	80,00	39,75
BATA	2016	1,19	2,57	0,00	96,21	17,08
BATA	2017	6,33	2,46	0,00	96,16	13,45
BATA	2018	2,47	2,93	0,00	96,16	10,62
BATA	2019	-1,56	3,31	0,00	95,97	17,86
BELL	2017	20,10	1,77	0,00	79,31	29,10
BELL	2018	10,52	1,57	0,00	79,31	23,67
BELL	2019	14,74	1,44	0,00	97,65	17,00
BOLT	2016	2,13	7,68	22,40	57,60	60,00
BOLT	2017	26,72	3,13	22,40	57,60	80,45
BOLT	2018	10,40	1,80	22,40	57,60	37,13
BRNA	2016	14,71	1,39	5,10	64,97	24,11
BUDI	2016	-10,23	1,00	0,00	53,40	30,71



BUDI	2017	0,26	1,01	0,00	53,40	39,39
BUDI	2018	15,43	1,00	0,00	90,63	44,57
BUDI	2019	-11,59	1,01	0,00	90,24	42,16
CAMP	2017	17,47	15,82	0,60	0,00	40,66
CAMP	2018	-17,08	10,84	4,74	0,00	40,38
CCSI	2019	30,06	3,16	0,00	80,00	13,51
CEKA	2016	-4,03	2,19	0,76	92,01	35,74
CEKA	2017	-2,34	2,22	0,76	92,01	24,93
CEKA	2018	-16,06	5,11	0,76	92,01	64,22
CEKA	2019	19,17	4,80	0,00	92,01	27,62
CINT	2016	4,32	3,16	0,30	69,65	25,90
CINT	2017	19,34	3,19	0,27	67,84	26,98
CINT	2018	3,11	2,71	0,27	71,90	24,35
CINT	2019	6,13	2,38	0,27	78,79	27,70
CPIN	2016	-1,94	2,17	0,00	98,92	41,35
CPIN	2017	1,31	2,32	0,00	99,20	36,76
CPIN	2018	12,73	2,98	0,00	99,55	42,49
CPIN	2019	6,18	2,56	0,00	99,50	36,54
DLTA	2016	15,36	7,60	0,00	96,81	56,63
DLTA	2017	11,94	8,64	0,00	96,81	74,41
DLTA	2018	13,62	7,20	0,00	96,64	113,19
DLTA	2019	-6,40	8,05	0,00	96,60	98,08
DPNS	2016	7,89	15,16	5,71	59,87	19,85
DPNS	2017	4,17	9,62	5,71	59,87	16,66
DPNS	2018	4,44	7,74	5,91	66,67	21,18
DPNS	2019	-1,26	21,70	5,91	66,67	25,23
DVLA	2016	11,27	2,85	0,00	92,46	47,69
DVLA	2017	7,15	2,66	0,00	94,65	48,15
DVLA	2018	2,56	2,89	0,00	94,08	39,00
DVLA	2019	8,74	2,91	0,00	93,73	35,31
EKAD	2016	80,27	4,89	0,00	76,32	12,73
EKAD	2017	13,42	4,52	0,00	80,83	16,69
EKAD	2018	7,09	5,05	0,00	82,20	28,97
EKAD	2019	13,47	6,92	0,00	82,59	33,16
FASW	2016	22,73	1,08	8,45	85,77	48,09
FASW	2017	9,17	0,74	8,45	86,21	48,65
FASW	2018	17,03	1,17	8,45	87,53	58,18
FASW	2019	-1,94	0,70	0,00	99,95	47,06
GGRM	2016	-0,87	1,94	0,67	95,10	74,92
GGRM	2017	6,05	1,94	0,67	95,20	64,52
GGRM	2018	3,50	2,06	0,67	97,50	64,20

GJTL	2016	6,79	1,73	1,13	59,62	2,78
GOOD	2018	18,19	1,18	10,27	43,51	30,98
GOOD	2019	20,19	1,53	10,21	43,36	49,57
HMSP	2016	11,83	5,23	0,00	98,80	98,16
HMSP	2017	1,49	5,27	0,00	98,88	98,50
HMSP	2018	8,02	4,30	0,00	98,81	100,69
HMSP	2019	9,23	3,28	0,00	97,92	101,56
HOKI	2017	55,83	4,57	3,70	66,87	29,61
HOKI	2018	31,52	2,68	1,50	85,43	28,98
HOKI	2019	11,84	2,99	1,50	84,86	27,52
HRTA	2017	32,43	3,78	2,99	73,01	24,58
HRTA	2018	8,36	3,69	2,99	95,46	26,04
HRTA	2019	21,06	4,25	0,42	97,81	40,43
ICBP	2016	8,82	2,41	0,00	99,62	49,88
ICBP	2017	9,40	2,43	0,00	99,73	49,76
ICBP	2018	8,69	1,95	0,00	99,78	49,70
ICBP	2019	12,63	2,54	0,00	99,78	49,76
IGAR	2016	14,46	5,82	0,00	84,82	8,31
IGAR	2017	16,74	5,58	0,00	84,82	7,48
IGAR	2018	11,14	5,76	0,00	84,82	14,38
IGAR	2019	8,31	7,72	0,00	84,82	11,15
IMAS	2016	3,11	0,92	0,00	99,49	-4,78
IMAS	2017	22,40	0,84	0,00	99,00	-12,61
IMAS	2018	30,54	0,77	0,00	96,61	59,44
IMAS	2019	9,14	0,77	0,00	97,20	8,13
IMPC	2016	35,86	3,77	1,65	91,73	18,85
IMPC	2017	0,82	3,61	1,70	92,27	44,31
IMPC	2018	3,29	3,56	1,71	99,59	55,92
IMPC	2019	5,52	2,45	1,72	99,77	46,61
INAI	2016	0,66	1,00	0,50	67,27	49,01
INAI	2017	-9,34	0,99	0,88	72,61	49,18
INAI	2018	15,39	1,02	0,93	62,60	46,98
INAI	2019	-13,41	1,08	0,99	75,17	47,20
INCI	2017	12,79	5,10	33,58	0,00	6,64
INCI	2019	3,60	3,62	33,73	1,35	28,40
INDF	2016	-10,52	1,51	0,02	98,46	49,79
INDF	2017	7,02	1,50	0,02	98,20	49,92
INDF	2018	9,78	1,07	0,02	97,98	49,74
INDF	2019	-0,35	1,27	0,02	98,41	49,73
INDS	2016	-3,00	3,03	0,44	88,11	65,96
INDS	2017	-1,72	5,13	0,44	88,11	57,55

INDS	2018	1,96	5,21	0,44	90,31	59,09
INDS	2019	14,18	5,83	0,41	93,53	65,21
INTP	2016	9,09	4,53	0,00	75,18	88,36
INTP	2017	-4,27	3,70	0,00	94,15	138,55
INTP	2018	-3,72	3,14	0,00	92,36	176,68
INTP	2019	-0,29	3,31	0,00	90,86	100,29
ISSP	2016	10,90	1,16	0,01	55,94	10,31
JECC	2016	16,84	1,14	80,00	8,70	68,51
JECC	2017	21,47	1,06	80,00	8,40	72,56
JECC	2018	7,97	1,10	80,00	96,43	51,30
JPFA	2016	12,19	2,13	1,07	63,09	27,59
JPFA	2017	9,55	2,35	1,53	63,11	57,16
JPFA	2018	9,24	1,80	1,43	64,14	54,05
JPFA	2019	9,32	1,73	1,43	92,65	13,21
KAEF	2016	42,53	1,71	0,00	96,51	20,00
KAEF	2017	32,16	1,55	0,00	96,98	30,01
KAEF	2018	55,19	1,42	0,00	97,36	20,00
KBLI	2016	20,60	3,41	0,00	86,02	11,99
KBLI	2017	61,04	1,97	0,03	55,07	9,81
KBLI	2018	7,67	2,46	0,00	85,00	11,60
KBLM	2016	-2,34	1,30	8,93	88,37	26,41
KBLM	2017	93,27	1,26	8,93	86,98	25,44
KBLM	2018	5,11	1,30	8,93	5,79	27,53
KBLM	2019	-1,07	1,36	8,93	6,32	28,98
KEJU	2019	24,20	2,48	66,00	13,35	172,88
KINO	2016	2,28	1,54	10,58	87,73	19,78
KINO	2017	-1,43	1,65	10,59	87,92	34,93
KINO	2018	10,95	1,50	10,75	87,41	30,45
KINO	2019	30,72	1,35	9,98	88,35	28,27
KLBF	2016	11,17	4,13	0,01	97,82	44,84
KLBF	2017	9,13	4,51	0,01	96,75	48,75
KLBF	2018	9,21	4,66	0,08	94,31	49,60
KLBF	2019	11,67	4,35	0,28	94,09	48,62
KMTR	2016	24,33	14,41	2,00	98,00	97,49
KMTR	2017	-6,57	7,30	0,00	99,64	77,56
LION	2016	7,27	3,56	0,25	42,05	49,13
LION	2017	-0,57	3,27	0,25	42,30	84,05
LION	2018	2,09	3,51	0,26	42,30	35,43
LMSH	2016	21,71	2,77	23,69	38,75	15,35
LMSH	2017	-1,02	4,28	20,65	38,75	7,40
LMSH	2018	-0,70	5,29	20,65	38,75	11,91

MAIN	2016	-1,07	1,29	0,15	79,18	29,36
MAIN	2018	6,47	1,64	0,31	83,71	29,93
MARK	2017	33,15	2,44	4,41	78,82	24,23
MARK	2018	39,75	2,22	4,63	78,82	32,48
MARK	2019	38,72	3,06	4,98	78,82	30,23
MDKI	2016	9,39	2,12	37,71	50,00	42,68
MDKI	2017	161,49	4,45	8,58	72,62	65,57
MDKI	2018	5,37	7,02	9,95	84,45	90,61
MDKI	2019	1,06	7,05	10,06	84,41	70,16
MERK	2016	15,94	4,22	0,00	93,32	80,08
MERK	2017	13,85	3,08	0,00	93,20	80,51
MERK	2018	49,13	1,37	0,00	91,25	98,78
MERK	2019	-28,66	2,51	0,00	91,83	74,42
MLBI	2016	8,29	0,68	0,00	97,42	79,62
MLBI	2017	10,33	0,83	0,00	98,07	77,63
MLBI	2018	15,12	0,78	0,00	98,32	92,22
MLBI	2019	0,26	0,73	0,00	98,37	8,21
MOLI	2018	23,10	2,39	24,62	75,45	29,98
MOLI	2019	0,24	2,13	21,87	59,88	26,77
MYOR	2016	13,93	2,25	25,22	74,03	34,65
MYOR	2017	15,43	2,39	25,22	74,05	37,01
MYOR	2018	17,94	2,65	25,23	73,99	36,83
MYOR	2019	8,22	3,43	25,23	73,80	33,74
PBID	2017	34,76	2,65	11,55	77,57	35,38
PBID	2018	25,88	2,39	11,47	76,92	31,83
PBID	2019	1,88	2,61	11,47	76,07	49,63
PEHA	2018	58,91	1,04	9,22	56,77	70,00
PEHA	2019	12,20	1,01	9,24	56,77	70,00
PICO	2016	5,41	1,34	0,04	96,40	20,66
PICO	2017	12,79	1,51	0,04	96,92	6,76
PICO	2018	18,42	1,24	0,04	96,92	17,87
PYFA	2016	4,45	2,19	23,08	53,85	30,15
PYFA	2018	17,23	2,76	23,08	53,85	25,34
RICY	2016	7,55	1,15	0,00	51,69	13,72
RICY	2017	6,65	1,19	0,00	51,69	11,63
RICY	2018	12,02	1,22	0,00	51,69	10,42
ROTI	2016	7,88	2,96	0,00	99,10	24,82
ROTI	2017	56,17	2,26	0,00	98,98	24,66
ROTI	2018	-3,64	3,57	0,00	99,34	34,59
ROTI	2019	6,56	1,69	0,00	98,97	49,68
SCCO	2016	38,17	1,69	4,79	79,88	18,11

SCCO	2017	63,85	1,74	4,79	83,21	26,72
SCCO	2018	3,76	1,91	4,79	83,90	27,34
SCCO	2019	5,65	2,09	4,79	84,25	32,61
SIDO	2016	6,85	8,32	32,40	0,00	80,53
SIDO	2017	5,71	7,81	0,00	81,63	80,86
SIDO	2018	5,68	4,20	0,00	92,81	80,72
SIDO	2019	5,97	4,12	0,00	92,82	90,30
SKLT	2016	50,68	1,32	0,24	97,73	15,06
SKLT	2017	11,97	1,26	0,77	97,78	18,83
SKLT	2018	17,45	1,22	0,86	97,74	17,43
SKLT	2019	5,83	1,29	0,86	97,74	20,77
SMBR	2016	33,66	2,87	0,00	98,76	25,00
SMBR	2017	15,83	1,68	0,00	98,24	25,00
SMBR	2018	9,44	2,13	0,00	98,04	24,94
SMBR	2019	0,60	2,29	0,00	95,18	20,48
SMCB	2019	4,82	1,08	0,00	98,31	4,87
SMGR	2016	15,92	1,27	0,00	98,00	40,00
SMGR	2017	10,71	1,57	0,00	98,00	40,00
SMGR	2018	4,48	1,95	0,00	99,01	40,00
SMGR	2019	56,01	1,36	0,00	99,27	10,00
SMSM	2016	1,56	2,86	8,00	83,87	58,81
SMSM	2017	8,36	3,74	7,98	83,77	59,96
SMSM	2018	14,65	3,94	8,23	83,67	59,97
SMSM	2019	10,92	4,64	7,98	83,61	63,82
SQBB	2016	3,28	3,37	0,00	90,51	232,31
SQBB	2017	2,74	3,33	0,00	90,51	179,46
SQBB	2018	4,91	2,80	0,00	98,58	202,69
SQBB	2019	1,63	3,43	0,00	98,58	180,38
SRSN	2018	5,22	2,45	29,03	42,25	15,54
SRSN	2019	13,46	2,47	27,93	44,14	28,11
STTP	2019	9,52	2,85	3,26	73,09	20,72
TALF	2016	103,05	2,92	0,00	99,38	13,47
TALF	2017	4,49	2,75	0,00	99,43	18,92
TALF	2018	6,88	2,68	0,00	99,43	16,12
TBLA	2019	6,26	1,63	0,09	91,16	19,91
TCID	2016	4,95	5,26	0,14	84,58	50,87
TCID	2017	8,09	4,91	0,14	86,28	46,02
TCID	2018	3,53	5,76	0,13	86,28	48,80
TCID	2019	4,34	5,58	0,13	84,96	58,18
TOTO	2016	5,82	2,19	0,00	92,36	48,98
TOTO	2017	9,49	2,30	0,00	92,36	48,10

TOTO	2018	2,50	2,95	0,00	92,36	53,58
TOTO	2019	0,74	3,66	0,00	92,36	44,04
TRIS	2016	10,72	1,64	0,70	76,08	21,65
TRIS	2017	-14,81	1,92	0,70	89,95	36,89
TRIS	2018	16,16	1,61	0,70	89,68	10,65
TRIS	2019	81,24	1,82	0,24	97,28	20,27
TRST	2016	-1,99	1,30	7,14	56,69	41,54
TRST	2018	28,56	1,14	6,27	57,77	21,79
TRST	2019	1,50	1,07	6,27	57,77	30,55
TSPC	2016	4,79	2,65	0,06	78,42	41,25
TSPC	2017	12,89	2,52	0,05	78,92	33,10
TSPC	2018	5,85	2,52	0,05	85,23	35,15
TSPC	2019	6,39	2,78	0,05	80,44	40,59
ULTJ	2016	19,75	4,84	11,49	74,21	10,57
ULTJ	2017	22,36	4,19	33,85	50,92	16,08
ULTJ	2018	7,11	4,40	34,51	53,11	19,76
ULTJ	2019	18,94	4,44	36,02	52,65	12,05
UNVR	2016	6,46	0,61	0,00	98,89	99,69
UNVR	2017	12,90	0,63	0,00	99,03	99,67
UNVR	2018	3,26	0,75	0,00	98,85	99,25
UNVR	2019	5,77	0,65	0,00	98,76	99,60
VOKS	2016	8,59	1,33	9,49	63,09	10,39
VOKS	2018	17,78	1,27	20,67	51,60	19,70
WIIM	2016	0,81	3,39	24,84	44,10	30,66
WIIM	2018	2,44	5,92	38,03	5,52	10,28
WIIM	2019	3,50	6,02	38,03	5,10	26,95
WSBP	2016	217,01	1,71	0,07	92,02	50,00
WSBP	2017	8,63	1,52	0,04	76,16	75,00
WSBP	2018	2,03	1,40	0,05	83,12	49,99
WSBP	2019	6,09	1,62	0,02	84,08	25,00
WTON	2016	4,63	1,31	0,17	8,45	30,00
WTON	2017	51,60	1,03	0,18	22,23	30,00
WTON	2018	25,66	1,12	0,19	12,96	30,00
WTON	2019	16,39	1,16	0,04	15,92	25,00

## Uji Normalitas Sebelum *Trimming*

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		275
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	33,96651245
Most Extreme Differences	Absolute	,157
	Positive	,157
	Negative	-,104
Test Statistic		,157
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>
Exact Sig. (2-tailed)		,000
Point Probability		,000

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.



**Data Mentah Setelah *Trimming***

<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Tahun</b>	<b>Asset Growth</b>	<b>Liquidity</b>	<b>Kepemilikan Manajerial</b>	<b>Kepemilikan Institusional</b>	<b>Kebijakan Dividen</b>
AGII	2018	3,81	1,22	6,09	91,99	9,64
AKPI	2016	-9,27	1,13	0,00	65,13	14,02
AKPI	2018	11,84	1,02	5,08	77,99	11,44
ALDO	2017	21,54	1,44	14,32	58,41	6,68
ALDO	2018	5,50	1,61	14,32	58,41	4,99
ALDO	2019	75,83	1,81	9,74	77,81	2,14
AMFG	2016	28,91	2,02	0,00	96,84	13,33
AMFG	2017	13,86	2,01	0,00	93,76	33,76
AMIN	2016	26,88	2,21	3,89	56,78	26,63
AMIN	2017	42,96	1,78	3,89	56,78	21,92
AMIN	2018	12,14	1,75	3,89	62,94	25,62
ARNA	2016	7,86	1,35	37,32	13,97	40,57
ARNA	2017	3,77	1,63	37,32	54,61	72,91
ARNA	2018	3,22	1,74	37,32	54,70	74,86
ARNA	2019	8,85	1,74	37,32	54,78	74,74
ASII	2016	6,69	1,24	0,04	96,54	44,85
ASII	2017	12,91	1,23	0,04	96,21	40,71
ASII	2018	16,59	1,15	0,05	98,67	40,14
ASII	2019	2,10	1,29	0,06	98,24	40,08
AUTO	2016	1,91	1,51	0,00	96,94	40,34
AUTO	2017	1,03	1,72	0,00	96,94	40,21
AUTO	2018	7,64	1,48	0,00	80,00	40,23
AUTO	2019	0,79	1,61	0,00	80,00	39,75
BATA	2016	1,19	2,57	0,00	96,21	17,08
BATA	2017	6,33	2,46	0,00	96,16	13,45
BATA	2018	2,47	2,93	0,00	96,16	10,62
BATA	2019	-1,56	3,31	0,00	95,97	17,86
BELL	2017	20,10	1,77	0,00	79,31	29,10
BELL	2018	10,52	1,57	0,00	79,31	23,67
BELL	2019	14,74	1,44	0,00	97,65	17,00
BOLT	2016	2,13	7,68	22,40	57,60	60,00
BOLT	2017	26,72	3,13	22,40	57,60	80,45
BOLT	2018	10,40	1,80	22,40	57,60	37,13
BRNA	2016	14,71	1,39	5,10	64,97	24,11
BUDI	2016	-10,23	1,00	0,00	53,40	30,71
BUDI	2017	0,26	1,01	0,00	53,40	39,39
BUDI	2018	15,43	1,00	0,00	90,63	44,57
BUDI	2019	-11,59	1,01	0,00	90,24	42,16

CAMP	2017	17,47	15,82	0,60	0,00	40,66
CAMP	2018	-17,08	10,84	4,74	0,00	40,38
CCSI	2019	30,06	3,16	0,00	80,00	13,51
CEKA	2016	-4,03	2,19	0,76	92,01	35,74
CEKA	2017	-2,34	2,22	0,76	92,01	24,93
CEKA	2018	-16,06	5,11	0,76	92,01	64,22
CEKA	2019	19,17	4,80	0,00	92,01	27,62
CINT	2016	4,32	3,16	0,30	69,65	25,90
CINT	2017	19,34	3,19	0,27	67,84	26,98
CINT	2018	3,11	2,71	0,27	71,90	24,35
CINT	2019	6,13	2,38	0,27	78,79	27,70
CPIN	2016	-1,94	2,17	0,00	98,92	41,35
CPIN	2017	1,31	2,32	0,00	99,20	36,76
CPIN	2018	12,73	2,98	0,00	99,55	42,49
CPIN	2019	6,18	2,56	0,00	99,50	36,54
DLTA	2016	15,36	7,60	0,00	96,81	56,63
DLTA	2017	11,94	8,64	0,00	96,81	74,41
DLTA	2018	13,62	7,20	0,00	96,64	113,19
DLTA	2019	-6,40	8,05	0,00	96,60	98,08
DPNS	2016	7,89	15,16	5,71	59,87	19,85
DPNS	2017	4,17	9,62	5,71	59,87	16,66
DPNS	2018	4,44	7,74	5,91	66,67	21,18
DPNS	2019	-1,26	21,70	5,91	66,67	25,23
DVLA	2016	11,27	2,85	0,00	92,46	47,69
DVLA	2017	7,15	2,66	0,00	94,65	48,15
DVLA	2018	2,56	2,89	0,00	94,08	39,00
DVLA	2019	8,74	2,91	0,00	93,73	35,31
EKAD	2016	80,27	4,89	0,00	76,32	12,73
EKAD	2017	13,42	4,52	0,00	80,83	16,69
EKAD	2018	7,09	5,05	0,00	82,20	28,97
EKAD	2019	13,47	6,92	0,00	82,59	33,16
FASW	2016	22,73	1,08	8,45	85,77	48,09
FASW	2017	9,17	0,74	8,45	86,21	48,65
FASW	2018	17,03	1,17	8,45	87,53	58,18
FASW	2019	-1,94	0,70	0,00	99,95	47,06
GGRM	2016	-0,87	1,94	0,67	95,10	74,92
GGRM	2017	6,05	1,94	0,67	95,20	64,52
GGRM	2018	3,50	2,06	0,67	97,50	64,20
GJTL	2016	6,79	1,73	1,13	59,62	2,78
GOOD	2018	18,19	1,18	10,27	43,51	30,98
GOOD	2019	20,19	1,53	10,21	43,36	49,57

HMSP	2016	11,83	5,23	0,00	98,80	98,16
HMSP	2017	1,49	5,27	0,00	98,88	98,50
HMSP	2018	8,02	4,30	0,00	98,81	100,69
HMSP	2019	9,23	3,28	0,00	97,92	101,56
HOKI	2017	55,83	4,57	3,70	66,87	29,61
HOKI	2018	31,52	2,68	1,50	85,43	28,98
HOKI	2019	11,84	2,99	1,50	84,86	27,52
HRTA	2017	32,43	3,78	2,99	73,01	24,58
HRTA	2018	8,36	3,69	2,99	95,46	26,04
HRTA	2019	21,06	4,25	0,42	97,81	40,43
ICBP	2016	8,82	2,41	0,00	99,62	49,88
ICBP	2017	9,40	2,43	0,00	99,73	49,76
ICBP	2018	8,69	1,95	0,00	99,78	49,70
ICBP	2019	12,63	2,54	0,00	99,78	49,76
IGAR	2016	14,46	5,82	0,00	84,82	8,31
IGAR	2017	16,74	5,58	0,00	84,82	7,48
IGAR	2018	11,14	5,76	0,00	84,82	14,38
IGAR	2019	8,31	7,72	0,00	84,82	11,15
IMAS	2016	3,11	0,92	0,00	99,49	-4,78
IMAS	2017	22,40	0,84	0,00	99,00	-12,61
IMAS	2018	30,54	0,77	0,00	96,61	59,44
IMAS	2019	9,14	0,77	0,00	97,20	8,13
IMPC	2016	35,86	3,77	1,65	91,73	18,85
IMPC	2017	0,82	3,61	1,70	92,27	44,31
IMPC	2018	3,29	3,56	1,71	99,59	55,92
IMPC	2019	5,52	2,45	1,72	99,77	46,61
INAI	2016	0,66	1,00	0,50	67,27	49,01
INAI	2017	-9,34	0,99	0,88	72,61	49,18
INAI	2018	15,39	1,02	0,93	62,60	46,98
INAI	2019	-13,41	1,08	0,99	75,17	47,20
INCI	2017	12,79	5,10	33,58	0,00	6,64
INCI	2019	3,60	3,62	33,73	1,35	28,40
INDF	2016	-10,52	1,51	0,02	98,46	49,79
INDF	2017	7,02	1,50	0,02	98,20	49,92
INDF	2018	9,78	1,07	0,02	97,98	49,74
INDF	2019	-0,35	1,27	0,02	98,41	49,73
INDS	2016	-3,00	3,03	0,44	88,11	65,96
INDS	2017	-1,72	5,13	0,44	88,11	57,55
INDS	2018	1,96	5,21	0,44	90,31	59,09
INDS	2019	14,18	5,83	0,41	93,53	65,21
INTP	2016	9,09	4,53	0,00	75,18	88,36

INTP	2019	-0,29	3,31	0,00	90,86	100,29
ISSP	2016	10,90	1,16	0,01	55,94	10,31
JECC	2016	16,84	1,14	80,00	8,70	68,51
JECC	2017	21,47	1,06	80,00	8,40	72,56
JECC	2018	7,97	1,10	80,00	96,43	51,30
JPFA	2016	12,19	2,13	1,07	63,09	27,59
JPFA	2017	9,55	2,35	1,53	63,11	57,16
JPFA	2018	9,24	1,80	1,43	64,14	54,05
JPFA	2019	9,32	1,73	1,43	92,65	13,21
KAEF	2016	42,53	1,71	0,00	96,51	20,00
KAEF	2017	32,16	1,55	0,00	96,98	30,01
KAEF	2018	55,19	1,42	0,00	97,36	20,00
KBLI	2016	20,60	3,41	0,00	86,02	11,99
KBLI	2017	61,04	1,97	0,03	55,07	9,81
KBLI	2018	7,67	2,46	0,00	85,00	11,60
KBLM	2016	-2,34	1,30	8,93	88,37	26,41
KBLM	2017	93,27	1,26	8,93	86,98	25,44
KBLM	2018	5,11	1,30	8,93	5,79	27,53
KBLM	2019	-1,07	1,36	8,93	6,32	28,98
KINO	2016	2,28	1,54	10,58	87,73	19,78
KINO	2017	-1,43	1,65	10,59	87,92	34,93
KINO	2018	10,95	1,50	10,75	87,41	30,45
KINO	2019	30,72	1,35	9,98	88,35	28,27
KLBF	2016	11,17	4,13	0,01	97,82	44,84
KLBF	2017	9,13	4,51	0,01	96,75	48,75
KLBF	2018	9,21	4,66	0,08	94,31	49,60
KLBF	2019	11,67	4,35	0,28	94,09	48,62
KMTR	2016	24,33	14,41	2,00	98,00	97,49
KMTR	2017	-6,57	7,30	0,00	99,64	77,56
LION	2016	7,27	3,56	0,25	42,05	49,13
LION	2017	-0,57	3,27	0,25	42,30	84,05
LION	2018	2,09	3,51	0,26	42,30	35,43
LMSH	2016	21,71	2,77	23,69	38,75	15,35
LMSH	2017	-1,02	4,28	20,65	38,75	7,40
LMSH	2018	-0,70	5,29	20,65	38,75	11,91
MAIN	2016	-1,07	1,29	0,15	79,18	29,36
MAIN	2018	6,47	1,64	0,31	83,71	29,93
MARK	2017	33,15	2,44	4,41	78,82	24,23
MARK	2018	39,75	2,22	4,63	78,82	32,48
MARK	2019	38,72	3,06	4,98	78,82	30,23
MDKI	2016	9,39	2,12	37,71	50,00	42,68

MDKI	2017	161,49	4,45	8,58	72,62	65,57
MDKI	2018	5,37	7,02	9,95	84,45	90,61
MDKI	2019	1,06	7,05	10,06	84,41	70,16
MERK	2016	15,94	4,22	0,00	93,32	80,08
MERK	2017	13,85	3,08	0,00	93,20	80,51
MERK	2018	49,13	1,37	0,00	91,25	98,78
MERK	2019	-28,66	2,51	0,00	91,83	74,42
MLBI	2016	8,29	0,68	0,00	97,42	79,62
MLBI	2017	10,33	0,83	0,00	98,07	77,63
MLBI	2018	15,12	0,78	0,00	98,32	92,22
MLBI	2019	0,26	0,73	0,00	98,37	8,21
MOLI	2018	23,10	2,39	24,62	75,45	29,98
MOLI	2019	0,24	2,13	21,87	59,88	26,77
MYOR	2016	13,93	2,25	25,22	74,03	34,65
MYOR	2017	15,43	2,39	25,22	74,05	37,01
MYOR	2018	17,94	2,65	25,23	73,99	36,83
MYOR	2019	8,22	3,43	25,23	73,80	33,74
PBID	2017	34,76	2,65	11,55	77,57	35,38
PBID	2018	25,88	2,39	11,47	76,92	31,83
PBID	2019	1,88	2,61	11,47	76,07	49,63
PEHA	2018	58,91	1,04	9,22	56,77	70,00
PEHA	2019	12,20	1,01	9,24	56,77	70,00
PICO	2016	5,41	1,34	0,04	96,40	20,66
PICO	2017	12,79	1,51	0,04	96,92	6,76
PICO	2018	18,42	1,24	0,04	96,92	17,87
PYFA	2016	4,45	2,19	23,08	53,85	30,15
PYFA	2018	17,23	2,76	23,08	53,85	25,34
RICY	2016	7,55	1,15	0,00	51,69	13,72
RICY	2017	6,65	1,19	0,00	51,69	11,63
RICY	2018	12,02	1,22	0,00	51,69	10,42
ROTI	2016	7,88	2,96	0,00	99,10	24,82
ROTI	2017	56,17	2,26	0,00	98,98	24,66
ROTI	2018	-3,64	3,57	0,00	99,34	34,59
ROTI	2019	6,56	1,69	0,00	98,97	49,68
SCCO	2016	38,17	1,69	4,79	79,88	18,11
SCCO	2017	63,85	1,74	4,79	83,21	26,72
SCCO	2018	3,76	1,91	4,79	83,90	27,34
SCCO	2019	5,65	2,09	4,79	84,25	32,61
SIDO	2016	6,85	8,32	32,40	0,00	80,53
SIDO	2017	5,71	7,81	0,00	81,63	80,86
SIDO	2018	5,68	4,20	0,00	92,81	80,72

SIDO	2019	5,97	4,12	0,00	92,82	90,30
SKLT	2016	50,68	1,32	0,24	97,73	15,06
SKLT	2017	11,97	1,26	0,77	97,78	18,83
SKLT	2018	17,45	1,22	0,86	97,74	17,43
SKLT	2019	5,83	1,29	0,86	97,74	20,77
SMBR	2016	33,66	2,87	0,00	98,76	25,00
SMBR	2017	15,83	1,68	0,00	98,24	25,00
SMBR	2018	9,44	2,13	0,00	98,04	24,94
SMBR	2019	0,60	2,29	0,00	95,18	20,48
SMCB	2019	4,82	1,08	0,00	98,31	4,87
SMGR	2016	15,92	1,27	0,00	98,00	40,00
SMGR	2017	10,71	1,57	0,00	98,00	40,00
SMGR	2018	4,48	1,95	0,00	99,01	40,00
SMGR	2019	56,01	1,36	0,00	99,27	10,00
SMSM	2016	1,56	2,86	8,00	83,87	58,81
SMSM	2017	8,36	3,74	7,98	83,77	59,96
SMSM	2018	14,65	3,94	8,23	83,67	59,97
SMSM	2019	10,92	4,64	7,98	83,61	63,82
SRSN	2018	5,22	2,45	29,03	42,25	15,54
SRSN	2019	13,46	2,47	27,93	44,14	28,11
STTP	2019	9,52	2,85	3,26	73,09	20,72
TALF	2016	103,05	2,92	0,00	99,38	13,47
TALF	2017	4,49	2,75	0,00	99,43	18,92
TALF	2018	6,88	2,68	0,00	99,43	16,12
TBLA	2019	6,26	1,63	0,09	91,16	19,91
TCID	2016	4,95	5,26	0,14	84,58	50,87
TCID	2017	8,09	4,91	0,14	86,28	46,02
TCID	2018	3,53	5,76	0,13	86,28	48,80
TCID	2019	4,34	5,58	0,13	84,96	58,18
TOTO	2016	5,82	2,19	0,00	92,36	48,98
TOTO	2017	9,49	2,30	0,00	92,36	48,10
TOTO	2018	2,50	2,95	0,00	92,36	53,58
TOTO	2019	0,74	3,66	0,00	92,36	44,04
TRIS	2016	10,72	1,64	0,70	76,08	21,65
TRIS	2017	-14,81	1,92	0,70	89,95	36,89
TRIS	2018	16,16	1,61	0,70	89,68	10,65
TRIS	2019	81,24	1,82	0,24	97,28	20,27
TRST	2016	-1,99	1,30	7,14	56,69	41,54
TRST	2018	28,56	1,14	6,27	57,77	21,79
TRST	2019	1,50	1,07	6,27	57,77	30,55
TSPC	2016	4,79	2,65	0,06	78,42	41,25

TSPC	2017	12,89	2,52	0,05	78,92	33,10
TSPC	2018	5,85	2,52	0,05	85,23	35,15
TSPC	2019	6,39	2,78	0,05	80,44	40,59
ULTJ	2016	19,75	4,84	11,49	74,21	10,57
ULTJ	2017	22,36	4,19	33,85	50,92	16,08
ULTJ	2018	7,11	4,40	34,51	53,11	19,76
ULTJ	2019	18,94	4,44	36,02	52,65	12,05
UNVR	2016	6,46	0,61	0,00	98,89	99,69
UNVR	2017	12,90	0,63	0,00	99,03	99,67
UNVR	2018	3,26	0,75	0,00	98,85	99,25
UNVR	2019	5,77	0,65	0,00	98,76	99,60
VOKS	2016	8,59	1,33	9,49	63,09	10,39
VOKS	2018	17,78	1,27	20,67	51,60	19,70
WIIM	2016	0,81	3,39	24,84	44,10	30,66
WIIM	2018	2,44	5,92	38,03	5,52	10,28
WIIM	2019	3,50	6,02	38,03	5,10	26,95
WSBP	2016	217,01	1,71	0,07	92,02	50,00
WSBP	2017	8,63	1,52	0,04	76,16	75,00
WSBP	2018	2,03	1,40	0,05	83,12	49,99
WSBP	2019	6,09	1,62	0,02	84,08	25,00
WTON	2016	4,63	1,31	0,17	8,45	30,00
WTON	2017	51,60	1,03	0,18	22,23	30,00
WTON	2018	25,66	1,12	0,19	12,96	30,00
WTON	2019	16,39	1,16	0,04	15,92	25,00



## Uji Normalitas Setelah *Trimming*

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		267
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	23,61045256
Most Extreme Differences	Absolute	,078
	Positive	,078
	Negative	-,047
Test Statistic		,078
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>
Exact Sig. (2-tailed)		,071
Point Probability		,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

## Uji Multikolinearitas

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	13,317	6,855		1,943	,053		
	X1	-,120	,064	-,112	-1,879	,061	,994	1,006
	X2	1,663	,585	,171	2,842	,005	,970	1,031
	X3	,299	,142	,150	2,107	,036	,695	1,439
	X4	,271	,073	,268	3,738	,000	,682	1,466

a. Dependent Variable: Y

## Uji Heteroskedastisitas

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	17,148	2,264		7,575	,000
	Lag_X1	-,057	,034	-,104	-1,683	,093
	Lag_X2	-,357	,425	-,053	-,840	,402
	Lag_X3	,074	,106	,049	,694	,488
	Lag_X4	,061	,052	,084	1,160	,247

a. Dependent Variable: Abs\_LagRes

## Uji Autokorelasi Sebelum Menggunakan Metode *Cochrane-Orcutt*

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,285 <sup>a</sup>	,081	,067	23,790002	,858

a. Predictors: (Constant), X4, X1, X2, X3

b. Dependent Variable: Y

## Uji Autokorelasi Setelah Menggunakan Metode *Cochrane-Orcutt*

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,231 <sup>a</sup>	,053	,039	19,44219	1,930

a. Predictors: (Constant), Lag\_X4, Lag\_X1, Lag\_X2, Lag\_X3

b. Dependent Variable: Lag\_Y

## Uji Statistik Deskriptif

### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1	267	-28,664	217,012	13,87482	22,989471
X2	267	,606	21,705	2,93936	2,531217
X3	267	,000	80,000	5,96279	12,338300
X4	267	,000	99,954	77,80620	24,345008
Y	267	-12,612	113,186	39,42571	24,631878
Valid N (listwise)	267				

## Pengujian Hipotesis

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8,481	3,020		2,808	,005
	Lag_X1	-,090	,045	-,121	-1,991	,048
	Lag_X2	,955	,567	,105	1,685	,093
	Lag_X3	,238	,141	,117	1,682	,094
	Lag_X4	,220	,070	,225	3,165	,002

a. Dependent Variable: Lag\_Y

### ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5562,222	4	1390,555	3,679	,006 <sup>b</sup>
	Residual	98657,698	261	377,999		
	Total	104219,920	265			

a. Dependent Variable: Lag\_Y

b. Predictors: (Constant), Lag\_X4, Lag\_X1, Lag\_X2, Lag\_X3

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,231 <sup>a</sup>	,053	,039	19,44219

a. Predictors: (Constant), Lag\_X4, Lag\_X1, Lag\_X2, Lag\_X3

b. Dependent Variable: Lag\_Y

