

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya mengenai pengaruh rasio arus kas terhadap kinerja keuangan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji F, nilai *Adjusted R -Square*, serta uji t dari metode *stepwise* dapat dikatakan bahwa terdapat pengaruh secara signifikan dari *Curent Cash Debt Coverage Ratio*, *Cash Long Term Debt Coverage*, *Cash Interest Coverge Ratio*, *Operation / Investment*, *Cash Return On Stockholder's Equity Ratio*, *Cash return on Assets Ratio* secara bersama-sama terhadap kinerja keuangan sudah terbukti, atau dengan kata lain menolak H_0 dan menerima H_a . Hal ini terbukti dari hasil pengolahan data melalui uji F yang memiliki nilai dengan tingkat signifikan lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,000 dan nilai *Adjusted R -Square* sebesar 0,376, artinya memiliki pengaruh yang cukup dominan terhadap kinerja keuangan. Analisis dengan menggunakan metode *Stepwise*, dapat di lihat bahwa variabel yang berpengaruh pertama kali terhadap kinerja adalah variabel CLTDC, CCDC, SER, ROA.

Sedangkan untuk variabel CIC dan Operation, dalam metode *stepwise* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan, karena memiliki angka sigifikan di atas 0,05. Angka signifikan variabel CIC dan

Operation adalah sebesar 0,266 dan 0,221, sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau H_a ditolak.

Hasil uji t pada tabel *coefficient* pada lampiran 3 (model no 4) dengan tingkat signifikan dari, CLTDC sebesar 0,000 ; CCDC sebesar 0,000 ; SER sebesar 0,001 dan ROA memiliki tingkat signifikan sebesar 0,001. Ke-empat variabel ini memiliki tingkat signifikan lebih kecil dari 0,05, sehingga dapat dikatakan bahwa H_a diterima atau dengan kata lain terdapat pengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan.

Pada metode *stepwise*, setelah dilakukan analisis data, dari 6 variabel rasio arus kas yang digunakan dalam mencari pengaruh terhadap kinerja keuangan hanya terdapat 4 variabel bebas yang memiliki pengaruh signifikan terhadap variable dependen (kinerja keuangan). Dalam pengujian dengan metode *stepwise* pada lampiran 3 (tabel *coefficients*) dapat kita lihat pada model 1, variabel CLTDC merupakan variabel yang diuji pertama kali. Hasil keseluruhan setelah dilakukan pengujian dengan menggunakan metode *stepwise* tertera pada model no 4, yang hanya memiliki 4 variabel rasio arus kas yang memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel kinerja keuangan.

2. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai rasio arus kas terhadap kinerja keuangan pada perusahaan LQ-45, dapat disimpulkan bahwa rasio arus kas memiliki pengaruh terhadap tingkat pertumbuhan laba yang nantinya berdampak pada kinerja keuangan perusahaan. Analisis rasio arus kas yang berasal dari informasi laporan arus kas dapat digunakan untuk membantu

investor dalam memprediksi laba di masa yang akan datang. Informasi arus kas khususnya dari aktivitas operasi merupakan suatu indikator keberhasilan usaha yang rinci dan nyata, maka penilaian kinerja yang berdasarkan atas informasi tersebut menjadi lebih berarti.

Penelitian ini di dukung oleh penelitian yang dilakukan Geller, Ilvento (1993) menemukan bahwa rasio arus kas dengan menggunakan arus kas dari aktivitas operasi merupakan unsur penting dalam menganalisis kondisi keuangan perusahaan. Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Gombola dan Ketz (1983) menekankan pentingnya penggunaan analisis cash flow karena menitikberatkan secara langsung dugaan kesulitan keuangan pada periode tertentu. Semakin besar rasio cash flow, semakin kecil kemungkinan kesulitan keuangan dan semakin bagus kinerja keuangan.

B. Implikasi Manajerial

Penelitian ini diharapkan akan menjadi acuan dan masukan bagi para investor dalam pengambilan keputusan, sehingga diharapkan dapat lebih mempertimbangkan faktor *Curent Cash Debt Coverage*, *Cash Long Term Debt Coverage*, *Cash Return On Stockholder's Equity Ratio*, *Cash return on Assets Ratio* dan tolak ukur dari kinerja keuangan perusahaan tidak hanya dilihat berdasarkan laporan neraca dan laba/rugi, melainkan dapat dilihat juga berdasarkan informasi laporan arus kas. Laporan arus kas menyediakan informasi

yang relevan mengenai penerimaan dan pengeluaran kas dalam suatu entitas untuk satu periode. Informasi ini sangat berguna bagi investor dan kreditor untuk mengetahui kemampuan entitas dalam menghasilkan arus kas bersih masa depan bagi perusahaan. Hal ini didukung dengan adanya pengaruh signifikan dari rasio arus kas terhadap analisis kinerja keuangan.

C. Keterbatasan

Keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini menyangkut beberapa hal di antaranya adalah

1. Beragamnya prosedur akuntansi yang ditawarkan, memungkinkan adanya ketidakkonsistenan yang dilakukan manajemen perusahaan dalam menyusun laporan keuangan. sehingga tidak menutup kemungkinan adanya *overestimated* atau *underestimated* dalam penelitian.
2. Kemungkinan terjadi kesalahan model yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Penyebabnya yaitu banyak model lain yang dapat digunakan untuk mengukur pengaruh kinerja keuangan.

D. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian, penulis memberikan saran-saran antara lain sebagai berikut :

1. Bagi penelitian selanjutnya :
 - a. Perlu menambah jumlah variabel bebas lain dalam analisis rasio arus kas. Penambahan variabel bebas dalam penilaian kinerja keuangan, akan semakin mempermudah investor dalam pengambilan keputusan.
 - b. Untuk mengetahui tingkat likuiditas perusahaan, peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah jumlah variabel likuiditas sehingga mendapatkan hasil yang lebih signifikan dan bernilai positif.
2. Bagi investor, dalam pengambilan keputusan diharapkan lebih mempertimbangkan faktor *Curent Cash Debt Coverage*, *Cash Long Term Debt Coverage*, *Cash Return On Stockholder's Equity Ratio*, *Cash return on Assets Ratio* dan tidak hanya melihat perusahaan dari laporan neraca serta laba/rugi, karena di dalam laporan arus kas juga terdapat informasi tambahan yang dapat digunakan sebagai tolak ukur dalam penilaian kinerja keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sabardi (1995). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jilid Pertama. UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Asyik, Nur Fadrijh. (1999). Tambahan Kandungan Informasi Rasio Arus Kas. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* No.2, Vol.2, Hal. 230-250, Juli.
- Baridwan, Zaki. (1998). Analisis Kandungan Informasi laporan Arus Kas. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.12.2, Hal. 1-14.
- Chang, L.S, K.S. Most, and C.W. Blain. (1983), The Utility of Annual Reports : An International Study. *Journal of International Business Studies*. Pp.3-31
- Cahyani, Dilah Utami. (1999). Muatan Informasi Tambahan Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Investasi dan Pendanaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* No.1. Vol.1, Hal 15-27, April.
- Dyckman, Thomas R., Roland F. Dukes, dan Charles J. Davis. *Akuntansi Intermediate*. Edisi Ketiga. Jilid 2. Erlangga, Jakarta.
- Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. (2001). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Erlangga, Jakarta.
- Finger, Chaterine A.(1994). The Ability of Earnings to Predict Future Earnings and Cash Flow. *Journal of Accounting Research* Vol.32 No.2, Autumn.
- Foster, G., (1986). *Financial Statement Analysis*. 2nd Edition. Prentice-Hall, New Jersey.
- Gombola, M.J., and Ketz, J.E., (1983) A Note on Cash Flow and Classification Pattern of Financial Ratios. *Journal of The Accounting Review*, No. 1.Vol.58, PP.105-114.

Hanafi, M, dan Abdul Halim. (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan 1. Penerbit UPP AMP YKPN, Yogyakarta

Hastuti, Ambar Woro dan Bambang Sudibyo. (1998). Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.1, Hal.239-254, Juli.

Hawkins, D. (1977). Toward on Old Theory of Equity Valuation. *Journal of Financial Analysis*. November-Desember.

Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. (1997). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Di Indonesiakan oleh Heru Sutojo. Salemba 4, Jakarta.

Husnan, Suad. (1995). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. LIPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Ikatan Akuntansi Indonesia. (1999). *Standar Akuntansi Keuangan*. Penerbit Salemba 4, Jakarta.

Institute for Economic and Financial Research. (2000), *Indonesian Capital Market Directory*, Jakarta.

Institute for Economic and Financial Research. (2002), *Indonesian Capital Market Directory*, Jakarta.

Institute for Economic and Financial Research. (2004), *Indonesian Capital Market Director*, Jakarta.

Keown, Arthur. (1999). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Di Indonesiakan oleh Chaerul D. Djakman Se. Ak, MBA. Salemba empat, Jakarta.

Machfoeds, Mas'ud. (1994). Manfaat Rasio Keuangan dalam Memprediksi Earning di Indonesia. *Kelola*. Hal.12-28, September.

Munawir, S. (2002). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi keempat, cetakan ketiga. Liberti, Yogyakarta.

Parawiyati, dan Baridwan, Zaki. (1998). Kemampuan Laba dan Arus Kas dalam Mempredikasi Laba dan Arus Kas Perusahaan Go Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, No.1.Vol.1, Hal 1-11.

Plewa, Franklin James, Jr., dan George T. Friedlob. (1995). *Understanding Cash Flow*. John Wiley and Sons, Inc, New york.

Santoso, S. (2001). Buku *SPSS Versi 10 : Mengolah Data Statistik secara Profesional*. Elex Media Komputindo, Jakarta.

Schmidgal Raymond S., A. Neal Geller dan Charles Ilvento. (1993). Financial Analysis Using the Statement of Cash Flows. *Journal of Accounting and Economic Research*, Page 47- 53, February.

Triyono. (1998). Analisis Hubungan Antara Arus Kas dari Aktivitas Operasi dan Data Akrua dengan Return Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. No.1. Vol.3, Hal 54-68, Januari.

Umar, Husein. (2001). *Meodologi Penelitian untuk skripsi dan Tesis Bisnis*. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Wahyuni, Sri. (1998). Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas di Bursa Efek Jakarta, *Thesis S-2, Pasca Sarjana*, Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada, Yogyakarta.

www.jsx.co.id

Daftar Lampiran

1. Data Perusahaan Sampel Tahun 2000 -2004
2. a, Data Kinerja Perusahaan Sampel
b, Data CCDC (*Curent Cash Debt Coverage*)
c, Data CLTDC (*Cash Long Term Debt Coverage*)
d, Data CIC (*Cash Interest Coverage Ratio*)
e, Data Operation (*Operation / Investment*)
f, Data SER (*Stockholder's Equity Ratio*)
g, Data ROA (*Return on Assets Ratio*)
- 3, Analisis Regresi Metode *Stepwise*
- 4, Uji Asumsi Regresi Normalitas
- 5, Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas
- 6, Uji Asumsi Regresi Autokorelasi
- 7, Uji Asumsi Regresi Multikolinearitas

Lampiran 1

Data Perusahaan Sampel

Tahun 2000 – 2004

No,	Kinerja	CCDC	CLTDC	CIC	OPRS	SER	ROA
1	-0,593	0,390	0,173	23,790	1,500	0,788	0,148
2	0,635	2,041	1,003	0,319	6,454	0,082	0,255
3	-5,230	0,274	0,040	3,160	14,03	0,716	0,392
4	-0,336	0,259	0,062	5,210	3,280	0,236	0,241
5	-0,014	0,340	0,127	47,700	4,800	1,305	0,208
6	-2,150	0,116	0,187	7,130	0,762	0,537	0,189
7	-0,280	0,354	0,172	7,832	3,058	0,615	0,056
8	-0,536	0,357	0,173	4,235	3,825	1,291	0,161
9	0,308	1,674	1,233	68,54	5,730	0,243	0,129
10	-1,135	0,171	0,351	3,230	0,387	0,778	0,051
11	0,218	0,623	0,476	2,222	1,417	0,170	0,308
12	5,811	1,071	0,306	2,763	3,182	0,215	0,165
13	0,232	0,878	0,262	10,421	6,997	0,907	0,265
14	0,421	0,425	0,132	2,341	3,322	0,229	0,255
15	0,043	0,332	0,751	112,630	0,486	0,443	0,375
16	2,809	1,463	1,003	7,081	1,432	0,605	0,256
17	0,890	1,238	1,244	0,224	3,116	0,641	0,402
18	-0,986	0,317	0,557	3,304	11,634	0,886	0,264
19	9,787	1,053	0,248	31,329	2,327	0,583	0,252
20	-0,065	0,827	0,172	0,325	3,979	1,168	0,012
21	2,543	0,332	0,063	31,331	8,970	1,593	0,124
22	1,404	0,198	0,162	5,433	2,395	0,221	0,151
23	10,466	0,115	0,113	4,910	0,674	0,584	0,255
24	-0,190	0,087	0,267	14,79	0,813	0,782	0,185
25	14,918	0,212	0,436	5,051	2,722	0,397	0,167
26	0,115	0,048	0,123	3,330	3,084	0,235	0,204

27	-0,195	0,479	0,075	8,934	1,681	0,262	0,145
28	-2,158	0,488	0,495	4,324	3,581	0,216	0,386
29	-0,642	0,280	0,374	8,311	0,848	0,155	0,145
30	-0,924	1,174	0,053	1,527	7,056	0,146	0,248
31	0,244	0,526	0,253	5,761	1,289	0,077	0,248
32	8,290	0,368	0,572	3,080	5,551	0,897	0,165
33	-0,889	0,247	0,162	13,141	1,130	0,459	0,209
34	0,412	3,141	0,877	8,256	1,161	1,706	0,338
35	0,020	1,114	0,439	5,466	1,095	0,549	0,397
36	-0,088	0,375	0,160	4,212	1,994	1,168	0,233
37	2,710	1,483	0,368	15,752	0,068	0,212	0,225
38	3,306	0,730	0,228	36,95	0,083	0,348	0,128
39	3,306	0,458	0,463	46,522	0,308	1,123	0,245
40	0,007	0,150	0,239	14,13	0,883	0,529	0,981
41	-0,002	0,418	0,154	7,791	0,929	0,384	0,217
42	2,080	0,059	0,253	5,890	1,525	0,075	0,131
43	8,892	0,761	0,403	10,15	1,620	0,071	0,381
44	0,775	0,048	0,306	8,358	2,571	0,423	0,099
45	-0,768	0,079	0,085	14,791	2,958	0,032	0,173
46	7,171	0,488	0,813	6,100	3,351	0,003	0,428
47	2,697	0,442	0,056	13,527	3,439	0,749	0,171
48	4,468	1,174	0,887	1,251	3,524	0,868	0,583
49	-0,064	0,531	0,207	4,665	3,866	0,363	0,297
50	-0,463	0,341	0,029	3,710	4,017	0,161	0,176
51	0,238	0,013	0,543	4,597	5,337	1,222	0,510
52	10,023	1,038	0,888	16,47	7,061	0,918	0,406
53	0,025	1,096	0,010	4,914	7,338	0,598	0,381
54	0,263	0,212	0,414	6,109	7,590	0,942	0,165
55	0,223	0,152	0,970	3,168	0,661	0,577	0,228
56	0,319	1,135	0,315	112,68	0,687	0,731	0,574
57	0,215	0,308	0,178	20,34	0,761	0,853	0,361
58	-0,198	0,178	0,122	20,34	0,764	0,374	0,104
59	0,152	0,365	1,918	9,490	0,185	0,168	0,204
60	-0,780	0,174	0,091	6,495	0,981	0,081	0,061
61	7,914	1,057	0,452	0,147	0,285	0,188	0,253
62	0,178	0,389	0,202	2,854	0,292	0,168	0,248

63	17,807	0,883	0,331	18,711	2,642	0,572	0,204
64	0,235	0,442	0,327	0,061	3,105	0,822	0,381
65	0,781	0,351	0,284	4,870	3,525	0,793	0,387
66	3,243	1,045	0,541	1,917	3,769	0,284	0,189
67	0,011	0,691	0,551	5,392	4,165	0,435	0,253
68	-0,781	0,624	0,362	3,491	4,193	0,242	0,155
69	0,238	0,545	0,362	0,224	0,041	0,158	2,240
70	8,295	1,167	0,836	3,706	5,827	0,392	0,103
71	0,028	1,075	0,836	3,764	7,007	0,531	0,235
72	0,143	0,250	0,226	7,111	8,745	0,833	0,296
73	1,853	1,665	1,337	14,414	4,384	0,308	0,173
74	2,031	1,032	0,252	6,923	0,814	0,947	0,149
75	1,107	0,354	0,246	62,358	2,456	0,095	0,547
76	3,801	0,188	0,141	18,711	0,518	0,307	0,092
77	1,433	0,118	0,114	6,334	0,392	0,196	0,117
78	1,121	0,167	0,107	6,339	0,439	0,648	0,000
79	4,105	1,049	0,527	0,157	7,792	0,001	0,404
80	0,894	0,458	0,164	3,324	0,045	0,195	0,373
81	-0,731	1,477	0,892	36,943	1,262	0,044	0,092
82	0,153	0,438	0,254	0,041	1,531	0,741	0,117
83	0,085	0,424	0,269	3,494	1,647	0,287	0,259
84	0,143	5,013	0,032	1,770	5,706	0,809	0,076
85	0,028	0,502	0,421	3,891	3,113	0,176	0,378
86	0,391	0,477	0,298	2,722	5,666	0,446	0,399
87	2,295	0,143	0,866	19,650	0,903	0,628	0,529
88	0,006	1,405	0,508	15,969	1,672	3,594	0,204
89	0,005	1,395	0,107	4,538	3,492	0,072	0,386
90	2,209	0,704	0,548	15,737	4,039	0,898	0,297

Keterangan :

No, 1 s/d 18 = Data Tahun 2000

No, 19 s/d 36 = Data Tahun 2001

No, 37 s/d 54 = Data Tahun 2002

No, 55 s/d 72 = Data Tahun 2003

No, 73 s/d 90 = Data Tahun 2004

Lampiran 2

Data Kinerja Perusahaan Sampel

NO,	KODE	KINERJA				
	PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003	2004
1	AALI	-0,593	9,787	2,710	0,223	1,853
2	ANTM	0,635	-0,065	3,306	0,319	2,031
3	ASII	-5,231	2,543	3,306	0,215	1,107
4	AUTO	-0,336	1,404	0,007	-0,198	3,801
5	GGRM	-0,014	-0,071	-0,002	0,152	1,433
6	GJTL	-2,156	-0,190	2,080	-0,780	1,121
7	HMSR	-0,280	14,918	8,892	7,914	4,105
8	INDR	-0,536	0,155	0,775	0,178	0,894
9	ISAT	0,308	-0,195	-0,768	17,807	-0,731
10	KLBE	-1,135	-2,158	7,171	0,235	0,153
11	MPPA	0,218	-0,642	2,697	0,781	0,085
12	PNBN	5,811	-0,924	4,468	3,243	0,143
13	RALS	0,232	0,244	-0,064	0,011	0,028
14	SMGR	0,427	8,290	-0,463	-0,781	0,391
15	TINS	0,043	-0,889	0,247	0,238	2,295
16	TLKM	2,809	0,412	10,023	8,295	0,006
17	TSPC	0,890	-0,088	0,025	0,028	0,005
18	UNTR	-0,986	0,143	0,263	0,143	2,209

Data CCDC Perusahaan Sampel

NO,	KODE	2000	2001	CCDC	2003	2004
	PERUSAHAAN			2002		
1	AALI	0,390	1,050	1,483	0,152	1,665
2	ANTM	2,041	0,827	0,73	1,135	1,032
3	ASII	0,274	0,332	0,458	0,308	0,354
4	AUTO	0,259	0,198	0,150	0,178	0,188
5	GGRM	0,340	0,115	0,418	0,365	0,118
6	GJTL	0,116	0,087	0,059	0,174	0,167
7	HMSR	0,354	0,212	0,761	1,057	1,049
8	INDR	0,357	0,048	0,048	0,389	0,458
9	ISAT	1,674	0,479	0,079	0,883	1,477
10	KLBE	0,171	0,488	0,488	0,442	0,438
11	MPPA	0,623	0,280	0,442	0,351	0,424
12	PNBN	1,071	1,174	1,174	1,045	5,013
13	RALS	0,878	0,526	0,531	0,691	0,502
14	SMGR	0,425	0,368	0,341	0,624	0,477
15	TINS	0,332	0,247	0,013	0,545	0,143
16	TLKM	1,463	3,141	1,038	1,167	1,405
17	TSPC	1,238	1,114	1,096	1,075	1,395
18	UNTR	0,317	0,375	0,212	0,250	0,704

Data CLTDC Perusahaan Sampel

NO.	KODE	2000	2001	CLTDC		
	PERUSAHAAN			2002	2003	2004
1	AALI	0.173	0.248	0.368	0.970	1.337
2	ANTM	1.003	0.172	0.228	0.315	0.252
3	ASII	0.040	0.063	0.463	0.178	0.246
4	AUTO	0.062	0.162	0.239	0.122	0.141
5	GGRM	0.127	0.113	0.154	1.918	0.114
6	GJTL	0.187	0.267	0.253	0.091	0.107
7	HMSR	0.172	0.436	0.403	0.452	0.527
8	INDR	0.173	0.123	0.306	0.202	0.164
9	ISAT	1.233	0.075	0.085	0.331	0.892
10	KLBE	0.351	0.495	0.813	0.327	0.254
11	MPPA	0.476	0.374	0.056	0.284	0.269
12	PNBN	0.306	0.053	0.887	0.541	0.032
13	RALS	0.262	0.253	0.207	0.551	0.421
14	SMGR	0.132	0.572	0.029	0.362	0.298
15	TINS	0.751	0.162	0.543	0.362	0.866
16	TLKM	1.003	0.877	0.888	0.836	0.508
17	TSPC	1.244	0.439	0.010	0.836	0.107
18	UNTR	0.557	0.160	0.414	0.226	0.548

Data CIC Perusahaan Sampel

NO,	KODE	2000	2001	CIC		
	PERUSAHAAN			2002	2003	2004
1	AALI	23,790	31,329	15,752	3,168	14,414
2	ANTM	0,319	0,325	36,95	112,68	6,923
3	ASII	3,160	31,331	46,522	20,34	62,358
4	AUTO	5,210	5,433	14,13	20,34	18,711
5	GGRM	47,700	4,910	7,791	9,490	6,334
6	GJTL	7,130	14,79	5,890	6,495	6,339
7	HMSR	7,832	5,051	10,15	0,147	0,157
8	INDR	4,235	3,330	8,358	2,854	3,324
9	ISAT	68,54	8,934	14,791	18,711	36,943
10	KLBE	3,230	4,324	6,100	0,061	0,041
11	MPPA	2,222	8,311	13,527	4,870	3,494
12	PNBN	2,763	1,527	1,251	1,917	1,770
13	RALS	10,421	5,761	4,665	5,392	3,891
14	SMGR	2,341	3,080	3,710	3,491	2,722
15	TINS	112,630	13,141	4,597	0,224	19,650
16	TLKM	7,081	8,256	16,47	3,706	15,969
17	TSPC	0,224	5,466	4,914	3,764	4,538
18	UNTR	3,304	4,212	6,109	7,111	15,737

Data Operation Perusahaan Sampel

NO,	KODE	2000	2001	OPRS		
	PERUSAHAAN			2002	2003	2004
1	AALI	1,500	2,327	0,068	0,661	4,384
2	ANTM	6,454	3,979	0,083	0,687	0,814
3	ASII	14,03	8,970	0,308	0,761	2,456
4	AUTO	3,280	2,395	0,883	0,764	0,518
5	GGRM	4,800	0,674	0,929	0,185	0,392
6	GJTL	0,762	0,813	1,525	0,981	0,439
7	HMSR	3,058	2,722	1,620	0,285	7,792
8	INDR	3,825	3,084	2,571	0,292	0,045
9	ISAT	5,730	1,681	2,958	2,642	1,262
10	KLBE	0,387	3,581	3,351	3,105	1,531
11	MPPA	1,417	0,848	3,439	3,525	1,647
12	PNBN	3,182	7,056	3,524	3,769	5,706
13	RALS	6,997	1,289	3,866	4,165	3,113
14	SMGR	3,322	5,551	4,017	4,193	5,666
15	TINS	0,486	1,130	5,337	0,041	0,903
16	TLKM	1,432	1,161	7,061	5,827	1,672
17	TSPC	3,116	1,095	7,338	7,007	3,492
18	UNTR	11,634	1,994	7,590	8,745	4,039

Data SER Perusahaan Sampel

NO,	KODE	2000	2001	SER		
	PERUSAHAAN			2002	2003	2004
1	AALI	0,788	0,583	0,212	0,577	0,308
2	ANTM	0,082	1,168	0,348	0,731	0,947
3	ASII	0,716	1,593	1,123	0,853	0,095
4	AUTO	0,236	0,221	0,529	0,374	0,307
5	GGRM	1,305	0,584	0,384	0,168	0,196
6	GJTL	0,537	0,782	0,075	0,081	0,648
7	HMSR	0,615	0,397	0,071	0,188	0,001
8	INDR	1,291	0,235	0,423	0,168	0,195
9	ISAT	0,243	0,262	0,032	0,572	0,044
10	KLBE	0,778	0,216	0,003	0,822	0,741
11	MPPA	0,170	0,155	0,749	0,793	0,287
12	PNBN	0,215	0,146	0,868	0,284	0,809
13	RALS	0,907	0,077	0,363	0,435	0,176
14	SMGR	0,229	0,897	0,161	0,242	0,446
15	TINS	0,443	0,459	1,222	0,158	0,628
16	TLKM	0,605	1,706	0,918	0,392	3,594
17	TSPC	0,641	0,549	0,598	0,531	0,072
18	UNTR	0,886	1,168	0,942	0,833	0,898

Data ROA Perusahaan Sampel

NO,	KODE	ROA				
	PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003	2004
1	AALI	0,148	0,252	0,225	0,228	0,173
2	ANTM	0,255	0,012	0,128	0,574	0,149
3	ASII	0,392	0,124	0,245	0,361	0,547
4	AUTO	0,241	0,151	0,981	0,104	0,092
5	GGRM	0,208	0,255	0,217	0,204	0,117
6	GJTL	0,189	0,185	0,131	0,061	0,000
7	HMSR	0,056	0,167	0,381	0,253	0,404
8	INDR	0,161	0,204	0,099	0,248	0,373
9	ISAT	0,129	0,145	0,173	0,204	0,092
10	KLBE	0,051	0,386	0,428	0,381	0,117
11	MPPA	0,308	0,145	0,171	0,387	0,259
12	PNBN	0,165	0,248	0,583	0,189	0,076
13	RALS	0,265	0,248	0,297	0,253	0,378
14	SMGR	0,255	0,165	0,176	0,155	0,399
15	TINS	0,375	0,209	0,510	2,240	0,529
16	TLKM	0,256	0,338	0,406	0,103	0,204
17	TSPC	0,402	0,397	0,381	0,235	0,386
18	UNTR	0,264	0,233	0,165	0,296	0,297

Lampiran 3

Stepwise Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Kinerja Keuangan	18.31242	17.494587	90
CCDC	.85761	.713631	90
CLTDC	.34746	.293460	90
CIC	33.97653	31.732961	90
Operation	3.18594	2.657951	90
SER	.54340	.490382	90
ROA	.23547	.124060	90

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	CLTDC	.	Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter $\leq .050$, Probability-of-F-to-remove $\geq .100$).
2	CCDC	.	Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter $\leq .050$, Probability-of-F-to-remove $\geq .100$).
3	SER	.	Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter $\leq .050$, Probability-of-F-to-remove $\geq .100$).
4	ROA	.	Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter $\leq .050$, Probability-of-F-to-remove $\geq .100$).

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Model Summary^e

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.322 ^a	.104	.094	16.654731	
2	.483 ^b	.233	.216	15.492846	
3	.561 ^c	.315	.291	14.730537	
4	.635 ^d	.404	.376	13.823061	1.758

a. Predictors: (Constant), CLTDC

b. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC

c. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC, SER

d. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC, SER, ROA

e. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

ANOVA^e

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2829.945	1	2829.945	10.202	.002 ^a
	Residual	24409.446	88	277.380		
	Total	27239.390	89			
2	Regression	6356.929	2	3178.465	13.242	.000 ^b
	Residual	20882.461	87	240.028		
	Total	27239.390	89			
3	Regression	8578.360	3	2859.453	13.178	.000 ^c
	Residual	18661.031	86	216.989		
	Total	27239.390	89			
4	Regression	10997.845	4	2749.461	14.389	.000 ^d
	Residual	16241.545	85	191.077		
	Total	27239.390	89			

a. Predictors: (Constant), CLTDC

b. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC

c. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC, SER

d. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC, SER, ROA

e. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Coefficients ^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	11.636	2.730		4.263	.000		
	CLTDC	19.215	6.016	.322	3.194	.002	1.000	1.000
2	(Constant)	18.189	3.061		5.942	.000		
	CLTDC	22.362	5.656	.375	3.954	.000	.979	1.022
	CCDC	-8.916	2.326	-.364	-3.833	.000	.979	1.022
3	(Constant)	14.091	3.180		4.431	.000		
	CLTDC	24.013	5.402	.403	4.445	.000	.970	1.031
	CCDC	-11.772	2.385	-.480	-4.936	.000	.842	1.188
	SER	10.993	3.436	.308	3.200	.002	.859	1.164
4	(Constant)	5.560	3.828		1.453	.150		
	CLTDC	20.346	5.173	.341	3.933	.000	.932	1.074
	CCDC	-12.642	2.251	-.516	-5.616	.000	.832	1.202
	SER	11.633	3.229	.326	3.603	.001	.856	1.168
	ROA	43.335	12.178	.307	3.558	.001	.941	1.063

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Excluded Variables^e

Model		Beta In	t	Sig.	Partial Correlation	Collinearity Statistics		
						Tolerance	VIF	Minimum Tolerance
1	CCDC	-.364 ^a	-3.833	.000	-.380	.979	1.022	.979
	CIC	.055 ^a	.545	.587	.058	.999	1.001	.999
	Operation	.052 ^a	.509	.612	.054	1.000	1.000	1.000
	SER	.130 ^a	1.294	.199	.137	.999	1.001	.999
	ROA	.252 ^a	2.513	.014	.260	.952	1.050	.952
2	CIC	.103 ^b	1.086	.280	.116	.983	1.017	.963
	Operation	-.001 ^b	-.012	.991	-.001	.978	1.022	.958
	SER	.308 ^b	3.200	.002	.326	.859	1.164	.842
	ROA	.290 ^b	3.151	.002	.322	.943	1.060	.938
3	CIC	.073 ^c	.806	.422	.087	.972	1.029	.836
	Operation	-.058 ^c	-.628	.532	-.068	.943	1.060	.806
	ROA	.307 ^c	3.558	.001	.360	.941	1.063	.832
4	CIC	.095 ^d	1.121	.266	.121	.967	1.034	.826
	Operation	-.107 ^d	-1.233	.221	-.133	.921	1.085	.790

a. Predictors in the Model: (Constant), CLTDC

b. Predictors in the Model: (Constant), CLTDC, CCDC

c. Predictors in the Model: (Constant), CLTDC, CCDC, SER

d. Predictors in the Model: (Constant), CLTDC, CCDC, SER, ROA

e. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Lampiran 4

Uji Asumsi Regresi Normalitas

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

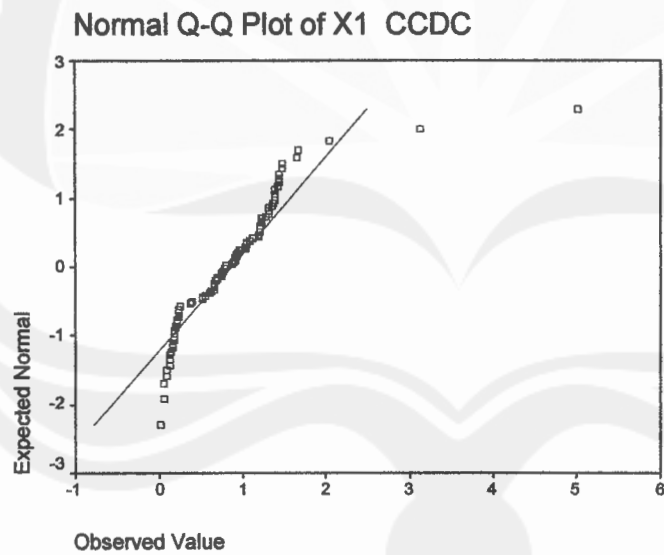
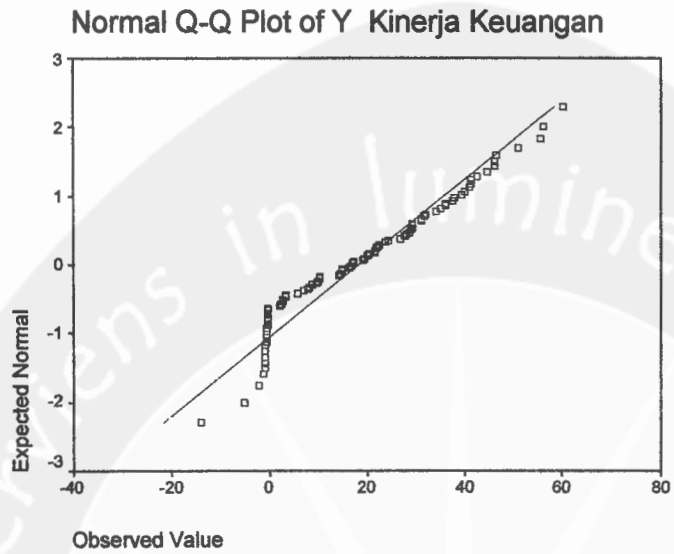
		Kinerja Keuangan	CCDC	CLTDC	CIC	Operation	SER	ROA
N		90	90	90	90	90	90	90
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	18.31242	.85761	.34746	39.97653	3.18594	.54340	.23547
	Std. Deviation	17.494587	.713631	.293460	31.732961	2.657951	.490382	.124060
Most Extreme Differences	Absolute	.138	.136	.133	.133	.137	.134	.128
	Positive	.138	.136	.133	.133	.137	.134	.128
	Negative	-.099	-.118	-.125	-.104	-.120	-.134	-.081
Kolmogorov-Smirnov Z		1.308	1.290	1.266	1.258	1.296	1.275	1.216
Asymp. Sig. (2-tailed)		.065	.072	.081	.085	.070	.078	.104

a. Test distribution is Normal.

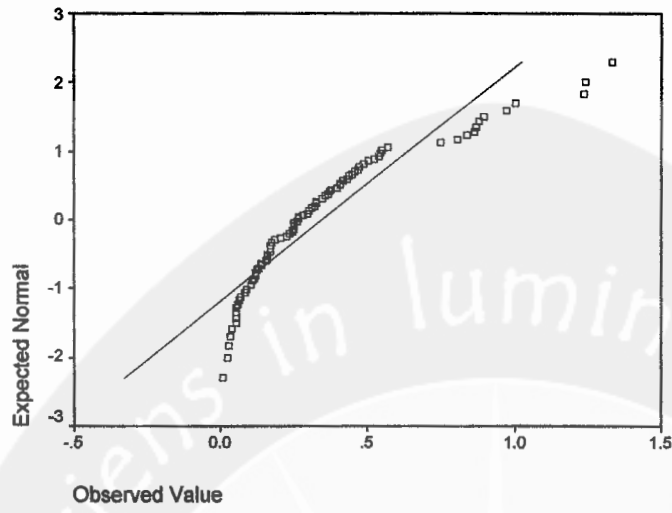
b. Calculated from data.

Grafik Distribusi Normalitas

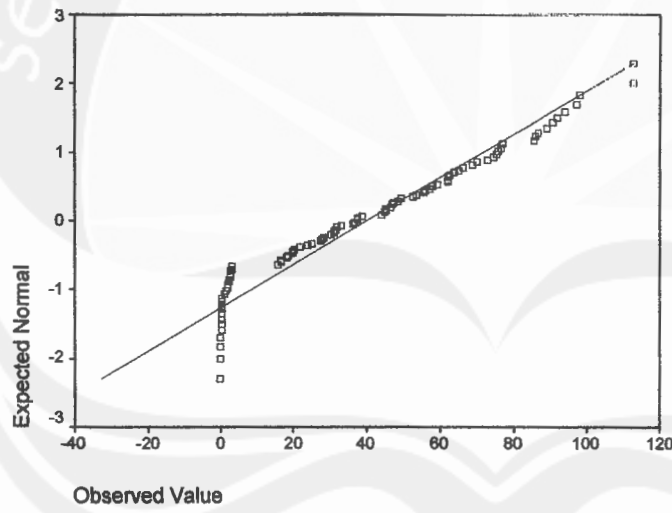
Y Kinerja Keuangan



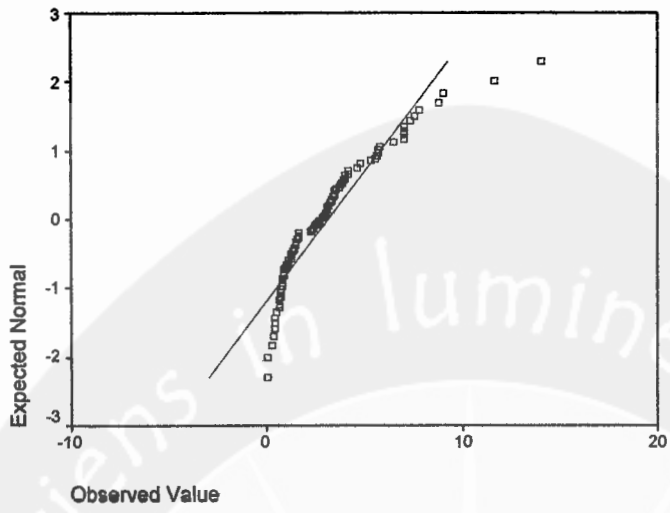
Normal Q-Q Plot of X2 CLTDC



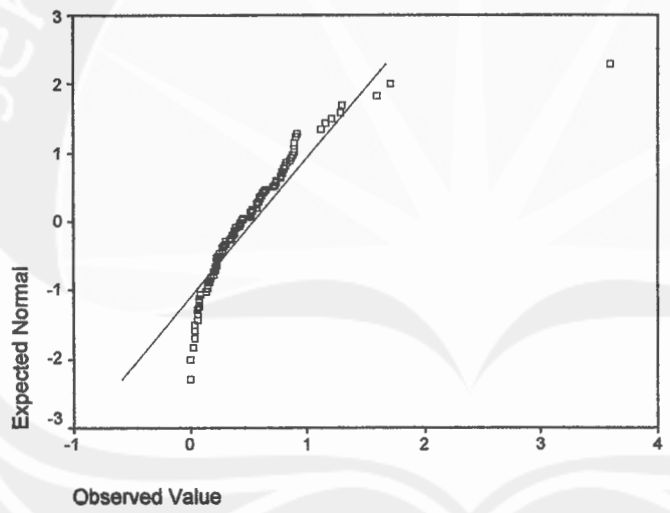
Normal Q-Q Plot of X3 CIC



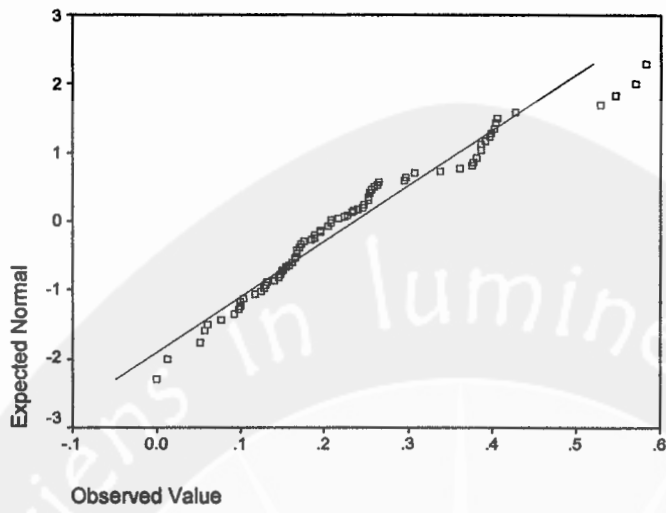
Normal Q-Q Plot of X4 Operation



Normal Q-Q Plot of X5 SER



Normal Q-Q Plot of X6 ROA



Lampiran 5

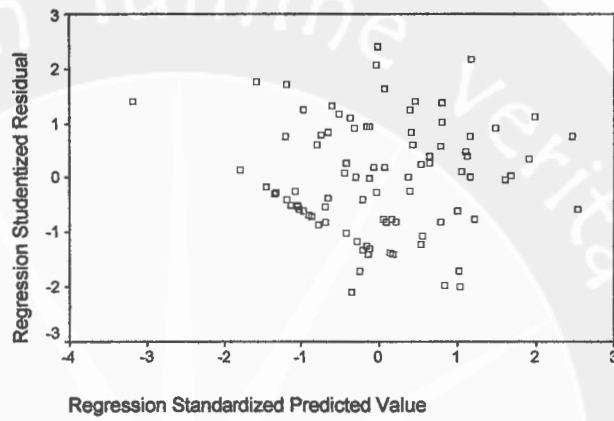
Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas

Heteroscedasticity				e (Error Term)
Spearman's rho	X1	CCDC	Correlation Coefficient	-.066
			Sig. (2-tailed)	.539
			N	90
	X2	CLTDC	Correlation Coefficient	.060
			Sig. (2-tailed)	.573
			N	90
	X3	CIC	Correlation Coefficient	-.005
			Sig. (2-tailed)	.966
			N	90
	X4	Operation	Correlation Coefficient	.080
			Sig. (2-tailed)	.451
			N	90
	X5	SER	Correlation Coefficient	-.003
			Sig. (2-tailed)	.981
			N	90
	X6	ROA	Correlation Coefficient	.052
			Sig. (2-tailed)	.628
			N	90
	e (Error Term)		Correlation Coefficient	1.000
			Sig. (2-tailed)	.
			N	90

Charts

Scatterplot

Dependent Variable: Y Kinerja Keuangan



Lampiran 6

Uji Asumsi Regresi Autokorelasi

Model Summary^e

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.322 ^a	.104	.094	16.654731	
2	.483 ^b	.233	.216	15.492846	
3	.561 ^c	.315	.291	14.730537	
4	.635 ^d	.404	.376	13.823061	1.758

a. Predictors: (Constant), CLTDC

b. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC

c. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC, SER

d. Predictors: (Constant), CLTDC, CCDC, SER, ROA

e. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Lampiran 7

Uji Asumsi Multikolinieraitas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta	t			
1	(Constant)	11.636	2.730		4.263	.000		
	CLTDC	19.215	6.016	.322	3.194	.002	1.000	1.000
2	(Constant)	18.189	3.061		5.942	.000		
	CLTDC	22.362	5.656	.375	3.954	.000	.979	1.022
	CCDC	-8.916	2.326	-.364	-3.833	.000	.979	1.022
3	(Constant)	14.091	3.180		4.431	.000		
	CLTDC	24.013	5.402	.403	4.445	.000	.970	1.031
	CCDC	-11.772	2.385	-.480	-4.936	.000	.842	1.188
	SER	10.993	3.436	.308	3.200	.002	.859	1.164
4	(Constant)	5.560	3.828		1.453	.150		
	CLTDC	20.346	5.173	.341	3.933	.000	.932	1.074
	CCDC	-12.642	2.251	-.516	-5.616	.000	.832	1.202
	SER	11.633	3.229	.326	3.603	.001	.856	1.168
	ROA	43.335	12.178	.307	3.558	.001	.941	1.063

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan