

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah profitabilitas, *leverage*, dan kepemilikan manajerial dapat mempengaruhi penghindaran pajak (*tax avoidance*) dalam perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pendahuluan, gambaran umum teori, pengolahan data, serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas yang diproksikan dengan *return on asset* (ROA) berpengaruh terhadap penghindaran pajak (*tax avoidance*). Hal ini dilihat dari uji hipotesis parsial (Uji t) dimana nilai ROA $0,006 < 0,050$, maka dapat disimpulkan bahwa H_1 diterima.
2. *Leverage* yang diproksikan dengan *debt to asset ratio* (DER) berpengaruh terhadap penghindaran pajak (*tax avoidance*). Hal ini dilihat dari uji hipotesis parsial (Uji t) dimana nilai DER $0,040 < 0,050$, maka dapat disimpulkan bahwa H_2 diterima.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap penghindaran pajak (*tax avoidance*). Hal ini dilihat dari uji hipotesis parsial (Uji t) dimana nilai KM $0,670 > 0,050$, maka dapat disimpulkan bahwa H_3 ditolak.

4. Profitabilitas, *leverage* dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap penghindaran pajak (*tax avoidance*). Hal ini dilihat dari uji hipotesis simultan (Uji F) dimana nilai $F 0,001 < 0,050$, maka dapat disimpulkan bahwa H_4 diterima.

B. Keterbatasan

Adapun keterbatasan pada penelitian ini, yaitu:

1. Hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi terhadap perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia karena objek penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan laporan tahunan perusahaan selama 3 tahun, yaitu tahun 2015-2017.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel independen, yaitu profitabilitas, *leverage*, dan kepemilikan manajerial. Dimana ketiga variabel independen ini hanya menjelaskan 28,6% pengaruh terhadap *tax avoidance*. Sementara 73,2% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diuji pada penelitian ini.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya terkait dengan *tax avoidance* adalah :

1. Untuk Peneliti selanjutnya

- a. Memperluas objek penelitian dan menggunakan data lebih dari 3 tahun sehingga hasil penelitian dapat digeneralisasi.
- b. Menggunakan pengukuran lain, seperti menggunakan *Effective Tax Rate* (ETR) sebagai pengukuran *tax avoidance*, menggunakan *Return On Equity* (ROE) sebagai pengukuran profitabilitas, atau menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR) sebagai pengukuran *leverage*.
- c. Menggunakan variabel independen lain yang mungkin memiliki pengaruh terhadap *tax avoidance*, seperti ukuran perusahaan, komisaris independen, *sales growth*, dan *corporate governance*

2. Untuk Regulator

Dengan adanya penelitian ini pemerintah diharapkan bisa membuat peraturan-peraturan yang lebih jelas agar tidak menimbulkan celah-celah yang bisa dimanfaatkan oleh beberapa perusahaan untuk melakukan praktik penghindaran pajak.

3. Untuk Investor

Sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi sebaiknya investor mengkaji terlebih dahulu tentang kinerja perusahaan termasuk dengan perpajakan yang diterapkan oleh perusahaan. Meskipun praktik penghindaran pajak tidak melanggar hukum tetapi bisa menimbulkan dampak yang kurang baik untuk tiga pihak yaitu pemerintahan, investor, dan perusahaan itu sendiri.

DAFTAR PUSTAKA

- Arianandini, Putu Wining, et al. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kepemilikan Institusional pada *Tax Avoidance*, Bali : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 2018
- Atari, Jean. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Hutang Terhadap *Tax Avoidance* (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013), *JOM Fekon Vol. 3 No. 1*. Halaman: 1137-1149
- Badertscher, B. et al. “*The impact of private equity ownership on portfolio firms’ corporate tax planning*” dalam Oktaviyani, Rusna et. al, *Effect Of Solvency, Sales Growth, and Institutional Ownership On Tax Avoidance with Profitability as Moderating Variables In Indonesia Property and Real Estate Companies*, Jakarta : Fakultas Bisnis Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis, 2017
- Dewi, Ni Luh P.P, et al. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Penghindaran Pajak (*Tax Avoidance*), Bali : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 2017
- Fadhila, Noriska Sitty et. al. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen dan Komite Audit Terhadap *Tax Avoidance*, Bali : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 2017
- Faizah, Siti Nur, et al. Pengaruh *Return On Asset*, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Tax Avoidance*, Yogyakarta : Fakultas Ekonomi Universitas PGRI Yogyakarta, 2017
- Ferdinand, Augusty, Metode Penelitian Manajemen. Semarang: Badan Penerbit universitas Diponegoro, 2014
- Ghozali, Imam. Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 25. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.
- Handayani, Rini, Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Tax Avoidance* pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Periode 2012-2015, Bandung : Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, 2018
- Hardika, Nyoman Sentosa “Perencanaan Pajak sebagai Strategi Penghematan Pajak. Jurnal Bisnis dan Kewirausahaan” dalam Rini Handayani. Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Leverage*, dan Ukuran

Perusahaan Terhadap *Tax Avoidance* pada Perusahaan Perbankan yang *Listing* di BEI Periode 2012-2015, Bandung :Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, 2018

Hartati, Neneng, Pengantar Perpajakan. Bandung: Penerbit CV Pustaka Setia, 2015

Imanta dkk. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial. Jurnal Bisnis dan Akuntansi" dalam Fadhlila, Noriska Sitty et. al. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen dan Komite Audit Terhadap *Tax Avoidance*, Bali : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 2017

Irianto, Bambang S. et al. "The Influence Of Profitability, *Leverage*, Firm Size and Capital Intensity Towards *Tax Avoidance*", *International Journal of Accounting and Taxation*, Desember 2017, 2, hal. 33-41

Kalbuana, Nawang et.al. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Beban Pajak Tangguhan, dan Tingkat Pajak Efektif Terhadap Penghindaran Pajak di Indonesia, Magistra No. 100 th. XXIX. Halaman : 26-35

Kasmir. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers, 2013

Kieso, W. Financial Accounting 3e. IFRS Edition. Wiley, 2015

Ngadiman et. al, Pengaruh *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak (*Tax Avoidance*) pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2012, Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, 2014

Noor, R. M., et. al. "*Corporate tax planning: A study on corporate effective tax rates of Malaysian listed companies*" dalam Oktaviyani, Rusna et. al, *Effect Of Solvency, Sales Growth, and Institutional Ownership On Tax Avoidance with Profitability as Moderating Variables In Indonesia Property and Real Estate Companies*, Jakarta : Fakultas Bisnis Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis, 2017

Nursari, Mardiah et. al, Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kepemilikan Institusional Terhadap *Tax Avoidance* (Studi Empiris pada Perusahaan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2009-2016), Bandung : Prodi Akuntansi Universitas Islam Bandung, 2017

Oktaviyani, Rusna et. al, *Effect Of Solvency, Sales Growth, and Institutional Ownership On Tax Avoidance with Profitability as Moderating Variables In Indonesia Property and Real Estate Companies*, Jakarta : Fakultas Bisnis Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis, 2017

- Pohan, Chairil. A. Manajemen Perpajakan. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2013
- Resmi, Siti. Perpajakan: Teori dan Kasus. Edisi 10, buku 1. Jakarta: Penerbit Salemba Empat, 2017
- Santoso, Singgih, Menguji Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi Dengan SPSS, Jakarta : PT Gramedia, 2015
- Sekaran, Uma dan Bougie, Roger. *Research Methods for Business : A Skill Building Approach*. Edisi 5. New York : Jhon Wiley & Sons Inc, 2013
- Suandy, Erly. Perencanaan Pajak. Edisi 6. Jakarta : Penerbit Salemba Empat, 2016
- Sumarsan, Thomas. *Tax Review dan Strategi Perencanaan Pajak* . Jakarta: Penerbit PT indeks, 2012
- Undang-undang Nomor 28 Tahun 2007 tentang Ketentuan Umum dan Tata Cara Perpajakan
- Undang-undang No. 36 tahun 2008 pasal 17 tentang Pajak Penghasilan
- Waluyo, Perpajakan Indonesia. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat, 2013
- Ariyanti, Fiki. 10 Negara dengan Aliran Uang Gelap, RI Urutan Berapa?. 2016. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/2479881/10-negara-dengan-aliran-uang-gelap-ri-urutan-berapa>
- Badan Pusat Statistik: Realisasi Penerimaan Negara. 2018. <https://www.bps.go.id/statictable/2009/02/24/1286/realisasi-penerimaan-negara-milyar-rupiah-2007-2018.html>
- Bursa Efek Indonesia, IDX Fact Book 2017. 2017. https://www.idx.co.id/media/1737/20180117_fb-2017.pdf
- Direktorat Jenderal Pajak: Laporan Kinerja Tahun 2016 Direktorat Jenderal Pajak. 2017. <http://www.pajak.go.id/content/laporan-kinerja-lakin-direktorat-jenderal-pajak-tahun-2016>
- Direktorat Jenderal Pajak: Laporan Kinerja Tahun 2017 Direktorat Jenderal Pajak. 2018. <http://www.pajak.go.id/laporan-kinerja-tahun-2017-direktorat-jenderal-pajak>

RIWAYAT HIDUP

Identitas Pribadi

Nama : Febri
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 24 Februari 1997
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Buddha
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat : Puri Naga Indah Blok B4 No. 19, Teluk Naga, Tangerang,
Banten
Nomor Telepon : 089671272285
Email : febri3020@gmail.com
IPK : 3,53



Riwayat Pendidikan

SD : SD Strada Sugiyo Pranoto SJ, Tangerang
SMP/MTS : SMP Strada Bhakti Mulia
SMA/SMK/MA : SMK Bonavita
Perguruan Tinggi : Universitas Buddhi Dharma

Riwayat Pekerjaan

2017 – Sekarang : CV. Media Konsultindo

Tangerang, 12 Desember 2018



Febri



Nomor : 115/BEI PST//2019
Perihal : **Surat Keterangan Penelitian dan Pengambilan Data**

Kepada :
Yth. Bapak Susanto Wibowo, S.E.,M.Akt.
Ketua Prodi Akuntansi
Universitas Buddhi Dharma
Kota Tangerang

Dengan hormat,

Yang bertandatangan di bawah ini, sebagai berikut:

Nama Lengkap : **Dr. Satria Pambudi, S.E.,M.Si.,Akt.,CA.,CMA.**
Jabatan : Direktur Dokumentasi, Penelitian dan Pengembangan
NIP. : 1969199801

Dengan ini menyatakan bahwa yang bersangkutan di bawah ini, sebagai berikut:

Nama : **Febri**
NIM : 20150100105
Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Tax Avoidance* pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017.

Mahasiswa tersebut benar telah melakukan penelitian dan pengambilan data per bulan September 2018 sampai dengan Desember 2018 untuk menyelesaikan skripsi yang ditempuh pada Universitas Buddhi Dharma di Kota Tangerang, Banten, Indonesia.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 09 Januari 2019
PT. Bursa Efek Indonesia,



Dr. Satria Pambudi, S.E.,M.Si.,Akt.,CA.,CMA.
NIP.: 1969199801



LAMPIRAN

Lampiran 1

Perhitungan Cash Effective Tax Rate (CETR)

Kode	Tahun	Kas dibayarkan Untuk Pajak	Laba Sebelum Pajak	CETR
APLN	2015	438.505.613.000	1.138.920.945.000	0,38502
	2016	297.744.209.000	960.933.911.000	0,30985
	2017	257.556.334.000	1.896.492.410.000	0,13581
BEST	2015	25.435.951.685	214.526.215.047	0,11857
	2016	29.405.133.862	340.510.137.353	0,08636
	2017	26.329.910.869	488.161.066.733	0,05394
CTRA	2015	422.962.372.845	1.885.084.170.375	0,22437
	2016	302.742.000.000	1.325.727.000.000	0,22836
	2017	285.992.000.000	1.057.990.000.000	0,27032
EMDE	2015	19.042.436.981	61.268.278.934	0,31080
	2016	18.713.990.288	67.279.994.201	0,27815
	2017	19.763.438.468	106.211.882.512	0,18608
GPRA	2015	29.686.308.683	73.831.113.410	0,40208
	2016	16.071.200.084	47.331.202.523	0,33955
	2017	24.387.828.028	37.960.260.759	0,64246
GWSA	2015	76.400.729.846	1.269.114.136.974	0,06020
	2016	15.220.009.928	215.111.556.267	0,07075
	2017	7.121.911.168	190.572.390.596	0,03737
KIJA	2015	88.030.095.942	345.057.155.483	0,25512
	2016	108.955.444.035	512.499.728.216	0,21260
	2017	96.496.390.056	130.079.893.294	0,74182
MKPI	2015	193.448.574.807	890.259.826.051	0,21729
	2016	181.348.712.045	1.199.799.869.120	0,15115
	2017	142.440.002.799	1.193.730.206.227	0,11932
MMLP	2015	16.008.832.814	114.653.502.387	0,13963
	2016	20.403.696.000	399.224.997.000	0,05111
	2017	20.594.180.000	293.104.331.000	0,07026
MTLA	2015	70.339.872.000	242.005.766.000	0,29065
	2016	72.358.173.000	321.897.943.000	0,22479
	2017	56.001.748.000	553.270.027.000	0,10122
PPRO	2015	39.307.281.892	301.067.266.009	0,13056
	2016	47.076.944.886	368.222.539.645	0,12785
	2017	119.863.211.038	463.309.251.913	0,25871
PWON	2015	365.211.287.000	1.425.142.011.000	0,25626

	2016	356.000.305.000	1.731.763.680.000	0,20557
	2017	359.037.209.000	2.071.691.771.000	0,17331
RDTX	2015	38.234.915	256.034.229.303	0,00015
	2016	154.341.923	257.364.075.673	0,00060
	2017	43.466.786	249.142.489.265	0,00017
SMRA	2015	235.480.372.000	1.066.008.873.000	0,22090
	2016	296.928.402.000	616.139.824.000	0,48192
	2017	233.415.464.000	539.859.503.000	0,43236

Lampiran 2

Perhitungan Return On Asset (ROA)

Kode	Tahun	Lab a Bersih	Total Aset	ROA
APLN	2015	1.116.763.447.000	24.559.174.988.000	0,04547
	2016	939.737.108.000	25.711.953.382.000	0,03655
	2017	1.882.581.400.000	28.790.116.014.000	0,06539
BEST	2015	211.935.909.297	4.631.315.439.422	0,04576
	2016	336.287.878.603	5.205.373.116.830	0,06460
	2017	483.387.486.933	5.719.000.999.540	0,08452
CTRA	2015	1.740.300.162.426	26.258.718.560.250	0,06628
	2016	1.170.706.000.000	29.072.250.000.000	0,04027
	2017	1.018.529.000.000	31.706.163.000.000	0,03212
EMDE	2015	61.268.278.934	1.196.040.969.781	0,05123
	2016	65.470.178.568	1.363.641.661.657	0,04801
	2017	106.211.882.512	1.868.623.723.806	0,05684
GPRA	2015	72.893.324.167	1.574.174.572.164	0,04631
	2016	46.995.769.773	1.569.319.030.878	0,02995
	2017	37.316.086.438	1.499.462.028.211	0,02489
GWSA	2015	1.263.864.476.009	6.805.277.762.308	0,18572
	2016	210.148.843.517	6.963.273.062.204	0,03018
	2017	188.500.432.096	7.200.861.383.403	0,02618
KIJA	2015	331.442.663.161	9.740.694.660.705	0,03403
	2016	426.542.322.505	10.733.598.205.115	0,03974
	2017	149.840.578.536	11.266.320.312.348	0,01330
MKPI	2015	889.628.865.732	5.709.371.372.467	0,15582
	2016	1.199.373.747.588	6.612.200.867.199	0,18139
	2017	1.193.639.823.893	6.828.046.514.843	0,17481
MMLP	2015	114.653.502.387	3.204.320.620.509	0,03578

	2016	399.206.997.000	3.965.769.441.000	0,10066
	2017	293.064.581.000	5.363.669.399.000	0,05464
MTLA	2015	239.982.607.000	3.620.742.578.000	0,06628
	2016	316.514.414.000	3.932.529.273.000	0,08049
	2017	551.010.785.000	4.873.830.176.000	0,11305
PPRO	2015	300.328.587.759	5.318.956.732.653	0,05646
	2016	365.374.319.145	8.826.283.788.338	0,04140
	2017	459.642.836.413	12.559.932.322.129	0,03660
PWON	2015	1.400.554.118.000	18.778.122.467.000	0,07458
	2016	1.780.254.981.000	20.674.141.654.000	0,08611
	2017	2.024.627.040.000	23.358.717.736.000	0,08668
RDTX	2015	256.262.501.350	1.872.158.609.529	0,13688
	2016	257.393.927.658	2.101.753.788.854	0,12247
	2017	246.909.721.574	2.280.461.717.989	0,10827
SMRA	2015	1.064.079.939.000	18.758.262.022.000	0,05673
	2016	605.050.858.000	20.810.319.657.000	0,02907
	2017	532.437.613.000	21.662.711.991.000	0,02458

Lampiran 3

Perhitungan Debt on Equity Ratio (DER)

Kode	Tahun	Utang	Ekuitas	DER
APLN	2015	15.486.506.060.000	9.072.668.928.000	1,70694
	2016	15.741.190.673.000	9.970.762.709.000	1,57873
	2017	17.293.138.465.000	11.496.977.549.000	1,50415
BEST	2015	1.589.160.166.683	3.042.155.272.739	0,52238
	2016	1.814.537.354.523	3.390.835.762.307	0,53513
	2017	1.870.815.438.091	3.848.185.561.449	0,48616
CTRA	2015	13.208.497.280.343	13.050.221.279.907	1,01213
	2016	14.774.323.000.000	14.297.927.000.000	1,03332
	2017	16.255.398.000.000	15.450.765.000.000	1,05208
EMDE	2015	536.106.853.364	659.934.116.417	0,81236
	2016	675.649.658.921	687.992.002.736	0,98206
	2017	1.081.693.156.648	786.930.567.158	1,37457
GPRA	2015	626.943.804.650	947.230.767.514	0,66187
	2016	559.139.315.183	1.010.179.715.695	0,55350
	2017	466.150.356.014	1.033.311.672.197	0,45112
GWSA	2015	536.331.978.128	6.268.945.784.180	0,08555

	2016	478.485.384.788	6.484.787.677.416	0,07379
	2017	524.360.986.056	6.676.500.397.347	0,07854
KIJA	2015	4.762.940.390.118	4.977.754.270.587	0,95685
	2016	5.095.107.624.314	5.638.490.580.801	0,90363
	2017	5.366.080.073.786	5.900.240.238.562	0,90947
MKPI	2015	2.880.175.893.867	2.829.195.478.600	1,01802
	2016	2.897.296.559.011	3.714.904.308.188	0,77991
	2017	2.276.438.836.762	4.551.607.678.081	0,50014
MMLP	2015	653.293.586.748	2.551.027.033.761	0,25609
	2016	681.509.496.000	3.284.259.945.000	0,20751
	2017	693.479.770.000	4.670.189.629.000	0,14849
MTLA	2015	1.407.525.853.000	2.213.216.725.000	0,63596
	2016	1.430.126.743.000	2.502.402.530.000	0,57150
	2017	1.874.477.930.000	2.999.352.246.000	0,62496
PPRO	2015	2.801.369.878.414	2.517.586.854.239	1,11272
	2016	5.858.373.083.290	2.967.910.705.047	1,97390
	2017	7.559.823.781.195	5.000.108.540.934	1,51193
PWON	2015	9.323.066.490.000	9.455.055.977.000	0,98604
	2016	9.654.447.854.000	11.019.693.800.000	0,87611
	2017	10.567.227.711.000	12.791.490.025.000	0,82611
RDTX	2015	282.593.660.798	1.589.564.948.731	0,17778
	2016	273.290.660.870	1.828.463.127.984	0,14946
	2017	225.499.951.528	2.054.961.766.461	0,10973
SMRA	2015	11.228.512.108.000	7.529.749.914.000	1,49122
	2016	12.644.764.172.000	8.165.555.485.000	1,54855
	2017	13.308.969.928.000	8.353.742.063.000	1,59317

Lampiran 4

Perhitungan Kepemilikan Manajerial (KM)

Kode	Tahun	Saham Manajerial	Total Saham Beredar	KM
APLN	2015	11.476.600	19.364.561.700	0,00059
	2016	9.704.100	19.364.561.700	0,00050
	2017	8.449.500	19.364.561.700	0,00044
BEST	2015	7.000.000	9.647.311.150	0,00073
	2016	7.000.000	9.647.311.150	0,00073
	2017	7.000.000	9.647.311.150	0,00073

CTRA	2015	902.200	15.330.659.837	0,00006
	2016	907.768	15.425.291.220	0,00006
	2017	16.900.733	18.560.303.397	0,00091
EMDE	2015	263.141.680	2.500.850.000	0,10522
	2016	263.141.680	3.350.000.000	0,07855
	2017	263.041.680	3.350.000.000	0,07852
GPRA	2015	746.500	4.276.655.336	0,00017
	2016	2.123.700	4.276.655.336	0,00050
	2017	2.123.700	4.276.655.336	0,00050
GWSA	2015	2.840.000	7.800.760.000	0,00036
	2016	2.840.000	7.800.760.000	0,00036
	2017	2.840.000	7.800.760.000	0,00036
KIJA	2015	6.014.555	20.662.178.685	0,00029
	2016	3.014.555	20.662.178.685	0,00015
	2017	646.782.810	20.824.888.369	0,03106
MKPI	2015	23.795.338	948.194.000	0,02510
	2016	23.462.838	948.194.000	0,02474
	2017	44.792.688	948.194.000	0,04724
MMLP	2015	40.005.000	5.714.285.000	0,00700
	2016	40.005.000	5.714.285.000	0,00700
	2017	70.778.000	6.889.134.608	0,01027
MTLA	2015	39.285.687	7.655.126.330	0,00513
	2016	30.336.093	7.655.126.330	0,00396
	2017	30.336.093	7.655.126.330	0,00396
PPRO	2015	5.227.400	14.044.406.000	0,00037
	2016	6.380.200	14.044.406.000	0,00045
	2017	22.963.800	61.675.671.883	0,00037
PWON	2015	7.619.040	48.159.602.400	0,00016
	2016	7.619.040	48.159.602.400	0,00016
	2017	10.739.040	48.159.602.400	0,00022
RDTX	2015	2.756.000	267.800.000	0,01029
	2016	34.396.100	267.800.000	0,12844
	2017	6.714.200	268.173.400	0,02504
SMRA	2015	40.730.668	14.426.781.680	0,00282
	2016	20.000.000	14.426.781.680	0,00139
	2017	88.053.600	14.426.781.680	0,00610

Lampiran 5

Hasil Uji Statistik Deskriptif Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CETR	42	,00014933	,74182402	,21436557	,16112799
ROA	42	,01329987	,18571828	,06884974	,04495027
DER	42	,07378582	1,95836533	,81805038	,51207385
KM	42	,00005885	,12843951	,01454715	,02983690
Valid N (listwise)	42				

Lampiran 6

Hasil Uji Durbin Watson Model Summary^b

Model	Durbin-Watson
1	1,310

b. Dependent Variable:
CETR

Lampiran 7

Hasil Uji Adjusted R Square Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,582 ^a	,339	,286	,1361220710

Lampiran 8
Hasil Uji Multikolonieritas
Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROA	,842	1,188
	DER	,872	1,147
	KM	,951	1,051

a. Dependent Variable: CETR

Lampiran 9
Hasil Uji Statistik F

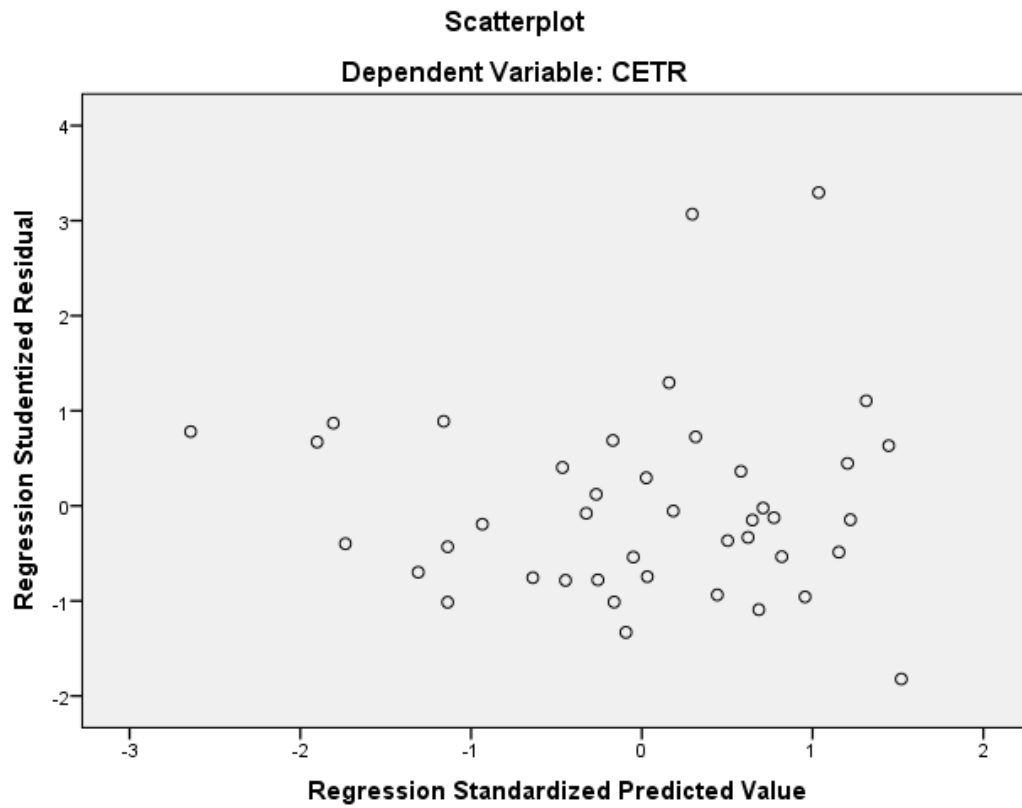
ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,360	3	,120	6,482	,001 ^b
	Residual	,704	38	,019		
	Total	1,064	41			

a. Dependent Variable: CETR
b. Predictors: (Constant), KM, DER, ROA

Lampiran 10
Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda dan Statistik t

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,238	,062		3,801	,001
	ROA	-1,502	,515	-,419	-2,914	,006
	DER	,092	,044	,294	2,080	,044
	KM	,314	,731	,058	,430	,670

Lampiran 11
Hasil Uji Heteroskedastisitas



Lampiran 12
Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		42
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,13104740
Most Extreme Differences	Absolute	,127
	Positive	,127
	Negative	-,092
Test Statistic		,127
Asymp. Sig. (2-tailed)		,084 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

