

**MODEL PENINGKATAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA DAN RESTAURAN
DI BEI PADA MASA PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen



Disusun Oleh:

LAELA ANISATIN

NIM : 30401411545

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG (UNISSULA)
SEMARANG
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

MODEL PENINGKATAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA, DAN RESTAURAN DI BEI PADA MASA PANDEMI COVID-19

Disusun Oleh:

Laela Anisatin

NIM: 30401411545

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya
dapat diajukan dihadapan sidang panitia ujian skripsi

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 31 Desember 2021

Menyetujui :

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Ibnu Khajar, SE, M.Si
NIDN 0628066301

**MODEL PENINGKATAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA, DAN RESTAURAN DI BEI
PADA MASA PANDEMI COVID-19**

Disusun Oleh:

Laela Anisatin

NIM: 30401411545

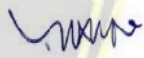
Telah dipertahankan di depan penguji
Pada 31 Desember 2021

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing

Penguji I


Prof. Dr. Ibnu Khajar, SE, M.Si
NIDN 0628066301


Dr. Sri hartono, S.E, M.Si

Penguji II


Zaenuddin, S.E., M.M
NIDN 0604036303

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Laela Anisatin

NIM : 30401411545

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : S-1 manajemen

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“MODEL PENINGKATAN RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA, DAN RESTAURAN DI BEI PADA MASA PANDEMI COVID-19”** merupakan hasil karya sendiri dan tidak terdapat sebagian atau keseluruhan tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara meniru atau mengambil kalimat yang menunjukkan gagasan atau pemikiran serta pendapat saya dari penulis lain, yang kemudian saya akui seolalah sebagai tulisan saya sendiri dan tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya tiru, salin atau ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan dari penulis aslinya. Apabila dikemudian hari skripsi ini terbukti hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Ibnu Khajar, SE, M.Si
NIDN. 0628066301

Semarang, 31 Desember 2021



Laela Anisatin
NIM. 30401411545

PERNYATAAN PERSETUJUAN UNGGAH KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	:	Laela Anisatin
NIM	:	30401411545
Program Studi	:	Manajemen
Fakultas	:	Ekonomi

Dengan ini menyerahkan karya ilmiah berupa ~~Tugas Akhir~~ Skripsi/Tesis/Disertasi* dengan judul :

“MODEL PENINGKATAN *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAANSUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA, DAN RESTAURAN DI BEI PADA MASA PANDEMI COVID-19”

dan menyetujuinya menjadi hak milik Universitas Islam Sultan Agung serta memberikan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif untuk disimpan, dialihmediakan, dikelola dalam pangkalan data, dan dipublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis selama tetap mencantumkan nama penulis sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari terbukti ada pelanggaran Hak Cipta/Plagiarisme dalam karya ilmiah ini, maka segala bentuk tuntutan hukum yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Universitas Islam Sultan Agung.

Semarang, 31 Desember 2021
Yang membuat Pernyataan,



Laela Anisatin

PERNYATAAN PERSETUJUAN UNGGAH KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Laela Anisatin

NIM : 30401411545

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyerahkan karya ilmiah berupa ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi*~~ dengan judul :

“MODEL PENINGKATAN RETURN SAHAM PADA PERUSAHAANSUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA, DAN RESTAURAN DI BEI PADA MASA PANDEMI COVID-19”

dan menyetujuinya menjadi hak milik Fakultas EKonomu Universitas Islam Sultan Agung serta memberikan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif untuk disimpan, dialihmediakan, dikelola dalam pangkalan data, dan dipublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis selama tetap mencantumkan nama penulis sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari terbukti ada pelanggaran Hak Cipta/Plagiarisme dalam karya ilmiah ini, maka segala bentuk tuntutan hukum yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Universitas Islam Sultan Agung.

Semarang, 31 Desember 2021
Yang membuat Pernyataan,



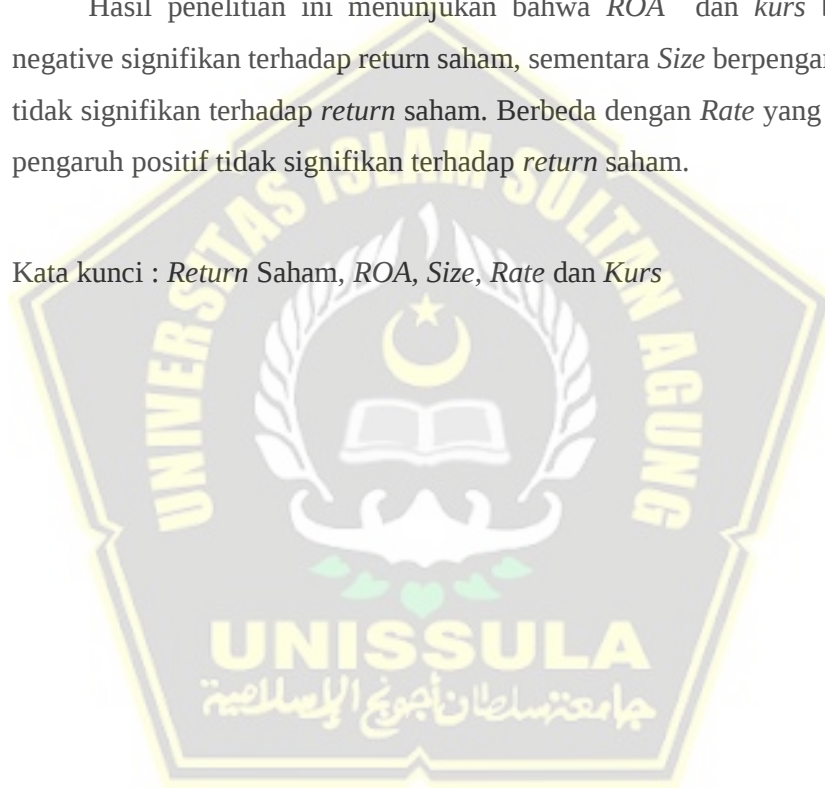
Laela Anisatin

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh *ROA*, *size Rate*, dan *kurs* terhadap *return* saham pada perusahaan subsector Perhotelan, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI selama masa pandemic covid-19. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan subsector Perhotelan, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI. Jumlah populasi ada 35 perusahaan. Penentuan sampelnya menggunakan teknik *purpose sampling*. Pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi dan data dikumpulkan kemudian diolah menggunakan uji regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukan bahwa *ROA* dan *kurs* berpengaruh negative signifikan terhadap *return* saham, sementara *Size* berpengaruh negative tidak signifikan terhadap *return* saham. Berbeda dengan *Rate* yang mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : *Return Saham*, *ROA*, *Size*, *Rate* dan *Kurs*

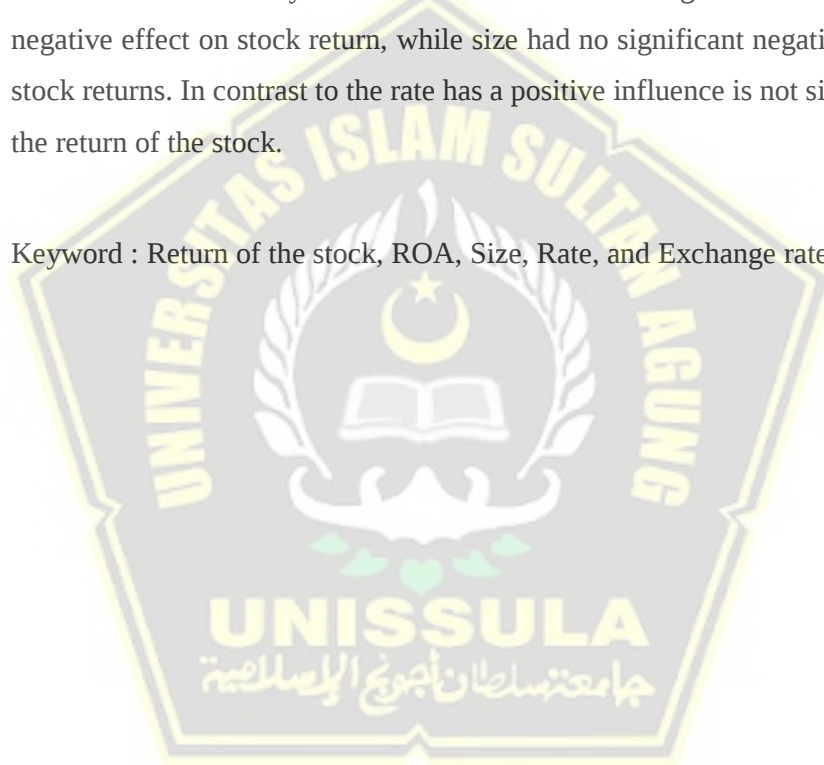


ABSTRACT

This research aims to find out the influence of ROA, Size, Rate, and Exchange rate on the return saham of shares in hospitality, restaurant and tourism subsector companies list on the IDX during the covid-19 pandemic. The population in this study is a hospitality, restaurant and tourism subsector companies list on the IDX. There are 35 companies. The determination of sample uses purpose sampling techniques. Data collection uses documentation methods and data is collected and then processed using multiple regression tests.

The results of this study showed that ROA and Exchange rate had a significant negative effect on stock return, while size had no significant negative effect on stock returns. In contrast to the rate has a positive influence is not significant on the return of the stock.

Keyword : Return of the stock, ROA, Size, Rate, and Exchange rate



MOTO DAN PERSEMBAHAN

**... Dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah
berbuat baik kepadamu
(QS. Al-Qashash : 77)**

**Jangan menjelaskan dirimu kepada siapapun, karena yang
menyukaimu tidak butuh itu. Dan yang membencimu tidak percaya itu.
(Ali Bin Abi Thalib)**

Skripsi ini kupersembahkan karyaku teruntuk:

1. Kedua orang tuaku serta adik dan kakak-kakak kua yang selalu memberikan doa, restu dan motivasi disetiap langkah yang kupilih.
2. Sahabat-sahabat tercinta yang selalu ada untuk memberikan dukungan dan doa untuk langkah yang kadang terpatah-patah,
3. Jajaran pimpinan di kantor BPS Provinsi Jawa Tengah yang telah memberikan dukungan dan kesempatan bagi saya untuk mengambil studi ini,
4. Teman-teman seperjuangan di Unissula Angkatan 65 yang banyak memberikan ide, bantuan, dan dukungan selama menempuh studi,
5. Pembaca budiman yang akan melanjutkan penelitian yang saya lakukan atau menjadikannya sebagai salah satu referensi karya terbaiknya. Semoga karya ini membawa manfaat bagi banyak orang.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Alhamdu lillahi rabbbil 'alamin, Syukur tak terhingga kepada Allah SWT yang telah memberikan kesempatan dan keberkahan kepada Penulis, untuk dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul : **MODEL PENINGKATAN RETURN SAHAM PADA PERUSAHAANSUBSEKTOR HOTEL, PARIWISATA, DAN RESTAURAN DI BEI PADA MASA PANDEMI COVID-19**. Skripsi ini ditulis sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di program Manajemen Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Penulis menyadari skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik berkat dukungan, bantuan dan doa yang diberikan oleh banyak pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian skripsi ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Yang terhormat :

1. Bapak Adi Wiriana, S.Si, MM. selaku Kepala dan Joko Suwarjo, S.Si, M.Si selaku Kepala Bagian Umum BPS Prov. Jawa Tengah;
2. Ibu Dra. V. Ichiek Nugrahatining Rudati selaku subkoordinator fungsi umum BPS Provinsi Jawa Tengah;
3. Prof. Dr. Ibnu Khajar, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak memiliki kekurangan, sehingga diharapkan adanya kritik dan saran membangun demi kesempurnaan penelitian yang akan datang. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini akan memberikan manfaat bagi pembaca dan peneliti yang akan melanjutkan penelitian yang telah penulis lakukan.

Semarang, 31 Desember 2021

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pernyataan Keaslian	iv
Abstrak	v
Abstact	vi
Motto dan Persembahan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Gambar	xi
Daftar Tabel	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1 Pasar Modal	11
2.2 <i>Return</i> Saham.....	11
2.3 Determinan <i>Return</i> Saham.....	12
2.4 Profitabilitas (<i>Return On Asset</i>)	14
2.5 Ukuran Perusahaan (<i>Size Firm</i>)	16
2.6 Suku Bunga	17
2.7 Nilai Tukar	18
2.8 Model Empiris	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	20
3.1 Jenis Penelitian.....	20
3.2 Populasi dan Sample.....	20
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	24

3.4 Pengukuran Variabel	24
3.5 Sumber Data.....	25
3.6 Teknik Analisis	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	33
4.2 Statistik Deskriptif.....	34
4.3 Uji Normalitas.....	36
4.4 Uji Multikolonieritas	36
4.5 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	37
4.6 Uji Autokorelasi	37
4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	38
4.8 Uji Hipotesis	39
4.9 Pembahasan Hipotesis	42
BAB III PENUTUP	46
5.1 Kesimpulan	46
5.2 Saran	47
Daftar Pustaka.....	48
Lampiran	52



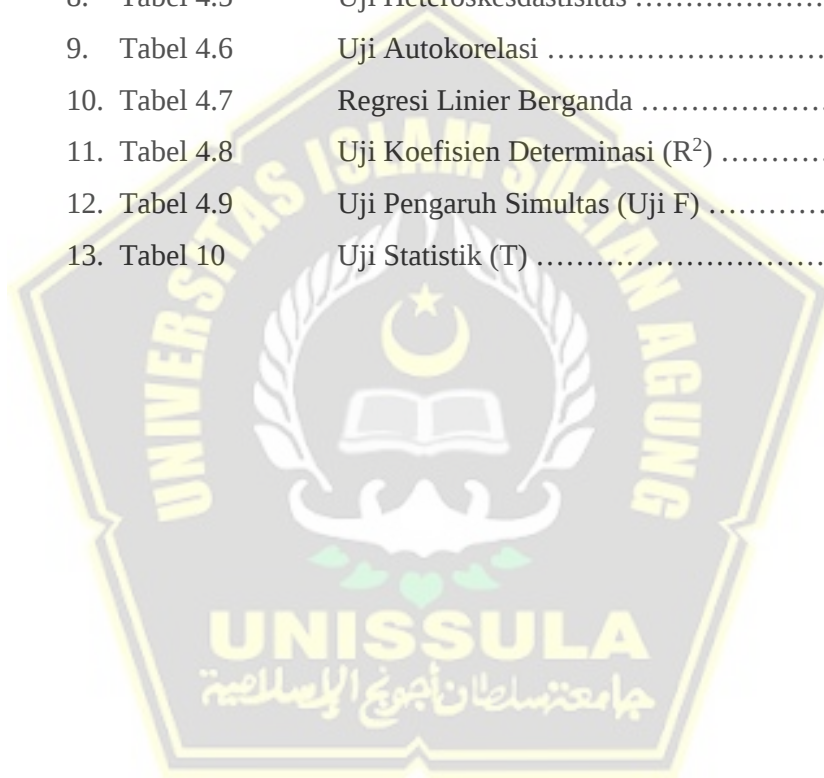
DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 1.1	Jumlah Kunjungan Wisatawan Mancanegara ke Indonesia 4
2. Gambar 1.2	Jumlah Kunjungan Wisatawan Mancanegara ke Indonesia 4
3. Gambar 2.1	Model Empirik Penelitian 19



DAFTAR TABEL

1. Tabel 3.1	Populasi Penelitian	21
2. Tabel 3.2	Sampel Penelitian	23
3. Tabel 3.3	Variabel dan Pengukuran Penelitian	25
4. Tabel 3.4	Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	30
5. Tabel 4.2	Hasil Analisis Dekripsi Data.....	34
6. Tabel 4.3	Uji Normalitas	36
7. Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas	36
8. Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas	37
9. Tabel 4.6	Uji Autokorelasi	37
10. Tabel 4.7	Regresi Linier Berganda	38
11. Tabel 4.8	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	39
12. Tabel 4.9	Uji Pengaruh Simultas (Uji F)	40
13. Tabel 10	Uji Statistik (T)	41



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Dalam kegiatan ekonomi dalam suatu Negara, pasar modal merupakan salah satu yang memiliki peranan penting. Di Indonesia pasar modal mempunyai peranan untuk menjalankan dua fungsi yaitu 1) sebagai sarana dalam memperoleh pendanaan dalam suatu usaha atau sarana yang digunakan oleh perusahaan untuk mendapatkan dana dari investor serta 2) sebagai sarana masyarakat untuk melakukan kegiatan investasi pada instrumen keuangan. Pasar modal merupakan sumber modal atau pendanaan yang mendukung program bisnis ekonomi untuk memenuhi kebutuhan bagi perorangan, pemerintah, investor dan perusahaan (Wiratno et al., 2018). Sementara Oroh, Milka M, Rate, P. V., Kojo, (2019) dalam penelitiannya mengatakan bahwa pasar modal merupakan jembatan untuk mendistribusikan kesejahteraan kepada masyarakat khususnya kepada pemegang surat berharga perusahaan seperti saham. Oleh karena itu, keputusan perusahaan dalam melakukan investasi menjadi faktor penting karena dengan berinvestasi perusahaan dapat menghasilkan kemakmuran untuk pemegang saham secara maksimum.

Hidayat (2010) mengungkapkan bahwa investasi yang populer dimasyarakat berbentuk saham. Namun demikian, resiko dan ketidakpastian investasi saham juga dimiliki oleh investor dan calon investor (Haryani & Priantinah, 2018). Secara rasional investor akan melakukan investasi dananya pada perusahaan mampu memberikan tingkat *return* yang maksimum

(Liawati, 2011). Oleh karena itu, pengetahuan dan sikap kehati-hatian dalam mengambil keputusan investasi sangat dibutuhkan guna membaca prediksi kondisi pasar modal dimasa sekarang dan masa mendatang.

Keputusan investor melakukan investasi tentunya berharap untuk mendapatkan tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Dengan demikian akan menaikkan nilai perusahaan dan juga akan menaikkan tingkat kemakmuran pemegang. Namun, keputusan investor untuk berinvestasi juga dipengaruhi oleh berbagai kondisi, salah satunya adalah pandemic Covid-19 yang terjadi sekarang ini. Pandemi covid-19 sangat memberikan pengaruh besar secara kesehatan, politik, hingga perekonomian dunia termasuk Indonesia.

Pandemi Coronavirus Disease 2019 (COVID-19) telah menyerang seluruh dunia. Penyebarannya sangat cepat dan menyebabkan tingkat kematian yang relative tinggi sehingga menimbulkan kepanikan di seluruh penjuru negara. Data akumulasi hingga 15 November 2021 di dunia 253.153.330 terkonfirmasi, 5.098.174 meninggal dunia dan tersebar di 226 Negara. Sementara di Indonesia tercatat positif 4.251.076, sembuh 4.098.884 dan meninggal dunia 143.670 (www.covid19.go.id) .

Berbagai macam upaya telah dilakukan oleh pemerintah Indonesia untuk menekan laju penyebaran Covid-19. Upaya yang sudah dilakukan Pemerintah Indonesia dengan mengeluarkan berbagai kebijakan diantaranya membatasi masyarakat berkegiatan diluar rumah, memberlakukan pembelajaran secara daring, bekerja dari rumah (Work From Home),

penundaan dan pembatasan berbagai event pemerintah dan swasta, serta Pemberlakuan Pembatasan Sosial Beskala Besar (PSBB) hampir diseluruh Indonesia dan pemberhentian beberapa moda transportasi umum. Kebijakan ini menyebabkan pergerakan roda perekonomian terhambat.

Gunawan (2020) mengatakan dalam jurnalnya, sektor perhotelan, restoran, dan pariwisata merupakan salah satu sektor industri yang paling terkena imbas dari wabah Covid-19. Hal ini dikuatkan dengan data BPS yang menunjukkan penurunan pada jumlah kunjungan wisatawan mancanegara dan tingkat penghunian kamar hotel di Indonesia sejak pengumuman pandemic Covid-19 di Indonesia yang diumumkan oleh pemerintah di awal bulan Maret 2020 . Senada dengan yang diungkapkan oleh Ketua Umum Asosiasi Pengusaha Indonesia (Apindo) Hariyadi Sukamdani, pandemi Covid-19 sangat berdampak terhadap industry pariwisata dan perhotelan yang menyebabkan banyak hotel yang tutup sementara (bisnis.tempo.co.id).

Pemberlakuan pembatasan waktu operasi pada restoran dan pembatasan waktu makan ditempat mengakibatkan restoran hanya bisa berharap pada pembelian melalui aplikasi ojek online seperti Go-food dan Grab-Food. Hal ini sangat berpengaruh terhadap penurunan pendapatan yang diperoleh dari sektor tersebut yang tidak menutup kemungkinan berakhir pada penutupan restoran. Imbas dari pandemic Covid-19 diperkirakan sudah ada 6.800 restoran dari 700 mall di Indonesia yang tutup (tempo.co.id).

Gambar 1.1

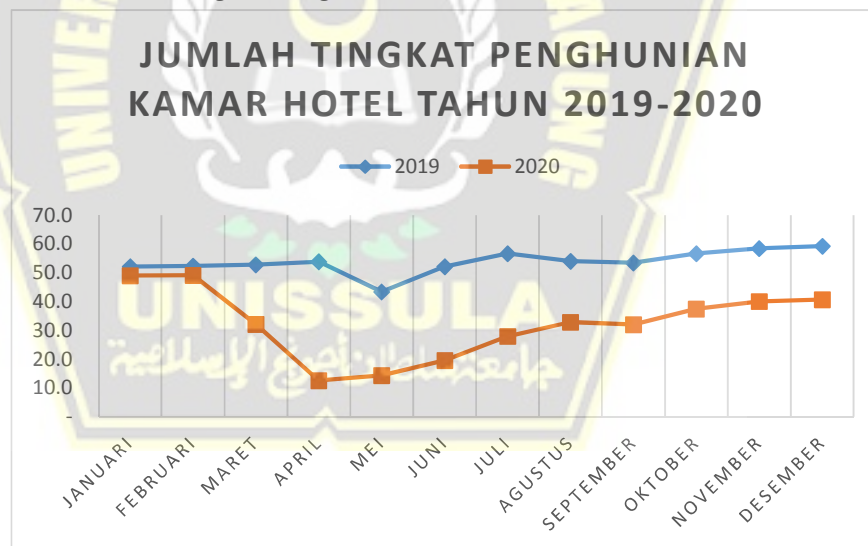
Jumlah Kunjungan Wisatawan Mancanegara ke Indonesia



Sumber : www.bps.go.id

Gambar 1.2.

Jumlah Tingkat Penghunian kamar Hotel Tahun 2019-2020



Sumber : www.bps.go.id

Menurut Tania (2019) profitabilitas mendeskripsikan bagaimana kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dan efisiensi

penggunaan asset perusahaan. Hal yang sama juga disampaikan oleh Novari & Lestari (2016), Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan/laba atau ukuran efektifitas dalam melakukan pengelolaan manajemen. Pada penelitian ini dalam mengukur rasio profitabilitas menggunakan perhitungan *Return On Asset (ROA)* dengan melakukan perbandingan laba bersih dengan total *asset*. Alasan pemilihan peneliti menggunakan *ROA* adalah untuk mengetahui seberapa besar tingkat pengembalian investasi yang telah dilakukan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan. Menurut (Novari & Lestari, 2016) Semakin tinggi *ROA* menunjukkan perusahaan semakin efektif dalam menggunakan aktivanya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Artinya, Semakin tinggi nilai *ROA* menunjukkan profitabilitas suatu perusahaan semakin baik dan *return* saham yang dihasilkan semakin tinggi.

Kurs atau nilai tukar menjadi salah satu variable yang dapat mempengaruhi harga saham. Permintaan terhadap mata uang rupiah menurun akan menyebabkan nilai tukar rupiah juga merosot, sebaliknya meningkatnya permintaan akan nilai mata uang rupiah, nilai tukar rupiah akan menguat. Merosotnya nilai tukar rupiah akan menyebabkan penurunan terhadap peran perekonomian nasional dan sebaliknya menguatnya nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika menandakan kondisi perekonomian di Indonesia sedang dalam kondisi baik (Dewi. Indah Puspa, 2019).

Investor akan sulit untuk menanamkan modal ketika nilai tukar rupiah mengalami pelemahan. Hal ini karena berpengaruh terhadap

keuntungan yang akan diperoleh oleh investor. Sebaliknya, investor akan menanamkan modalnya ketika nilai tukar rupiah menguat karena hal ini akan berimbang dengan kenaikan harga saham.

Negara dengan tingkat pergerakan *kurs* yang fluktuatif dan mata uang negara yang mudah terdepresi maka dapat dikatakan perekonomian negara tersebut buruk dan akan mengakibatkan investor sulit untuk berinvestasi di pasar modal negara tersebut (Kristanto & Idris, 2016). Menurut Witjaksono (2010) Bank Indonesia secara langsung yang melakukan pengendalian terhadap kebijakan tingkat suku bunga di Indonesia melalui *BI Rate* yang juga akan merespon bank sentral terhadap tekanan inflasi agar tetap berada pada sasaran yang telah ditetapkan. Perubahan yang terjadi pada nilai *BI Rate* akan menjadi pemicu pergerakan di pasar saham Indonesia. Menurut Retnani (2021), Perubahan nilai suku bunga akan berpengaruh pada harga saham secara terbalik, *ceteris paribus*. Artinya, ketika harga saham mengalami penurunan maka terjadi kenaikan nilai pada suku bunga dan begitu juga sebaliknya. Jika tingkat suku bunga rendah, investor akan memilih berinvestasi di saham karena di rasa akan memberikan keuntungan yang lebih tinggi.

Ukuran perusahaan dapat digambarkan dari besar kecilnya total asset yang dimiliki perusahaan. Menurut Pratiwi & Putra (2015) mengemukakan bahwa Perusahaan yang semakin besar dan mapan akan memiliki peluang yang lebih besar ke pasar modal, begitu pula sebaliknya. Informasi yang dapat meyakinkan investor di pasar modal terkait dengan

peningkatan ukuran perusahaan akan meningkatkan *return* saham (Dewi & Sudiarta, 2019).

Investor atau pemegang saham melakukan investasinya pada suatu perusahaan bertujuan agar dapat memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan resiko sekecil-kecilnya. Investor akan membeli saham apabila dirasa sangat yakin setelah mempelajari segala resiko yang akan terjadi dan segala ketidakpastian yang akan terjadi dimasa mendatang.

Seperti halnya kondisi pandemic Covid-19 yang sedang memporak-porandakan perekonomian seluruh dunia juga berpengaruh terhadap penurunan harga saham dan total saham yang diperdagangkan terutama pada perusahaan di sector perhotelan, restoran dan pariwisata (Siswantoro, 2020). Kondisi ini tentunya membuat keresahan bagi investor, yang pada akhirnya investor mengambil tindakan menarik kembali dana yang telah di tanam sehingga menurunkan harga saham perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas terdapat hal yang menarik dan menginspirasi penulis untuk melakukan penelitian pada *return* saham di masa pandemic Covid-19. Penulis tertarik untuk menguji dan meneliti dengan tujuan menganalisa dan pembuktian secara empiris seberapa besar pengaruh profitabilitas (*ROA*), ukuran perusahaan (*size*), nilai suku bunga (*Rate*) dan nilai tukar rupiah (*Kurs*) terhadap *return* saham di masa pandemic Covid-19.

Dalam hal ini, Penulis akan melakukan penelitian terhadap dampak pandemic Covid-19 pada *return* saham perusahaan. Obyek yang akan

diteliti dalam penelitian adalah perusahaan sektor Hotel, Pariwisata dan Restoran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun judul penelitian yang akan ditulis oleh penulis adalah “Model Peningkatan *Return Saham* Pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata Di BEI Pada Masa Pandemi Covid-19”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dijelaskan diatas, berikut rumusan masalah yang dapat dikemukakan sebagai berikut:

- 1.2.1. Bagaimana pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19 ?
- 1.2.2. Bagaimana pengaruh *size* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19 ?
- 1.2.3. Bagaimana pengaruh *Rate* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19 ?
- 1.2.4. Bagaimana pengaruh Nilai *Kurs* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dilakukanya penelitian ini berdasarkan perumusan masalah yang telah dikemukakan diatas adalah sebagai berikut :

- 1.3.1. Untuk mengetahui pengaruh *ROA* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19.
- 1.3.2. Untuk mengetahui pengaruh *size* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19.
- 1.3.3. Untuk mengetahui pengaruh *rate* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19,
- 1.3.4. Untuk mengetahui pengaruh Nilai *Kurs* terhadap *Return* saham pada Perusahaan Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19.

1.4. Manfaat Penelitian

- 1.4.1. Manfaat Akademik
Secara akademik studi ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan, berupa gambaran dan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh *ROA*, *size*, *rate* dan *kurs* pada Perusahaan Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19.

1.4.2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat sebagai bahan pertimbangan dan referensi baik bagi akademisi dalam menambah wawasan ilmu pengetahuan praktis maupun bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal dengan melihat beberapa factor yang digunakan untuk menganalisis *return* saham.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Pasar Modal

Menurut UU Nomor 8 Tahun 1995, Pasar Modal adalah kegiatan yang memiliki bersangkutan dengan Penawaran Umum dan Perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek. Efek adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, Unit Penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas Efek, dan setiap derivative dari Efek.

Saham merupakan salah satu instrumen perdagangan di pasar modal sangat populer diperdagangkan sebagai tanda penyertaan modal dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (Purnamasari & Desitama, 2021). Saham merupakan surat berharga yang bersifat kepemilikan. Artinya pemilik saham merupakan pemilik perusahaan. Semakin besar investor memiliki saham pada suatu perusahaan maka semakin besar pula kekuasaan investor di perusahaan tersebut. Untuk menghindari terjadinya praktik yang dapat merugikan masyarakat, kegiatan di pasar modal dilakukan secara teratur dan dilindungi oleh Undang-Undang yang berlaku.

2.2. Return Saham

Return dapat diartikan sebagai imbalan dari suatu investasi. Investor akan semakin tertarik untuk berinvestasi apabila *return* yang ditawarkan semakin besar. Brigham et al mengatakan bahwa pengukuran hasil

keuangan investasi pada perusahaan untuk dibeli sahamnya saham melalui nilai *return* pada perusahaan tersebut.. Dengan kata lain, investor akan tertarik berinvestasi tergantung dari nilai *return* yang ditawarkan perusahaan. Berinvestasi harus benar-benar dilakukan dengan hati-hati karena tidak hanya keuntungan saja akan diperoleh melainkan kerugian tidak menutup kemungkinan akan dialami . *Return* tinggi maka investor juga harus siap menanggung resiko yang tinggi, dan sebaliknya *return* rendah maka resiko yang di tanggung juga akan rendah (*High Risk, High Return*). Keuntungan dan kerugian tergantung kemampuan investor dalam menganalisis harga saham di masa mendatang.

2.3. Determinan *Return* Saham

Pergerakan harga saham selalu mengalami fluktuasi dari hari ke hari yang terjadi di bursa efek. Tingainya permintaan dan penawaran saham di bursa efek akan mempengaruhi fluktuasi harga saham. Menurut Utami, (2017) transaksi permintaan dan penawaran saham di pasar modal yang akan membentuk harga saham dengan dipengaruhi oleh beberapa faktor. Menurut (Yudistira & Adiputra, 2020) harga saham dipengaruhi oleh factor internal dan eksternal perusahaan. Harga saham yang dapat mencerminkan nilai perusahaan ditentukan oleh factor dari dalam (internal) dan dari luar perusahaan (eksternal).

2.3.1. Faktor Internal

Faktor internal adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan yang berkaitan dengan kinerja perusahaan (Firdausi, F.

& Riduwan, A., 2017). Dalam penelitian ini , faktor internal yang akan diteliti diproksikan dengan *Return On Asset (ROA)* dan ukuran perusahaan (*size*).

ROA digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mengelola asetnya (Firdausi & Riduwan, 2017).

size digunakan karena dapat menggambarkan literature keuangan yang mewakili karakteristik keuangan perusahaan (Utami, S. I. A., Aziz. A., 2021).

2.3.2. Faktor eksternal

Faktor eksternal adalah faktor yang berasal dari luar perusahaan baik yang berpengaruh secara langsung maupun tidak langsung terhadap pasar yang berkaitan dengan kondisi ekonomi makro, social dan politik suatu negara. Faktor eksternal dalam penelitian diproksikan dengan nilai suku bunga (*rate*) dan NILAI tukar rupiah terhadap dolar (*kurs*).

BI rate merupakan penentu harga saham yang sering diperhitungkan (Yudistira & Adiputra, 2020). Perubahan nilai *Rate* mempengaruhi pergerakan harga saham sehingga investor perlu mempedomani perubahan nilai *rate* sebelum mengambil keputusan berinvestasi. Investor akan menurunkan minatnya berinvestasi di pasar modal apabila nilai *rate* mengalami kenaikan. Hal ini karena investor akan lebih suka menanamkan dananya pada perbankan yang dapat memberikan pengembalian yang lebih menguntungkan

sehingga jumlah dana di perbankan akan meningkat (Firdausi & Riduwan, 2017). Pakar dan praktisi pasar modal sebagian besar sepakat dari sisi permintaan bahwa tersanggup hubungan asimetris antara suku bunga dan harga saham tak bisa di pungkiri (Tendelilin, 2007 dalam (Yudistira & Adiputra, 2020)).

Nilai tukar merupakan salah satu factor yang mempengaruhi aktifitas di pasar saham maupun pasar uang karena investor cenderung akan berhati-hati untuk melakukan investasi (Iba & Wardhana, 2012).

2.4. Profitabilitas (*Return On Asset*)

Profitabilitas memberikan gambaran tentang bagaimana kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba atau ukuran efektifitas pengelolaan manajemen. Hal ini sejalan dengan beberapa hasil para peneliti terdahulu. (Dewi & Sudiarta, 2019) mengatakan bahwa profitabilitas digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan seberapa jauh dapat menghasilkan laba atau ukuran efektifitas pengelolaan manajemen perusahaan. Hal yang sama juga disampaikan oleh (Lestari et al., 2016), Analisis profitabilitas digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Menurut Nanda (2019) dalam penelitiannya mengatakan bahwa profitabilitas merupakan tolak ukur perusahaan dalam mengetahui seberapa besar kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam suatu periode tertentu, serta menjadi alat ukur efektifitas operasional keseluruhan perusahaan.

Rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan profitabilitas disebut rasio profitabilitas (*profitability ratio*) yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dengan melihat jumlah penjualan, total asset dan modal sendiri (Nanda, 2019). Rachmawati & Rahayu (2017) mengemukakan bahwa rasio profitabilitas untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (*profitabilitas*) pada tingkat penjualan, asset, dan modal saham tertentu. Sementara *Return On Aseet (ROA)* digunakan untuk mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset tertentu. Menurut Handayani & Zulyanti (2018), *Return on Asset (ROA)* merupakan suatu ukuran keseluruhan profitabilitas perusahaan (*rasio imbalan aktiva*). Berdasarkan penjelasan diatas, *ROA* digunakan untuk mengetahui seberapa besar tingkat pengembalian investasi yang telah dilakukan perusahaan dalam menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi *ROA* artinya laba bersih yang diperoleh semakin tinggi.

Peningkatan *ROA* akan menjadi daya tarik investor untuk menanamkan modalnya sehingga harga saham perusahaan akan meningkat (Arista & Astohar, 2012). Menurut Supriantikasari & Utami (2019) mengemukakan bahwa Nilai *ROA* semakin tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan juga semakin tinggi. Selain itu, Arista & Astohar (2012) juga mengemukakan bahwa *ROA* akan berdampak positif pada *return* saham. Oleh karena itu, berdasarkan dari penjelasan-

penjelasan diatas dan dari hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh oleh Dewi & Sudiartha (2019), (Rachmawati & Rahayu (2017), Handayati & Zulyanti (2018), Mayuni & Suarjaya (2018), Ayem & Wahyuni (2017) serta Haryani & Priantinah (2018) mengemukakan bahwa *ROA* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham diusulkan hipotesis sebagai berikut :

H1: *Return On Asset (ROA)* berpengaruh positif terhadap *return* saham

2.5. Ukuran Perusahaan (*Size*)

Ukuran perusahaan (*size*) merupakan suatu skala dimana untuk mengklasifikasikan ukuran perusahaan besar atau kecil dengan mengukur total aktiva, *log size*, harga pasar saham, dan lain-lain (A. A. Ngurah et al., 2016). Menurut Suryandani (2018) ukuran perusahaan (*Size*) merupakan ukuran atau besarnya aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Artinya, semakin besar ukuran suatu perusahaan maka jumlah total asset, penjualan dan kapitalisasi pasarnya akan semakin besar.

Menurut Yuliantari W. & Sujana (2014), ukuran perusahaan merupakan sebuah gambaran mengenai besar kecilnya perusahaan yang berhubungan dengan peluang dan kemampuan perusahaan untuk dapat masuk ke pasar modal dan jenis pembiayaan eksternal lainnya yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melakukan peminjaman. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan total aktiva. I. G. Ngurah et al., (2016) dalam penelitiannya mengemukakan bahwa ukuran perusahaan dapat dinyatakan dengan total asset yang dimiliki perusahaan.

Berdasarkan hasil dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dewi & Sudiarta (2019) , Mayuni & Suarjaya (2018) serta Adiwibowo (2018) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan argumentasi yang telah diuraikan, dapat diajukan hipotesis penelitian sebagai berikut:

H2: *Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham

2.6. Suku Bunga (*Rate*)

Tingkat suku Bunga (*Rate*) adalah suku bunga kebijakan yang mencerminkan sikap atau stance kebijakan yang ditetapkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan kepada public (Haryani & Priantinah, 2018). Suku bunga BI menarik untuk diamati karena suku bunga digunakan sebagai alat kebijakan yang tepat untuk dapat diterapkan secara fleksibel oleh otoritas moneter, tergantung pada situasi perekonomian yang berlaku pada saat itu (Dwita, Vidyarini & Rahmidani, 2012).

Retnani (2021) dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa tingkat suku bunga (*interest rate*) adalah rasio pengembalian (*return*) sejumlah investasi sebagai bentuk imbalan yang akan diterima oleh investor. Menurut L. R. Hidayat et al., (2017) mengemukakan bahwa meningkatnya permintaan uang akan menaikkan suku bunga. Apabila terjadi kenaikan tingkat suku bunga maka para pemegang saham akan menjual sahamnya karena harga jual yang tinggi, sebaliknya apabila terjadi penurunan tingkat nilai suku bunga, maka para pemegang saham akan menahan sahamnya sampai tingkat suku bunga normal kembali. Seperti halnya yang diungkapkan oleh Brigham dan

Joel bahwa tingkat suku bunga memiliki pengaruh yang besar terhadap harga saham diantaranya 1) Menurunkan kegiatan ekonomi 2) Meningkatkan beban bunga (akan menurunkan laba perusahaan) dan 3) Investor akan menjual saham dan mentransfer dana pada pasar obligasi.

Penelitian-penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Kurniasari, dkk (2018) dan Aristyaningsih (2017) menunjukkan hasil bahwa suku bunga mempunyai hubungan negative terhadap *return* saham. Berdasarkan argumentasi yang telah diuraikan, dapat diajukan hipotesis penelitian sebagai berikut:

H3: Suku Bunga berpengaruh negatif terhadap *return* saham

2.7. Nilai Tukar (*Kurs*)

Nilai Tukar (*kurs*) merupakan salah satu bagian terpenting dalam perekonomian terbuka mengingat nilai tukar memiliki pengaruh yang sedemikian besar bagi neraca transaksi berjalan maupun variable-variabel makro ekonomi yang lainnya (Suyati, 2015). Menurut L. R. Hidayat et al. (2017), nilai *kurs* adalah suatu nilai tukar mata uang asing terhadap mata uang lain. Nilai tukar merupakan perbandingan nilai atau harga diantara dua mata uang yang berbeda (Hotmauli dan Kornel). Melemahnya nilai tukar terhadap dollar Amerika Serikat memberikan pengaruh negative pada pasar saham ekuitas karena pasar ekuitas menjadi tidak memiliki daya tarik bagi pemegang saham. Hal ini senada dengan hasil penelitian dari Haryani & Priantinah (2018) yang mengatakan bahwa nilai tukar rupiah per Dolar AS memiliki pengaruh negative dan signifikan terhadap *return* Saham, Berdasarkan

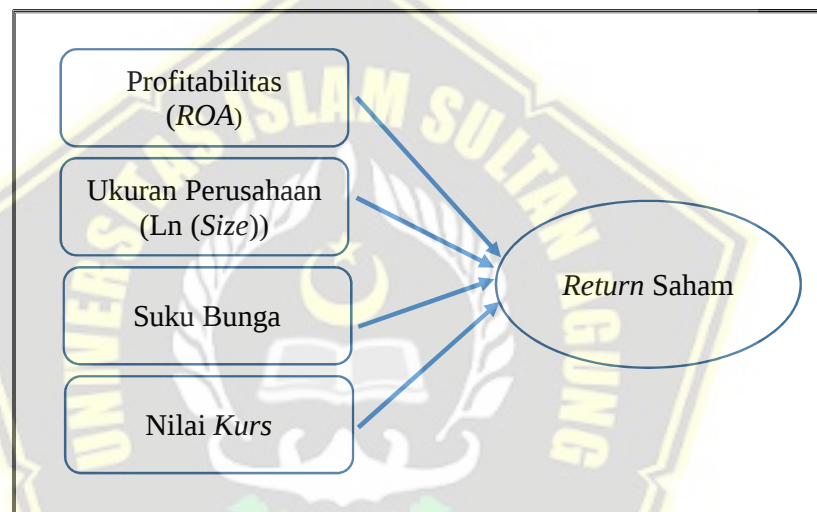
argumentasi yang telah diuraikan, dapat diajukan hipotesis penelitian sebagai berikut:

H4 : Nilai tukar berpengaruh negative terhadap *return* saham

2.8. Model Empiris

Model empirik yang dapat dibangun berdasarkan kajian pustaka seperti terlihat pada gambar 2.1. dibawah ini.

Gambar 2.1
Model Empirik Penelitian



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian menggunakan pendekatan penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah penelitian yang menekankan pada penelitian yang mempunyai fenomena-fenomena objektif dan dikaji secara kuantitatif (Dr. Sandu Siyoto, SKM & M. Ali Sodik, 2015). Penelitian kuantitatif bersifat non eksperimental yakni meliputi deskriptif, survey, expostfacto, komparatif, dan korelasi (Dr. Sandu Siyoto, SKM & M. Ali Sodik, 2015). Metode kuantitatif merupakan metode yang sesuai digunakan pada penelitian dengan populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data yang menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk melakukan pengujian terhadap hipotesis yang telah ditetapkan (Sugiyono, 2013).

3.2. Populasi dan Sampel

Populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subkek yang memiliki kuantitas dan karakteristik tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk dilakukan pengamatan dan dipelajari yang kemudian akan dilakukan penarikan kesimpulan (Dr. Sandu Siyoto, SKM & M. Ali Sodik, 2015). Menurut Sugiyono (2013), populasi tidak hanya jumlah yang ada pada objek/subjek yang dipelajari, tetapi juga termasuk didalamnya karakteristik/sifat yang dimiliki oleh subjek atau objek tersebut.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan subsector hotel, pariwisata dan restaurant yang terdaftar di BEI. Jumlah keseluruhan populasi adalah 35 perusahaan.

Tabel 3.1
Populasi Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan	Tgl IPO
1	BAYU	PT. Bayu Buana Tbk	30/10/1989
2	BUVA	Bukit Uuwatu Villa Tbk	12/07/2010
3	CLAY	PT. Citra Putra Realty Tbk	18/01/2019
4	DFAM	PT. Dafam Property Indonesia Tbk	27/04/2018
5	DUCK	PT. Jaya Bersama Indo Tbk	10/10/2018
6	EAST	PT. Eastparc Hotel Tbk	09/07/2019
7	FAST	PT. Fast Food Indonesia Tbk	11/05/1993
8	FITT	PT. Hotel Fitra International Tbk	11/06/2019
9	HOME	PT. Hotel Mandarin Regency Tbk	07/07/2008
10	HOTL	Saraswati Griya Lestari Tbk	10/01/2013
11	HRME	PT. Menteng Heritage Realty Tbk	12/04/2019
12	ICON	PT. Island Concepts Indonesia Tbk	08/07/2005
13	INPP	PT. Indonesian Paradise Property Tbk	01/12/2004
14	JGLE	Graha Andasenta Propertindo Tbk	29/06/2016
15	JIHD	PT. Jakarta International Hotels & Development Tbk	29/02/1984
16	JSPT	PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	12/01/1998
17	KPIG	PT. MNC Land Tbk	30/03/2000
18	MABA	Marga Abjinaya Abadi Tbk	22/06/2017
19	MAMIP	PT. Mas Murni Indonesia Tbk	09/02/1994
20	MAPB	PT. MAP Boga Adiperkasa Tbk	21/06/2017
21	MINA	Sanuhasta Mitra Tbk	28/04/2017
22	NASA	PT. Andalan Perkasa Abadi Tb	07/08/2017
23	NATO	PT. Surya Permata Andalan Tbk	18/01/2019
24	NUSA	PT. Sinergi Megah Internusa Tbk	12/07/2018
25	PANR	PT. Panorama Sentrawisata Tbk	18/09/2001
26	PDES	PT. Destinasi Tirta Nusantara Tbk	08/07/2008
27	PGJO	PT. Tourindo Guide Indonesia Tbk	08/01/2020
28	PGLI	PT. Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	11/05/2000
29	PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tb	02/07/2004
30	PNSE	PT. Pudjiadi & Sons Tbk	01/05/1990
31	PSKT	PT. Red Planet Indonesia Tbk	19/09/1995

No	Kode	Nama Perusahaan	Tgl IPO
32	PTSP	PT. Pioneerindo Gourmet International Tbk	30/05/1994
33	PZZA	PT. Sarimelati Kencana Tbk	23/05/2018
34	SHID	PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk	08/05/1990
35	SOTS	PT. Satria Mega Kencana Tbk	10/12/2018

Sampel adalah sebagian dari populasi yang telah terpilih dan mampu menjadi wakil populasi tersebut (Yusuf, A., 2014). Apabila kita akan meneliti beberapa bagian dari populasi, maka dapat disebut sebagai penelitian sampel (Dr. Sandu Siyoto, SKM & M. Ali Sodik, 2015).

Dalam penelitian ini akan dilakukan dengan penelitian sampel. Teknik yang digunakan untuk pemilihan atau pengambilan sampel adalah dengan menggunakan teknik *purpose sampling*. *Purpose Sampling* adalah suatu teknik dimana dalam melakukan penentuan sampel dengan mempertimbangkan hal-hal tertentu atau dengan kriteria khusus (Dr. Sandu Siyoto, SKM & M. Ali Sodik, 2015). Adapun kriteria yang akan digunakan peneliti dalam pengambilan sampel sebagai berikut:

- 3.2.1. Perusahaan subsector hotel, pariwisata dan restaurant yang telah dan masih tercatat (listed) di BEI pada periode penelitian 01 Maret 2020 – 30 Juni 2021;
- 3.2.2. Perusahaan yang melaporkan Laporan Keuangan Triwulanan lengkap dalam kurun waktu penelitian 01 Maret 2020 – 30 Juni 2021;
- 3.2.3. Data tersedia untuk dianalisis;

Berdasarkan kriteria diatas, perusahaan subsector hotel, pariwisata dan restaurant yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel dalam penelitian diperoleh sebanyak 30 perusahaan. Berikut merupakan perusahaan yang terpilih menjadi sampel penelitian sebagai berikut :

Tabel 3.2
Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan	Tgl IPO
1	BAYU	PT. Bayu Buana Tbk	30/10/1989
2	BUVA	Bukit Uuwatu Villa Tbk	12/07/2010
3	CLAY	PT. Citra Putra Realty Tbk	18/01/2019
4	DFAM	PT. Dafam Property Indonesia Tbk	27/04/2018
5	EAST	PT. Eastparc Hotel Tbk	09/07/2019
6	FAST	PT. Fast Food Indonesia Tbk	11/05/1993
7	FITT	PT. Hotel Fitra International Tbk	11/06/2019
8	HOTL	Saraswati Griya Lestari Tbk	10/01/2013
9	HRME	PT. Menteng Heritage Realty Tbk	12/04/2019
10	ICON	PT. Island Concepts Indonesia Tbk	08/07/2005
11	INPP	PT. Indonesian Paradise Property Tbk	01/12/2004
12	JGLE	Graha Andasenta Propertindo Tbk	29/06/2016
13	JIHD	PT. Jakarta International Hotels & Development Tbk	29/02/1984
14	JSPT	PT. Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	12/01/1998
15	KPIG	PT. MNC Land Tbk	30/03/2000
16	MAPB	PT. MAP Boga Adiperkasa Tbk	21/06/2017
17	MINA	Sanuhasta Mitra Tbk	28/04/2017
18	NASA	PT. Andalan Perkasa Abadi Tb	07/08/2017
19	NATO	PT. Surya Permata Andalan Tbk	18/01/2019
20	PANR	PT. Panorama Sentrawisata Tbk	18/09/2001
21	PDES	PT. Destinasi Tirta Nusantara Tbk	08/07/2008
22	PGJO	PT. Tourindo Guide Indonesia Tbk	08/01/2020
23	PGLI	PT. Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	11/05/2000
24	PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tb	02/07/2004
25	PNSE	PT. Pudjiadi & Sons Tbk	01/05/1990
26	PSKT	PT. Red Planet Indonesia Tbk	19/09/1995
27	PTSP	PT. Pioneerindo Gourmet International Tbk	30/05/1994
28	PZZA	PT. Sarimelati Kencana Tbk	23/05/2018
29	SHID	PT. Hotel Sahid Jaya International Tbk	08/05/1990

No	Kode	Nama Perusahaan	Tgl IPO
30	SOTS	PT. Satria Mega Kencana Tbk	10/12/2018

3.3. Metode Pengumpulan Data

Metode penelitian yang dipakai adalah data dokumentasi yang mana dengan mengumpulkan beberapa data diantaranya berupa data harga saham perusahaan sub sector hotel, pariwisata dan restoran yang terpilih menjadi sampel penelitian yang diperoleh dari data <https://finance.yahoo.com/> dan nilai tingkat suku bunga dari data BPS dan *kurs* diperoleh dari www.bi.go.id serta artikel dan literature lainnya yang masih berkaitan.

3.4. Pengukuran Variabel

Variabel penelitian adalah variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari yang kemudian di tarik kesimpulan dari suatu atribut, sifat atau nilai dari orang, obyek atau kegiatan (Sugiyono, 2013). Macam-macam variable dalam penelitian ini sebagai berikut:

3.4.1. Variabel Terikat (Y)

Penelitian ini menggunakan variabel terikat (*dependent*) berupa *return* saham. *Return* saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah *capital gain (loss)* yaitu perolehan nilai *return* yang berasal dari perubahan harga sekuritas (selisih antara harga beli harga jual).

3.4.2. Variabel Bebas (X)

Variabel bebas (independent) yang digunakan pada penelitian ini adalah profitabilitas (*ROA*) , ukuran perusahaan (*size*), tingkat suku bunga (*rate*) dan nilai tukar (*kurs*).

Tabel 3.3
Variabel dan Pengukuran Penelitian

No	Variabel	Sub Variabel	Indikator
1	(Y) = <i>Return Saham</i>	<i>Return Saham realisasi</i>	$Return (Rit) = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$
2	X ₁ = <i>Profitabilitas</i>	<i>Rasio On Asset (ROA)</i>	$ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Aset}}$
3	X ₂ = <i>Ukuran Perusahaan</i>	<i>Log Total Asset</i>	$Sz : Ln \times \text{Total Aset}$
4	X ₃ = <i>Suku Bunga</i>	<i>BI Rate</i>	Prosentase rata-rata triwulan rate dari data bulanan yang diterbitkan BPS
5	X ₄ = <i>Nilai Tukar</i>	<i>Kurs</i>	Prosentase rata-rata triwulan nilai <i>kurs</i> dari data harian yang diterbitkan Bank Indonesia

3.5. Sumber Data

Sumber data dalam sebuah penelitian dimaksudkan sebagai suatu subyek dari mana data diperoleh (Anshori & Iswati, 2019). Penelitian ini menggunakan sumber data sekunder.

3.5.1. Data Primer

Data primer adalah peneliti dalam memperoleh data langsung diperoleh dari obyeknya (Widodo, 2017). Menurut Sugiyono (2016), Data primer adalah data yang bersumber langsung dari sumber data dengan memberikan langsung datanya kepada pengumpul data.

3.5.2. Data Sekunder

Data Sekunder menurut Sugiyono (2016) adalah data yang diperoleh tidak langsung dari sumber data (pengumpul data) melainkan melalui orang lain atau lewat dokumen.

Penelitian ini menggunakan data skunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, website dan yahoo finance yaitu:

3.5.2.1. Laporan Triwulanan posisi keuangan perusahaan subsector hotel, pariwisata dan restaurant yang didapatkan dari internet dengan alamat website www.idx.co.id;

3.5.2.2. Perhitungan *return* data historis saham perusahaan subsector hotel, pariwisata dan restaurant yang diperoleh dari internet dengan alamat website <https://finance.yahoo.com/>;

3.5.2.3. Data terkait variable penelitian berupa data-data suku bunga dan nilai *kurs* diperoleh Badan Pusat Statistik (www.bps.go.id), dan Bank Indonesia (www.bi.go.id).

3.6. Teknik Analisis Data

3.6.1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah penggunaan statistik dimana dalam melakukan sebuah analisa data dilakukan dengan mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud untuk menarik kesimpulan yang berlaku secara umum atau generalisasi (Sugiyono, 2013).

3.6.2. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi dalam model regresi dilakukan dengan tujuan untuk bisa terhindari terjadinya bias dalam pengambilan keputusan. Dalam penelitian ini ada empat uji asumsi klasik yang peneliti gunakan yaitu uji normalitas, uji multikolienearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

3.6.2.1. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah variable pengganggu atau residual berdistribusi normal dalam pengujian dengan model regresi (Ghozali, 2011). Pengujian normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov* (K-S). Apabila nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* $< 0,05$ maka hasil hipotesisnya adalah H_0 ditolak yang mana artinya data tidak berdistribusi normal. Sementara data dikatakan berdistribusi normal apabila nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* $> 0,05$ yang artinya H_a diterima (Ghozali, 2013).

3.6.2.2. Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinieritas memiliki tujuan untuk mengetahui apakah ditemukan adanya korelasi antar variable indepent dalam pengujian model regresi. Hasil yang baik apabila dalam model regresi antar variable independen tidak ditemukan ada korelasi. Jika antar

variable independen tersebut saling berkorelasi berarti variable-variabel tersebut tidak orthogonal yang artinya nilai korelasi antar sesama variable independen sama dengan nol (Ghozali, 2016).

Metode yang digunakan peneliti untuk melakukan pendektasian adanya data multikolinieritas menggunakan nilai *tolerance* dan *inflation factor* (VIF). Data dikatakan baik apabila data tersebut tidak mengandung adanya multikolinearitas. Apabila dihasilkan nilai *tolerance* $> 0,10$ dan nilai VIF < 10 maka data tersebut tidak mengandung adanya multikolinearitas dan apabila menghasilkan data sebaliknya dimana nilai *tolerance* $< 0,1$ dan VIF > 10 maka data tersebut mengandung multikolinieritas.

3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam pengujian model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Apabila dalam pengamatan variance terjadi dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain didapatkan nilai yang tetap data tersebut maka disebut dengan homoskedastisitas dan sebaliknya

apabila hasil yang diperoleh berbeda maka disebut dengan Heteroskedastisitas (Ghozali, 2016)

Metode yang digunakan peneliti untuk mengetahui apakah terdeteksi heteroskedastisitas atau tidak, peneliti menggunakan uji glejser. Apabila dalam uji glejser variable independe signifikan mempengaruhi variable dependen secara statistik maka terindikasi terjadi heteroskedastisitas.

3.6.2.4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan pengujian dimana variable dependen tidak berkorelasi dengan nilai variable itu sendiri baik nilai periode sebelumnya atau nilai periode setelahnya. Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan periode $t-1$ (sebelumnya) dalam model regresi (Ghozali, 2011). Uji statistik yang digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya autokorelasi menggunakan uji statistik *Durbin Watson* (DW) dengan penjelasan sebagai berikut :

Tabel 3.4
Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi

Hipotesis Nol	Keputusan	Jika berada pada rentang
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	$0 < d < dl$
Tidak ada autokorelasi positif	Tidak ada keputusan	$dl \leq d \leq du$
Tidak ada autokorelasi negatif	Tolak	$4 - dl < d < 4$
Tidak ada autokorelasi negatif	Tidak ada keputusan	$4 - dl \leq d \leq 4$
Tidak ada autokorelasi positif dan negative	Tidak ditolak	$du < d < 4-du$

Sumber : (Ghozali, 2011)

3.6.3. Uji Regresi Linier Berganda

Uji statistik yang digunakan peneliti untuk mengetahui hubungan variable dependen dengan variable independen adalah menggunakan analisis regresi linier berganda. Penggunaan uji statistik ini untuk mengetahui seberapa pengaruh factor internal dan factor eksternal terhadap *return* saham.

Persamaan regresinya adalah sebagai berikut :

$$R = \alpha + \beta_1 ROA + \beta_2 Ln + \beta_3 Bunga + \beta_4 Kurs + \epsilon_i$$

Dimana:

R = *Return Saham*

ROA = *Return On Asset*

$Rate$ = Suku bunga deposito bank

$Kurs$ = *Kurs mata uang dollar Amerika*

α = Konstanta

β = Koefisien Regresi

ε = Kesalahan Standart

3.6.4. Pengujian Hipotesis

3.6.4.1. Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) digunakan untuk mengukur kemampuan model seberapa jauh dapat menerangkan variasi variable dependen. Koefisien determinasi memiliki nilai antara nol dan satu. Semakin kecil nilai R^2 menandakan kemampuan variable-variabel independen semakin terbatas dalam menjelaskan variasi variable dependen (Ghozali, 2016).

3.6.4.2. Uji Signifikan Simultan (Uji F)

Menurut Ghozali (2016) uji signifikan simultan untuk menunjukkan apakah semua variable independen atau bebas yang terdapat didalam model regresi menuju pengaruh yang secara bersama-sama terhadap variable

dependen atau terikat. Pengujian dilakukan dengan menggunakan nilai signifikan 0.05 / (@ = 5%).

3.6.4.3. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t)

Uji statistic t digunakan untuk menunjukan seberapa jauh pengaruh satu variable penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variasi dependen (Ghozali, 2016). Adapun kriteria pengujian dengan menggunakan uji t, yaitu :

H_0 : $b_i = 0$ suatu variable independen tidak berpengaruh signifikan.

H_a : $b_i \neq 0$ suatu variable independen berpengaruh signifikan.

Jika nilai signifikan < 0,05 maka H_a diterima yang berarti variable independen berpengaruh signifikan terhadap variable dependen. Jika nilai signifikan > 0,05 maka H_a ditolak yang berarti variable independen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variable dependen.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek Penelitian

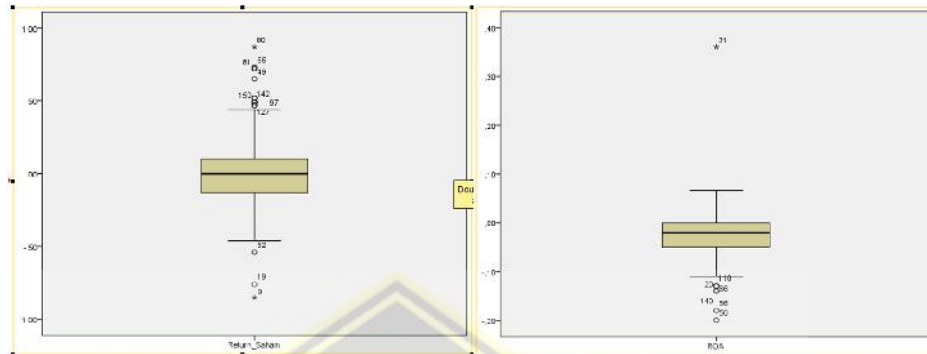
Penelitian menggunakan data skunder yang mana diambil dari Bursa Efek Indonesia, BPS dan BI. Populasi dalam penelitian ini perusahaan subsector perhotelan, pariwisata dan restoran yang terdaftar di BEI tahun 2020-2021 dengan jumlah 35 perusahaan. Adapun sampel yang digunakan menggunakan metode *sampling purpose* dan perusahaan yang memenuhi syarat untuk diteliti ada 30 perusahaan. Adapun alasan untuk perusahaan yang tidak memenuhi syarat dikarenakan tidak memiliki laporan keuangan yang lengkap pada periode penelitian yakni periode TW II 2020 – TW II 2021.

Setelah data siap dan dilakukan pengolahan pada program SPSS.22 ternyata terdapat beberapa uji asumsi klasik yang tidak memenuhi syarat. Oleh karena itu, peneliti melakukan penyembuhan data agar bias diteliti dengan melakukan penghilangan/menghapus data yang outlier. Data outlier adalah data yang mempunyai karakteristik unik yang berbeda jauh dari observasi lainnya dan mempunyai nilai yang ekstrim (Ghozali, 2015).

Deteksi data outlier dilakukan oleh peneliti menggunakan aplikasi SPSS.22. Adapun hasil dari olah SPSS ditemukan 3 data sample yang terdeteksi outlier. Peneliti kemudian melakukan pengurangan/penghilangan sample terhadap data sampel yang terdeteksi

outlier tersebut sehingga sample berkurang 3 dari 150 menjadi 147 data sampel. Adapun hasil olah SPSS.22 data yang outlier sebagai berikut:

Gambar 4.1
Data outlier



Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0;

Berdasarkan gambar 4.1 terlihat 3 data outlier yaitu untuk data no. 9, 21 dan 80. Data tersebut yang peneliti hapus/hilangkan dari daftar data untuk diteliti.

4.2. Statistik Deskriptive

Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi variable bebas (independen) yaitu ROA (X1), Size (X2), Kurs (X3) dan Rate (X4). Sedangkan variable terikat (dependen) yaitu Return Saham (Y). Berikut hasil uji statistik deskriptif dari variable-variabel tersebut.

Tabel 4.2
Hasil Analisis Deskriptif Data

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return_Saham	147	-,85	,87	,0200	,25708
ROA	147	-1,02	,44	-,0381	,10122
SIZE_Firm	147	7,75	17,24	13,5595	1,89207
Rate	147	-9,43	-2,33	-5,8900	2,44920
Kurs	147	-2,26	5,36	,0812	2,80024
Valid N (listwise)	147				

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0;

Berdasarkan tabel 4.2. menghasilkan analisis deskriptif data dengan penjelasan sebagai berikut :

- 4.1.1. Variabel *return* saham bernilai dari kisaran antara -0.85 dan 0.87 dengan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 0.0200 dan *standar deviasi* 0.25708. *Standar deviasi* yang lebih besar dari *mean* menunjukkan tingginya simpangan data variable *return* saham.
- 4.1.2. Variabel *ROA* bernilai dari kisaran antara -1.02 dan 0.44 dengan nilai *mean* (rata-rata) sebesar -0.0381 dan *standar deviasi* 0.10122. *Standar deviasi* yang lebih besar dari *mean* menunjukkan tingginya simpangan data variable *ROA*.
- 4.1.3. Variabel *size* bernilai dari kisaran antara 7,75 dan 17,24 dengan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 13,5595 dan *standar deviasi* 1,89207. *Standar deviasi* yang lebih kecil dari *mean* menunjukkan rendahnya simpangan data variable *size*.
- 4.1.4. Variabel *rate* bernilai dari kisaran antara -9,43 dan -2,33 dengan nilai *mean* (rata-rata) sebesar -0.25 dan *standar deviasi* 0.11825. *Standar deviasi* yang lebih besar dari *mean* menunjukkan tingginya simpangan data variable *rate*.
- 4.1.5. Variabel *kurs* bernilai dari kisaran antara -2,26 dan 5,36 dengan nilai *mean* (rata-rata) sebesar 0,0812 dan *standar deviasi* 2,80024. *Standar deviasi* yang lebih besar dari *mean* menunjukkan tingginya simpangan data variable *Kurs*.

4.3. Uji Normalitas

Tabel 4.3
Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		147
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,24420585
Most Extreme Differences	Absolute	,076
	Positive	,076
	Negative	-,051
Test Statistic		,076
Asymp. Sig. (2-tailed)		,037 ^c
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Berdasarkan hasil perhitungan uji normalitas *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada tabel 4.3 hasil yang diperoleh nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0.037 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 5% atau 0.05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data terdistribusi secara normal.

4.4. Uji Multikolinearitas

Tabel 4.4
Uji Multikolinearitas
Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROA	,980	1,021
	SIZE_Firm	,989	1,011
	Rate	,996	1,004
	Kurs	,993	1,007

a. Dependent Variable: Return_Saham

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Tabel 4.4 diatas menunjukkan hasil uji multikolinearitas dimana semua variable independen memiliki nilai *tolerance* > 0.1 dan *VIF* < 10. Hasil ini menyimpulkan bahwa model regresi bebas dari multikolonieritas.

4.5. Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)

Tabel 4.5
Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,331	,105		3,141	,002		
	ROA	-,185	,135	-,114	-1,370	,173	,980	1,021
	SIZE_Firm	-,013	,007	-,148	-1,789	,076	,989	1,011
	Rate	-,003	,006	-,041	-,497	,620	,996	1,004
	Kurs	,003	,005	,044	,537	,592	,993	1,007

a. Dependent Variable: abs_Res

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Tabel 4.5 menunjukan hasil uji heteroskeastisitas (*Sig.*) > 0.05 pada semua variable independen. Hal ini berarti model regresi tidak terjadi heteroskedastisitas dapat digunakan dalam penelitian ini.

4.6. Uji Autokorelasi

Tabel 4.6
Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,312 ^a	,098	,072	,24762	1,917

a. Predictors: (Constant), Kurs, Rate, SIZE_Firm, ROA
b. Dependent Variable: Return_Saham

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Tabel 4.6 pada uji autokorelasi diperoleh nilai DW sebesar **1,952**. Nilai ini jika dibandingkan dengan nilai tabel menggunakan derajat kepercayaan (5%) 0,05 dengan jumlah sampel (n) 147, serta variable independent (K) sejumlah 4, maka di tabel *Durbin-Watson* akan didapat nilai **dL** sebesar **1,6750** dan **dU** **1,7866**. Maka diperoleh nilai **DW 1,917** lebih

tinggi dari $dU = 1,7866$ dan lebih kecil dari $4-dU = 2,2134$ maka dapat disimpulkan tidak ada autokorelasi pada model regresi sehingga dapat digunakan dalam penelitian.

4.7. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 4.7
Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,261	,159		1,638	,104
	ROA	-,437	,205	-,172	-2,137	,034
	SIZE_Firm	-,013	,011	-,097	-1,212	,228
	Rate	,013	,008	,125	1,565	,120
	Kurs	-,017	,007	-,181	-2,261	,025

a. Dependent Variable: Return_Saham

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Dari tabel 4.7 diperoleh persamaan regresi linier berganda dengan rumusan sebagai berikut:

$$\text{Return saham} = 0,261 - 0,437\text{ROA} - 0,013\text{Size} + 0,013\text{Rate} - 0,017\text{Kurs} + e$$

Dari persamaan regresi diatas maka kesimpulan yang dapat adalah sebagai berikut:

- 4.7.1. Konstanta bernilai positif dengan nilai sebesar 0,261. Hal ini mengandung arti apabila variable independen memiliki nilai konstan, maka nilai *return* saham yang dihasilkan sebesar 0,261.
- 4.7.2. Variabel *ROA* bernilai negative dengan nilai sebesar -0,437. Nilai koefisien negative menunjukkan bahwa setiap kenaikan tingkat *ROA* sebesar 1% maka *return* saham akan mengalami penurunan sebesar -0,437 dengan asumsi bahwa variable independen lainnya konstan.

4.7.3. Variabel *Size* bernilai negative sebesar -0,013. Nilai koefisien negative menunjukkan bahwa *size* berpengaruh negative terhadap *return* saham. Hal ini berarti setiap kenaikan tingkat *size* sebesar 1% maka *return* saham akan mengalami penurunan sebesar -0,013 dengan asumsi bahwa variable independen lainnya konstan.

4.7.4. Variabel *rate* bernilai positif sebesar 0,013. Nilai koefisien positif menunjukkan bahwa *rate* mengalami kenaikan 1 satuan maka nilai *return* saham akan mengalami peningkatan sebesar 0,013 dengan asumsi variable lainnya konstan,.

4.7.5. Variabel *Kurs* bernilai negative sebesar -0.017. Nilai koefisien negative menunjukkan bahwa *Kurs* berpengaruh negative terhadap *return* saham. Hal ini berarti setiap kenaikan tingkat *Kurs* sebesar 1% maka *return* saham akan mengalami penurunan sebesar -0.017 dengan asumsi bahwa variable independen lainnya konstan.

4.8. Uji Hipotesis

4.8.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 4.8
Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,312 ^a	,098	,072	,24762	1,917

a. Predictors: (Constant), *Kurs*, *Rate*, *SIZE_Firm*, *ROA*

b. Dependent Variable: *Return_Saham*

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Tabel 4.8 diketahui nilai *adjusted R²* sebesar 0.072. Angka ini mencerminkan tingkat pengaruh variable independen terhadap *return* saham. Berdasarkan dari tabel 4.7 berarti diperoleh nilai sebesar 7,2% *return* saham dipengaruhi oleh variasi variable independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *ROA*, *size*, *kurs*, dan *rate*, sedangkan sisanya sebesar (100% - 7,2%) 92,8% dipengaruhi oleh factor-faktor lain di luar model penelitian.

4.8.2 Uji Pengaruh Simultan (Uji F)

Tabel 4.9
Uji Pengaruh Simultan (Uji F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,942	4	,236	3,841	,005 ^b
	Residual	8,707	142	,061		
	Total	9,649	146			

a. Dependent Variable: Return_Saham

b. Predictors: (Constant), Kurs, Rate, SIZE_Firm, ROA

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Berdasarkan tabel 4.9 diperoleh nilai F hitung sebesar 3,841 dengan tingkat signifikansi $0,005 < 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa *ROA*, *size*, *kurs* dan *rate* secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan subsector Hotel, Pariwisata dan Restoran.

4.8.3. Uji Statistik T

Tabel 4.10
Uji Statistik t

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,261	,159		1,638	,104
ROA	-,437	,205	-,172	-2,137	,034
SIZE_Firm	-,013	,011	-,097	-1,212	,228
Rate	,013	,008	,125	1,565	,120
Kurs	-,017	,007	-,181	-2,261	,025

a. Dependent Variable: Return_Saham

Sumber : data skunder yang diolah menggunakan SPSS 22.0; Regressions

Berdasarkan tabel 4.10 menunjukkan hasil uji t variable independen terhadap variable dependen diperoleh hasil sebagai berikut :

4.8.3.1. Variabel ROA diketahui $T_{hitung} -2,137 > T_{tabel} (142, 005) 1,97681$ dan sig. $(0,034) < \alpha = 0,05$. Hal ini menunjukkan ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

4.8.3.2. Variabel Size diketahui $T_{hitung} -1,212 < T_{tabel} (142, 005) 1,97681$ dan sig. $t (0,228) > \alpha = 0,05$. Hal ini menunjukkan size memiliki pengaruh negative tidak signifikan terhadap *return* saham.

4.8.3.3. Variabel Suku Bunga (*Rate*) diketahui $T_{hitung} 1,565 < T_{tabel} (142, 005) 1,97681$ dan sig. $t (0,120) > \alpha = 0,05$. *Rate* memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham.

4.8.3.4. Variabel Nilai Tukar (*Kurs*) diketahui $T_{hitung} -2,261 > T_{tabel (142, 005)} 1,97681$ dan $sig. t (0,025) < \alpha = 0,05$. Hal ini menunjukkan *kurs* berpengaruh negative signifikan terhadap *return saham*.

4.9. Pembahasan Hipotesis

4.9.1. Pengujian Hipotesis 1 : Pengaruh Probabilitas (*ROA*) terhadap *Return Saham*

Berdasarkan dari hasil uji t yang menunjukkan nilai $T_{hitung} -2.137 > T_{tabel (142, 005)} 1.97681$ dan $sig. (0,034) < \alpha = 0,05$ sehingga dapat disimpulkan *ROA* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return saham*. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *Return On Asset (ROA)* berpengaruh positif terhadap *return saham* tidak dapat diterima atau ditolak.

Hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Dewi & Sudiarta (2019), Rachmawati & Rahayu (2017), Handayati & Zulyanti (2018), Mayuni & Suarjaya (2018), Ayem & Wahyuni (2017) serta Haryani & Priantinah (2018) yang mengemukakan bahwa *ROA* berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*.

ROA yang negative dapat disebabkan karena laba perusahaan dalam kondisi negative (rugi). Hal ini menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan secara keseluruhan asset belum mampu menghasilkan laba. Kemampuan perusahaan dalam

mengelola efisiensi asset untuk memperoleh laba yang tinggi tidak cukup menarik minat investor untuk menanamkan modal pada perusahaan subsector Hotel, Pariwisata dan Restoran. Hasil tidak ada pengaruh dikarenakan adanya wabah pandemic Covid-19 yang melanda seluruh Dunia.

Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) mengatakan bahwa sector yang paling terpengaruh terdampak pandemic covid-19 adalah sector pariwisata. Hal ini yang menyebabkan investor menahan modalnya untuk diinvestasikan di sector Perusahaan Hotel, Pariwisata dan Restoran. Sehingga investor cenderung menghindari resiko, investor akan memilih untuk menarik dananya dari pasal modal yang kemudian menginvestasikan dananya dengan skema investasi yang memiliki tingkat resiko rendah seperti investasi emas.

4.9.2. Pengujian Hipotesis 2 : Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) terhadap Return Saham

Berdasarkan dari hasil uji t dapat dilihat nilai variabel *size* dari hasil Variabel *Size* diketahui $T_{hitung} -1,212 < T_{tabel} (142, 005) 1,97681$ dan $sig. t (0,228) > \alpha = 0,05$. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif terhadap *return* saham tidak dapat diterima atau ditolak.

Hasil ini menunjukkan secara parsial bahwa *size* memiliki pengaruh negative negative dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Hal ini karena perusahaan yang lebih besar memiliki akses

yang lebih besar untuk mendapatkan sumber pendanaan dari berbagai sumber. Namun demikian, pada sisi lain perusahaan dengan skala kecil lebih fleksibel dalam menghadapi ketidakpastian seperti kondisi sekarang terjadinya wabah pandemic covid-19 yang memporakporandakan perekonomian dunia. Perusahaan kecil cepat bereaksi terhadap perubahan mendadak.

Hasil yang tidak signifikan dalam penelitian ini dipengaruhi oleh anggapan bahwa perusahaan berukuran kecil pada umumnya memiliki porsi hutang yang relative kecil sehingga hutang tersebut tidak membebani perusahaan sehingga ketika ada yang menyerang perekonomian seperti sekarang wabah pandemic covid-19. Perusahaan tidak terbebani oleh hutang sehingga tidak mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam mengembalikan investasi.

4.9.3. Pengujian Hipotesis 3 : Pengaruh Suku Bunga (*Rate*) terhadap *Return Saham*

Berdasarkan dari hasil uji t dapat dilihat nilai variabel Suku Bunga (*Rate*) diketahui $T_{hitung} 1,565 < T_{tabel (142, 005)} 1,97681$ dan $sig. t (0,120) > \alpha = 0,05$. Dengan demikian hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa *rate* berpengaruh negative dan signifikan terhadap *return* saham tidak dapat diterima atau ditolak.

Suku bunga yang tinggi tidak mempengaruhi investor dalam menentukan investasi pada perusahaan sub sector perhotelan, Pariwisata dan restaurant.

4.9.4. Pengujian Hipotesis 34 : Pengaruh Nilai Tukar (*Kurs*) Terhadap *Return Saham*

Nilai tukar berpengaruh negative terhadap *return* saham Hipotesis menyatakan nilai tukar (*kurs*) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return saham*. Berdasarkan dari hasil uji t dapat dilihat nilai variabel *Kurs* diketahui $T_{hitung} -2,261 > T_{tabel} (142, 005) 1,97681$ dan $sig. t (0,025) < \alpha = 0,05$. Dengan demikian hipotesis keempat yang menyatakan bahwa *kurs* berpengaruh negative terhadap *return* diterima .

Apabila dollar menguat dan rupiah melemah akan memberikan reaksi pada investor untuk lebih memilih berinvestasi dalam bentuk dollar dari pada berinvestasi pada saham. Hal ini mencerminkan bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap peningkatan atau penurunan tingkat *return* saham dengan hubungan yang negative.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti yang berjudul “Model Peningkatan *Return Saham* Pada Perusahaan Subsektor hotel, restoran dan pariwisata di BEI Pada masa pandemi Covid-19”, dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 5.9.1. Probabilitas (*ROA*) berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*, artinya kenaikan laba perusahaan bisa menjadi acuan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan di masa pandemic covid-19;
- 5.9.2. Secara parsial ukuran perusahaan (*size firm*) berpengaruh negative tidak signifikan terhadap *return saham*, artinya investor tidak melihat besar kecilnya asset perusahaan untuk memutuskan berinvestasi melainkan cenderung melihat nilai transaksi yang tinggi, kondisi keuangan, kapitalisasi pasar, dan prospek pertumbuhan yang tinggi sebagai pertimbangan investor dalam melakukan keputusan berinvestasi.
- 5.9.3. Secara parsial suku bunga (*BI Rate*) berpengaruh negative tidak signifikan terhadap *return saham* artinya semakin tinggi tingkat suku bunga tidak mempengaruhi investor untuk menentukan investasi.

- 5.9.4. Nilai Tukar (*Kurs*) berpengaruh negative signifikan terhadap *return saham*, artinya semakin tinggi nilai *kurs* semakin kecil *return saham* yang diterima.

5.10. **Saran**

Adapun saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut :

- 5.10.1. Bagi investor yang akan berinvestasi pada perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata hendaknya mempertimbangkan factor ekonomi mikro berupa nilai *ROA* dan ekonomi makro berupa nilai tukar (*Kurs*) untuk memprediksi fluktuasi *return saham* sehingga bias menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi.
- 5.10.2. Bagi perusahaan diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan investasi pada perusahaan dan dapat digunakan sebagai alat evaluasi untuk kinernya selama ini.
- 5.10.3. Bagi peneliti selanjutnya yang berhubungan dengan penelitian ini diharapkan untuk mengganti atau menambah variable lain yang memiliki hubungan dengan *return saham* untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwibowo, A. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2), 203–222.
<https://doi.org/10.32493/jiaup.v6i2.1955>
- Arista, D., & Astohar. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return Saham* (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI Periode Tahun 2005-2009). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan*, 3(1), 1–15.
http://psyjournals.ru/exp/2016/n1/Kotov_Kotova.shtml%0Ahttp://journal.trunojoyo.ac.id/neo-bis/article/view/1584
- Aristyaningsih, D. A. (2017). *Pengaruh Suku Bunga SBI, Debt To Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Property And Real Estate*. **Skripsi**. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (Tidak Dipublikasikan).
- Ayem, S., & Wahyuni, S. (2017). Pengaruh *Loan To Deposit Ratio, Capital Adequacy Ratio, Return on Asset* Dan *Non Performing Loan* Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 71–87.
<https://doi.org/10.24964/ja.v5i1.258>
- Dewi, Indah Puspa. (2019). *Pengaruh Inflasi, Kurs, Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia*. **Skripsi**. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta (Tidak Dipublikasikan).
- Dewi, N. L. P. S. U. D., & Sudiarta, I. G. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Food And Beverage. *E-Jurnal Manajemen*, 8(2), 7892–7921.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p13>
- Dwita, Vidyarini & Rahmidani, R. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap *Return Saham* Sektor Restoran Hotel Dan Pariwisata. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 1(1), 59–74.
- Ghozali, I. (2011). *Model Persamaan Struktural: Teori, dan Aplikasi dengan Program AMOS 24 (7thed)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayati, R., & Zulyanti, N. R. (2018b). Pengaruh *Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return On Asset (ROA)* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen*, 3(1), 615–620.
<https://doi.org/10.30736/jpim.v3i1.143>
- Haryani, S., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah/Dolar As, Tingkat Suku Bunga BI, DER, ROA, CR Dan NPM Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Nominal*, 7(2), 106–124.
<https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21353>
- Hidayat, L. R., Setyadi, D., & Azis, M. (2017). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah serta Jumlah Uang Beredar Terhadap *Return Saham*. *Forum Ekonomi*, 19(2), 148–154.

<http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>

- Hidayat, R. (2010). Keputusan Investasi Dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 12(4), 457–479. <https://doi.org/10.21098/bemp.v12i4.249>
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku bunga SBI, Nilai Tukar Rupiah terhadap USD, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Harga Saham Perusahaan Pembiayaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kebangsaan*, 2(1), 11–16
- Kristanto, M. E., & Idris. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, Dan Suku Bunga Terhadap Pergerakan Bersama Return Saham IHSG Dan Volume Perdagangan Periode Januari 2006 – Desember 2015. *Journal of Management*, 5(3), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/management>.
- Lestari, K., Andini, R., & Oemar, Abrar. (2016). Analisis Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Aktivitas, Ukuran Perusahaan dan penilaian Pasar Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Real Estate dan Property Di BEI) Periode Tahun 2009-2014. *Journal of Accounting*, Vol. 2(2), 1–19. <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/440>.
- Liawati. (2011). Analisis Diversifikasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return, Resiko dan Portofolio. **Skripsi**. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah (Tidak dipublikasikan).
- Oroh, Milka M., Rate, Paulina Van, Kojo, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Di BEI Periode 2013-2017. *Jurnal EMBA*, 7(1), 661–670. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i1.22477>
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, FIRM SIZE, EPS, Dan PER Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4063-4093. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p02>.
- Nanda, T. R. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017). **Skripsi**. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta (Tidak dipublikasikan).
- Ngurah, A. A., Putra, Dharma Adi., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Laverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal manajemen Unud*. 5(7), 4394–4422.
- Novari, P. M., & Lestari, dan P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Laverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671–5694.
- Pratiwi, N. P. T. W., & Putra, I. W. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Arus Kas Aktivitas Operasi Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11(02), 531–546. <https://doi.org/10.36310/jebi.v12i02.36>
- Purnamasari, E. D., & Anggraini. L. D. (2021). Analisis Return Saham Perusahaan Yang

- Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Covid-19. *Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 4(1), 630–639.
- Rachmawati, I. D., & Rahayu, Y. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 6(7), 1–20.
- Retnani, E. D., & Kholifah, D. N. (2021). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–15.
- Siswanto. (2020). Efek diumumkannya kasus pertama Covid-19 terhadap harga saham dan total saham yang diperdagangkan (*The Effect Of The First Covid-19 Case Announcement On Stock Prices And Stock Trading Totals*). *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Manajemen*, 1(3), 227–238.
<https://doi.org/10.35912/jakman.v1i3.38>
- Siyoto, S., & Sodik, M. Ali. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh *Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share* Dan Nilai Tukar Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1), 49-66. <https://doi.org/10.26486/jramb.v5i1.814>
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Property dan Real Estate*. *Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59.
- Suyati, S. (2015). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah/Us Dollar Terhadap *Return Saham Properti* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*, 4(3), 2302–2752.
- Utami, R. F. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Lverage dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. **Skripsi**. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung (Tidak dipublikasikan)
- Utami, S. I. A., Aziz, A., & J. (2021). Analisis Determinan *Return Saham* Yang Terdaftar Di BEI Pada Masa Transisi Covid-19. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 230–248.
- Wiratno, A., Kurniasari, W., & Yusuf, M. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap *Return Saham* Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Di Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Journal of Accounting Science*, 2(1), 67–90. <https://doi.org/10.21070/jas.v2i1.1216>
- Witjaksono, A. A. (2010). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, *Kurs Rupiah* terhadap Dollar Amerika, Indeks *Nikkei 225*, dan Indeks *Down Jones* Terhadap IHSG. Tesis. Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang (Tidak dipublikasikan).
- Website Badan Pusat Statistik : <https://www.bps.go.id/>
- Website Bursa Efek Indonesia : <https://www.idx.co.id/>
- Website Yahoo.com : <https://finance.yahoo.com/>

- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. M. P. (2020). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 10(2), 176–184.
- Yuliantari W., N. N. A, & Sujana, I. K. (2014). Pengaruh *Financial Ratio*, *Firm Size*, Dan *Cash Flow Operating* Terhadap *Return Share* Perusahaan F&B. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(3), 547–558.
- Yusuf, A., M. (2014). *Metode Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif, Dan Penelitian Gabungan*. Jakarta : Kencana



LAMPIRAN I

Data Harga Saham perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata sampel
Triwulan II 2020 – Triwulan II 2021

No	Kode Perusahaan	Harga SAham					
		TW I Thn 2020	TW II Thn 2020	TW III Thn 2020	TW IV Thn 2020	TW I Thn 2021	TW II Thn 2020
1	BAYU	970	1.035	1.140	1.115	1.080	1.100
2	AALI	5.400	8.225	10.175	12.325	10.025	7.600
3	CLAY	2.220	1.810	1.940	1.335	1.080	930
4	DFAM	338	334	350	206	176	137
5	EAST	56	64	52	60	76	66
6	FAST	1.000	935	910	1.090	1.025	1.010
7	FIT	55	51	56	85	95	140
8	HOTL	50	50	50	50	50	50
9	HRME	610	90	50	52	58	60
10	ICON	59	57	54	74	78	98
11	INPP	725	650	700	730	800	695
12	JGLE	50	50	50	50	50	50
13	JIHD	510	530	438	446	434	450
14	JSPT	920	995	985	850	830	790
15	KPIG	119	112	104	106	102	112
16	MAPB	1.450	1.600	1.165	1.355	1.455	1.315
17	MINA	50	50	50	50	72	64
18	NASA	250	160	104	104	104	104
19	NATO	1.200	288	476	585	545	525
20	PANR	95	101	82	153	152	112
21	PDES	755	408	252	434	318	406
22	PGJO	90	57	26	39	47	70
23	PGLI	320	220	165	238	212	260
24	PJAA	436	530	474	600	535	500
25	PNSE	640	515	890	1.070	356	452
26	PSKT	50	50	50	50	50	50
27	PTSP	4.550	3.500	4.700	3.710	5.125	5.500
28	PZZA	585	790	575	810	800	675
29	SHID	3.980	3.650	3.600	2.600	2.240	2.110
30	SOTS	210	197	240	212	358	535

LAMPIRAN II

Data Nilai EBIT perusahaan Subsektor Hotel, Restaurant Dan Pariwisata sampel
Triwulan II 2020 – Triwulan II 2021

No	Kode Perusahaan	EBIT				
		TW II Thn 2020	TW III Thn 2020	TW IV Thn 2020	TW I Thn 2021	TW II Thn 2021
1	BAYU	- 7.227	- 13.201	1.245	- 6.814	- 11.168
2	AALI	- 65.051	- 101.581	893.779	- 29.220	69.518
3	CLAY	- 36.975	- 50.058	- 82.911	- 14.503	- 29.276
4	DFAM	- 11.590	- 9.453	- 16.690	- 5.998	- 12.016
5	EAST	- 1.760	603	5.184	1.552	3.337
6	FAST	- 153.824	- 298.336	- 377.185	- 61.469	- 76.917
7	FIT	- 5.205	- 6.803	- 8.542	- 1.901	- 3.815
8	HOTL	- 20.651	- 33.611	- 33.611	- 10.693	- 17.049
9	HRME	- 15.325	- 23.884	- 25.836	- 7.681	- 15.325
10	ICON	1.854	3.360	5.703	5.926	6.732
11	INPP	138.181	80.281	- 483.535	- 45.926	- 23.313
12	JGLE	- 47.428	- 64.802	- 111.300	- 15.408	- 35.803
13	JIHD	- 80.310	- 128.517	- 62.541	- 10.749	- 119.219
14	JSPT	- 149	- 264	- 236	- 103	- 209.640
15	KPIG	69.585	147.131	258.813	- 36.255	62.926
16	MAPB	- 114.753	- 148.387	- 164.799	- 22.828	- 20
17	MINA	- 3.407	- 5.320	- 9.803	1.222	- 2.368
18	NASA	- 3.210	- 3.553	- 6.527	- 1.034	- 1.857
19	NATO	- 1.934	- 2.026	907	- 830	- 1.491
20	PANR	- 94.541	- 131.081	- 215.674	- 38.443	- 63.911
21	PDES	- 52.822	- 73.831	- 87.394	- 9.834	- 17.937
22	PGJO	- 5.286	- 6.175	- 7.566	- 2.132	- 3.780
23	PGLI	- 1.376	- 4.472	- 5.184	1.194	3.029
24	PJAA	- 146.691	- 252.588	- 393.866	- 57.172	- 95.191
25	PNSE	- 27.216	- 43.650	- 50.605	- 15.220	- 11.542
26	PSKT	- 11.232	- 15.359	- 92.022	- 4.346	- 8.196
27	PTSP	- 43.985	- 59.029	- 49.010	- 13.414	- 9.217
28	PZZA	10.475	- 8.628	- 93.520	4.876	31.524
29	SHID	- 22.220	- 35.371	- 51.975	- 8.744	- 12.589
30	SOTS	- 15.377	- 23.038	- 27.637	- 6.298	- 6.298

LAMPIRAN III

Data Nilai Total Aset perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata sampel
Triwulan II 2020 – Triwulan II 2021

No	Kode Perusahaan	Total Aset				
		TW II Thn 2020	TW III Thn 2020	TW IV Thn 2020	TW I Thn 2021	TW II Thn 2021
1	BAYU	741.418	721.085	692.609	707.542	710.745
2	AALI	3.673.673	3.667.301	27.781.231	3.639.698	28.689.022
3	CLAY	635.757	626.758	621.306	618.222	613.960
4	DFAM	322.110	315.760	308.397	308.848	301.655
5	EAST	47.052	260.066	262.828	260.452	257.810
6	FAST	3.603.158	3.513.111	3.727.000	3.496.785	3.415.518
7	FIT	63.116	61.708	61.585	59.917	60.610
8	HOTL	1.366.910	1.382.167	1.330.042	1.333.298	1.327.991
9	HRME	1.366.910	1.382.167	1.330.042	1.333.298	927.442
10	ICON	361.551	364.454	370.847	389.350	381.342
11	INPP	8.231.393	8.061.084	7.657.106	7.643.635	7.800.958
12	JGLE	3.362.159	3.350.045	3.320.852	3.303.403	3.293.099
13	JIHD	6.827.022	6.796.693	6.719.373	6.708.853	6.691.327
14	JSPT	5.381	5.503	5.752	5.710	5.565.722
15	KPIG	8.881.918	9.056.715	29.427.612	29.315.685	30.593.911
16	MAPB	2.655.812	2.612.374	2.441.888	2.383.357	2.330
17	MINA	120.248	3.706	115.906	114.017	113.713
18	NASA	1.136.216	1.136.110	1.135.508	1.135.824	1.135.149
19	NATO	807.601	806.923	808.771	807.924	807.267
20	PANR	2.023.646	1.878.457	1.766.974	1.662.575	1.575.656
21	PDES	388.051	368.687	339.433	328.012	319.056
22	PGJO	14.546	12.791	11.430	30.176	28.412
23	PGLI	27.646	86.609	86.661	88.452	91.674
24	PJAA	4.504.181	4.220.700	4.042.619	4.503.255	4.126.907
25	PNSE	428.934	415.258	403.841	392.489	385.166
26	PSKT	451.034	446.157	436.431	431.377	427.445
27	PTSP	344.506	332.903	380.489	338.040	331.881
28	PZZA	2.362.404	2.249.566	2.231.266	2.123.604	2.075.606
29	SHID	1.442.910	1.435.112	1.422.052	1.414.647	1.411.207
30	SOTS	424.155	421.628	417.898	417.528	417.528

LAMPIRAN IV

Data *Return Saham* perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata sampel Triwulan II 2020 – Triwulan II 2021

No	Kode Perusahaan	Return Saham				
		TW II Thn 2020	TW III Thn 2020	TW IV Thn 2020	TW I Thn 2021	TW II Thn 2021
1	BAYU	0,0670	0,1014	-0,0219	-0,0314	0,0185
2	AALI	0,5231	0,2371	0,2113	-0,1866	-0,2419
3	CLAY	-0,1847	0,0718	-0,3119	-0,1910	-0,1389
4	DFAM	-0,0118	0,0479	-0,4114	-0,1456	-0,2216
5	EAST	0,1429	-0,1875	0,1538	0,2667	-0,1316
6	FAST	-0,0650	-0,0267	0,1978	-0,0596	-0,0146
7	FIT	-0,0727	0,0980	0,5179	0,1176	0,4737
8	HOTL	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
9	HRME	-0,8525	-0,4444	0,0028	0,1154	0,0345
10	ICON	-0,0339	-0,0526	0,3704	0,0541	0,2564
11	INPP	-0,1034	0,0769	0,0429	0,0959	-0,1313
12	JGLE	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
13	JIHD	0,0392	-0,1736	0,0183	-0,0269	0,0369
14	JSPT	0,0815	-0,0101	-0,1371	-0,0235	-0,0482
15	KPIG	-0,0588	-0,0714	0,0192	-0,0377	0,0980
16	MAPB	0,1034	-0,2719	0,1631	0,0738	-0,0962
17	MINA	0,0000	0,0000	0,0000	0,0306	-0,1111
18	NASA	-0,3600	-0,3500	0,0000	0,0000	0,0000
19	NATO	-0,7600	0,6528	0,2290	-0,0684	-0,0367
20	PANR	0,0632	-0,1881	0,8659	-0,0065	-0,2632
21	PDES	-0,4596	-0,3824	0,7222	-0,2673	0,2767
22	PGJO	-0,3719	-0,5385	0,0035	0,2010	0,4894
23	PGLI	-0,3125	-0,2500	0,4424	-0,1092	0,2264
24	PJAA	0,2156	-0,1057	0,2658	-0,1083	-0,0654
25	PNSE	-0,1953	0,7282	0,2022	-0,6673	0,2697
26	PSKT	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27	PTSP	-0,2308	0,3429	-0,2106	0,3814	0,0732
28	PZZA	0,3504	-0,2722	0,4087	-0,0123	-0,1563
29	SHID	-0,0829	-0,0137	-0,2778	-0,1385	-0,0580
30	SOTS	-0,0619	0,2183	-0,1167	0,6887	0,4944

LAMPIRAN V

Data ROA perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata sampel Triwulan II 2020 – Triwulan II 2021

No	Kode Perusahaan	ROA				
		TW II Thn 2020	TW III Thn 2020	TW IV Thn 2020	TW I Thn 2021	TW II Thn 2021
1	BAYU	-0,0097	-0,0183	0,0018	-0,0096	-0,0157
2	AALI	-0,0177	-0,0277	0,0322	-0,0080	0,0024
3	CLAY	-0,0582	-0,0799	-0,1334	-0,0235	-0,0477
4	DFAM	-0,0360	-0,0299	-0,0541	-0,0194	-0,0398
5	EAST	-0,0374	0,0023	0,0197	0,0060	0,0129
6	FAST	-0,0427	-0,0849	-0,1012	-0,0176	-0,0225
7	FIT	-0,0825	-0,1102	-0,1387	-0,0317	-0,0629
8	HOTL	-0,0151	-0,0243	-0,0253	-0,0080	-0,0128
9	HRME	-0,0112	-0,0173	-0,0194	-0,0058	-0,0165
10	ICON	0,0051	0,0092	0,0154	0,0152	0,0177
11	INPP	0,0168	0,0100	-0,0631	-0,0060	-0,0030
12	JGLE	-0,0141	-0,0193	-0,0335	-0,0047	-0,0109
13	JIHD	-0,0118	-0,0189	-0,0093	-0,0016	-0,0178
14	JSPT	-0,0277	-0,0479	-0,0410	-0,0181	-0,0377
15	KPIG	0,0024	0,0051	0,0088	-0,0012	0,0021
16	MAPB	-0,0432	-0,0568	-0,0675	-0,0096	-0,0086
17	MINA	-0,0283	-1,4356	-0,0846	0,0107	-0,0208
18	NASA	-0,0028	-0,0031	-0,0057	-0,0009	-0,0016
19	NATO	-0,0024	-0,0025	0,0011	-0,0010	-0,0018
20	PANR	-0,0467	-0,0698	-0,1221	-0,0231	-0,0406
21	PDES	-0,1361	-0,2003	-0,2575	-0,0300	-0,0562
22	PGJO	-0,3634	-0,4828	-0,6620	-0,0707	-0,1331
23	PGLI	-0,0498	-0,0516	-0,0598	0,0135	0,0330
24	PJAA	-0,0326	-0,0598	-0,0974	-0,0127	-0,0231
25	PNSE	-0,0635	-0,1051	-0,1253	-0,0388	-0,0300
26	PSKT	-0,0249	-0,0344	-0,2109	-0,0101	-0,0192
27	PTSP	-0,1277	-0,1773	-0,1288	-0,0397	-0,0278
28	PZZA	0,0044	-0,0038	-0,0419	0,0023	0,0152
29	SHID	-0,0154	-0,0246	-0,0365	-0,0062	-0,0089
30	SOTS	-0,0363	-0,0546	-0,0661	-0,0151	-0,0151

LAMPIRAN VI

Data Size perusahaan Subsektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata sampel Triwulan II 2020 – Triwulan II 2021

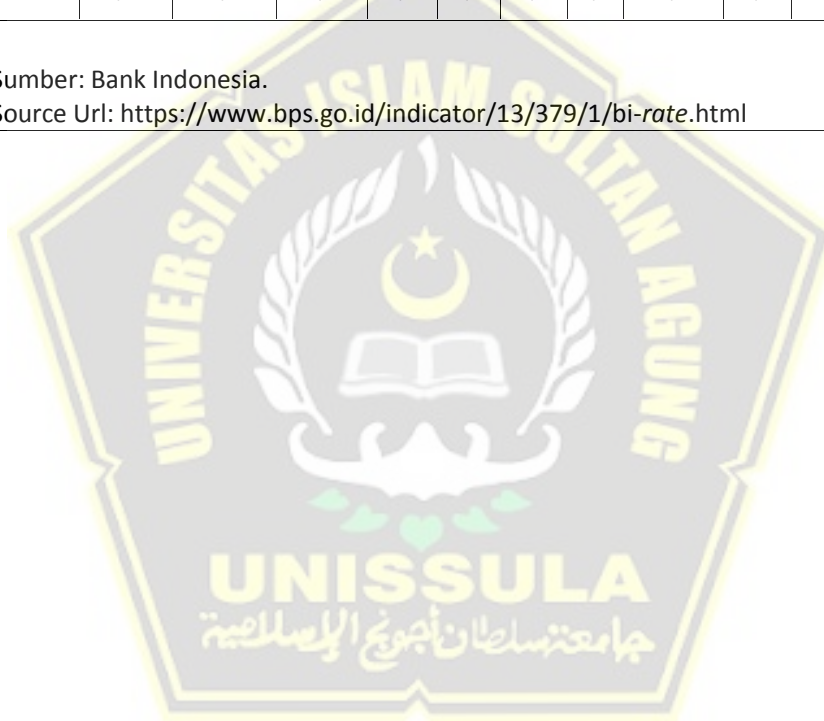
No	Kode Perusahaan	Size Firm				
		TW II Thn 2020	TW III Thn 2020	TW IV Thn 2020	TW I Thn 2021	TW II Thn 2021
1	BAYU	13,5163	13,4885	13,4482	13,4696	13,4741
2	AALI	15,1167	15,1150	17,1399	15,1074	17,1720
3	CLAY	13,3626	13,3483	13,3396	13,3346	13,3277
4	DFAM	12,6826	12,6627	12,6391	12,6406	12,6170
5	EAST	10,7590	12,4687	12,4793	12,4702	12,4600
6	FAST	15,0973	15,0720	15,1311	15,0674	15,0438
7	FIT	11,0527	11,0302	11,0282	11,0007	11,0122
8	HOTL	14,1281	14,1392	14,1007	14,1032	14,0992
9	HRME	14,1281	14,1392	14,1007	14,1032	13,7402
10	ICON	12,7982	12,8062	12,8235	12,8722	12,8515
11	INPP	15,9235	15,9026	15,8511	15,8494	15,8698
12	JGLE	15,0281	15,0245	15,0157	15,0105	15,0073
13	JIHD	15,7364	15,7319	15,7205	15,7189	15,7163
14	JSPT	8,5907	8,6131	8,6572	8,6499	15,5321
15	KPIG	17,1787	17,1848	17,1974	17,1936	17,2363
16	MAPB	14,7923	14,7758	14,7083	14,6840	7,7535
17	MINA	11,6973	8,2176	11,6605	11,6441	11,6414
18	NASA	13,9432	13,9431	13,9426	13,9429	13,9423
19	NATO	13,6018	13,6010	13,6033	13,6022	13,6014
20	PANR	14,5204	14,4460	14,3848	14,3239	14,2702
21	PDES	12,8689	12,8177	12,7350	12,7008	12,6731
22	PGJO	9,5851	9,4565	9,3440	10,3148	10,2546
23	PGLI	10,2272	11,3692	11,3698	11,3902	11,4260
24	PJAA	15,3205	15,2555	15,2124	15,3203	15,2330
25	PNSE	12,9691	12,9367	12,9088	12,8803	12,8614
26	PSKT	13,0193	13,0084	12,9864	12,9747	12,9656
27	PTSP	12,7499	12,7156	12,8492	12,7309	12,7125
28	PZZA	14,6752	14,6262	14,6181	14,5686	14,5458
29	SHID	14,1822	14,1768	14,1676	14,1624	14,1600
30	SOTS	12,9579	12,9519	12,9430	12,9421	12,9421

LAMPIRAN VII

Data Suku Bunga (BI Rate) tahun 2020 dan 2021

Variabel	BI Rate												
	2020												
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	Sept	Okt	Nov	Des	
BI Rate	5	4,75	4,5	4,5	4,5	4,25	4	4	4	4	3,75	3,75	
Sumber: Bank Indonesia. Source Url: https://www.bps.go.id/indicator/13/379/2/bi-rate.html													

Variabel	BI Rate												
	2021												
	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni	Juli	Agustus	Sept	Okt	Nov	Des	
BI Rate	3,75	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	-	
Sumber: Bank Indonesia. Source Url: https://www.bps.go.id/indicator/13/379/1/bi-rate.html													



LAMPIRAN VIII

Data Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar AS 01 Januari 2020 – 30 Juni 2020

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
1	1	14568,48	14423,52	6/30/2021 12:00:00 AM
2	1	14544,36	14399,64	6/29/2021 12:00:00 AM
3	1	14519,24	14374,77	6/28/2021 12:00:00 AM
4	1	14534,31	14389,69	6/25/2021 12:00:00 AM
5	1	14526,27	14381,73	6/24/2021 12:00:00 AM
6	1	14493,11	14348,9	6/23/2021 12:00:00 AM
7	1	14525,27	14380,74	6/22/2021 12:00:00 AM
8	1	14475,02	14330,99	6/21/2021 12:00:00 AM
9	1	14449,89	14306,11	6/18/2021 12:00:00 AM
10	1	14328,29	14185,72	6/17/2021 12:00:00 AM
11	1	14315,22	14172,78	6/16/2021 12:00:00 AM
12	1	14293,11	14150,89	6/15/2021 12:00:00 AM
13	1	14277,03	14134,97	6/14/2021 12:00:00 AM
14	1	14311,2	14168,8	6/11/2021 12:00:00 AM
15	1	14333,31	14190,69	6/10/2021 12:00:00 AM
16	1	14333,31	14190,69	6/9/2021 12:00:00 AM
17	1	14342,36	14199,65	6/8/2021 12:00:00 AM
18	1	14387,58	14244,42	6/7/2021 12:00:00 AM
19	1	14368,49	14225,52	6/4/2021 12:00:00 AM
20	1	14347,38	14204,62	6/3/2021 12:00:00 AM
21	1	14363,46	14220,54	6/2/2021 12:00:00 AM
22	1	14381,55	14238,45	6/1/2021 12:00:00 AM
23	1	14381,55	14238,45	5/31/2021 12:00:00 AM
24	1	14383,56	14240,44	5/28/2021 12:00:00 AM
25	1	14406,68	14263,33	5/27/2021 12:00:00 AM
26	1	14433,81	14290,19	5/26/2021 12:00:00 AM
27	1	14433,81	14290,19	5/25/2021 12:00:00 AM
28	1	14446,88	14303,13	5/24/2021 12:00:00 AM
29	1	14467,98	14324,02	5/21/2021 12:00:00 AM
30	1	14384,57	14241,44	5/20/2021 12:00:00 AM
31	1	14371,5	14228,5	5/19/2021 12:00:00 AM
32	1	14355,42	14212,58	5/18/2021 12:00:00 AM
33	1	14274,02	14131,99	5/17/2021 12:00:00 AM
34	1	14268,99	14127,01	5/14/2021 12:00:00 AM
35	1	14268,99	14127,01	5/13/2021 12:00:00 AM
36	1	14268,99	14127,01	5/12/2021 12:00:00 AM
37	1	14268,99	14127,01	5/11/2021 12:00:00 AM
38	1	14360,45	14217,56	5/10/2021 12:00:00 AM
39	1	14435,82	14292,18	5/7/2021 12:00:00 AM
40	1	14511,2	14366,81	5/6/2021 12:00:00 AM
41	1	14503,16	14358,85	5/5/2021 12:00:00 AM
42	1	14539,34	14394,67	5/4/2021 12:00:00 AM
43	1	14525,27	14380,74	5/3/2021 12:00:00 AM
44	1	14540,34	14395,66	4/30/2021 12:00:00 AM
45	1	14582,55	14437,45	4/29/2021 12:00:00 AM
46	1	14569,49	14424,52	4/28/2021 12:00:00 AM
47	1	14561,45	14416,56	4/27/2021 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
48	1	14620,74	14475,26	4/26/2021 12:00:00 AM
49	1	14602,65	14457,35	4/23/2021 12:00:00 AM
50	1	14621,75	14476,26	4/22/2021 12:00:00 AM
51	1	14580,54	14435,46	4/21/2021 12:00:00 AM
52	1	14640,84	14495,16	4/20/2021 12:00:00 AM
53	1	14664,96	14519,04	4/19/2021 12:00:00 AM
54	1	14719,23	14572,77	4/16/2021 12:00:00 AM
55	1	14706,17	14559,84	4/15/2021 12:00:00 AM
56	1	14721,24	14574,76	4/14/2021 12:00:00 AM
57	1	14704,16	14557,85	4/13/2021 12:00:00 AM
58	1	14652,9	14507,1	4/12/2021 12:00:00 AM
59	1	14652,9	14507,1	4/9/2021 12:00:00 AM
60	1	14585,57	14440,44	4/8/2021 12:00:00 AM
61	1	14591,6	14446,41	4/7/2021 12:00:00 AM
62	1	14605,67	14460,34	4/6/2021 12:00:00 AM
63	1	14656,92	14511,08	4/5/2021 12:00:00 AM
64	1	14649,89	14504,12	4/2/2021 12:00:00 AM
65	1	14649,89	14504,12	4/1/2021 12:00:00 AM
66	1	14644,86	14499,14	3/31/2021 12:00:00 AM
67	1	14553,41	14408,6	3/30/2021 12:00:00 AM
68	1	14506,17	14361,83	3/29/2021 12:00:00 AM
69	1	14518,23	14373,77	3/26/2021 12:00:00 AM
70	1	14536,32	14391,68	3/25/2021 12:00:00 AM
71	1	14527,28	14382,73	3/24/2021 12:00:00 AM
72	1	14493,11	14348,9	3/23/2021 12:00:00 AM
73	1	14528,28	14383,72	3/22/2021 12:00:00 AM
74	1	14548,38	14403,62	3/19/2021 12:00:00 AM
75	1	14484,06	14339,94	3/18/2021 12:00:00 AM
76	1	14531,3	14386,71	3/17/2021 12:00:00 AM
77	1	14496,12	14351,88	3/16/2021 12:00:00 AM
78	1	14490,09	14345,91	3/15/2021 12:00:00 AM
79	1	14442,86	14299,15	3/12/2021 12:00:00 AM
80	1	14493,11	14348,9	3/11/2021 12:00:00 AM
81	1	14493,11	14348,9	3/10/2021 12:00:00 AM
82	1	14540,34	14395,66	3/9/2021 12:00:00 AM
83	1	14461,95	14318,05	3/8/2021 12:00:00 AM
84	1	14442,86	14299,15	3/5/2021 12:00:00 AM
85	1	14370,5	14227,51	3/4/2021 12:00:00 AM
86	1	14405,67	14262,33	3/3/2021 12:00:00 AM
87	1	14378,54	14235,47	3/2/2021 12:00:00 AM
88	1	14371,5	14228,5	3/1/2021 12:00:00 AM
89	1	14300,15	14157,86	2/26/2021 12:00:00 AM
90	1	14174,52	14033,48	2/25/2021 12:00:00 AM
91	1	14159,45	14018,56	2/24/2021 12:00:00 AM
92	1	14196,63	14055,37	2/23/2021 12:00:00 AM
93	1	14168,49	14027,51	2/22/2021 12:00:00 AM
94	1	14155,43	14014,58	2/19/2021 12:00:00 AM
95	1	14129,3	13988,71	2/18/2021 12:00:00 AM
96	1	14089,1	13948,91	2/17/2021 12:00:00 AM
97	1	13944,38	13805,63	2/16/2021 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
98	1	14015,73	13876,27	2/15/2021 12:00:00 AM
99	1	14081,06	13940,95	2/12/2021 12:00:00 AM
100	1	14081,06	13940,95	2/11/2021 12:00:00 AM
101	1	14058,95	13919,06	2/10/2021 12:00:00 AM
102	1	14070	13930	2/9/2021 12:00:00 AM
103	1	14070	13930	2/8/2021 12:00:00 AM
104	1	14132,31	13991,69	2/5/2021 12:00:00 AM
105	1	14106,18	13965,82	2/4/2021 12:00:00 AM
106	1	14087,09	13946,92	2/3/2021 12:00:00 AM
107	1	14114,22	13973,78	2/2/2021 12:00:00 AM
108	1	14112,21	13971,79	2/1/2021 12:00:00 AM
109	1	14154,42	14013,58	1/29/2021 12:00:00 AM
110	1	14189,6	14048,41	1/28/2021 12:00:00 AM
111	1	14161,46	14020,55	1/27/2021 12:00:00 AM
112	1	14156,43	14015,57	1/26/2021 12:00:00 AM
113	1	14152,41	14011,59	1/25/2021 12:00:00 AM
114	1	14124,27	13983,73	1/22/2021 12:00:00 AM
115	1	14109,2	13968,81	1/21/2021 12:00:00 AM
116	1	14135,33	13994,68	1/20/2021 12:00:00 AM
117	1	14156,43	14015,57	1/19/2021 12:00:00 AM
118	1	14150,4	14009,6	1/18/2021 12:00:00 AM
119	1	14138,34	13997,66	1/15/2021 12:00:00 AM
120	1	14189,6	14048,41	1/14/2021 12:00:00 AM
121	1	14179,55	14038,46	1/13/2021 12:00:00 AM
122	1	14302,16	14159,85	1/12/2021 12:00:00 AM
123	1	14225,78	14084,23	1/11/2021 12:00:00 AM
124	1	14128,29	13987,71	1/8/2021 12:00:00 AM
125	1	14007,69	13868,31	1/7/2021 12:00:00 AM
126	1	13995,63	13856,37	1/6/2021 12:00:00 AM
127	1	14014,73	13875,28	1/5/2021 12:00:00 AM
128	1	13972,52	13833,49	1/4/2021 12:00:00 AM
129	1	14175,53	14034,48	12/31/2020 12:00:00 AM
130	1	14175,53	14034,48	12/30/2020 12:00:00 AM
131	1	14239,85	14098,16	12/29/2020 12:00:00 AM
132	1	14254,92	14113,08	12/28/2020 12:00:00 AM
133	1	14353,41	14210,59	12/25/2020 12:00:00 AM
134	1	14353,41	14210,59	12/24/2020 12:00:00 AM
135	1	14353,41	14210,59	12/23/2020 12:00:00 AM
136	1	14289,09	14146,91	12/22/2020 12:00:00 AM
137	1	14250,9	14109,1	12/21/2020 12:00:00 AM
138	1	14216,73	14075,27	12/18/2020 12:00:00 AM
139	1	14222,76	14081,24	12/17/2020 12:00:00 AM
140	1	14221,76	14080,25	12/16/2020 12:00:00 AM
141	1	14241,86	14100,15	12/15/2020 12:00:00 AM
142	1	14228,79	14087,21	12/14/2020 12:00:00 AM
143	1	14172,51	14031,49	12/11/2020 12:00:00 AM
144	1	14200,65	14059,35	12/10/2020 12:00:00 AM
145	1	14234,82	14093,18	12/9/2020 12:00:00 AM
146	1	14234,82	14093,18	12/8/2020 12:00:00 AM
147	1	14205,68	14064,33	12/7/2020 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
148	1	14252,91	14111,09	12/4/2020 12:00:00 AM
149	1	14247,89	14106,12	12/3/2020 12:00:00 AM
150	1	14234,82	14093,18	12/2/2020 12:00:00 AM
151	1	14248,89	14107,11	12/1/2020 12:00:00 AM
152	1	14198,64	14057,36	11/30/2020 12:00:00 AM
153	1	14215,73	14074,28	11/27/2020 12:00:00 AM
154	1	14200,65	14059,35	11/26/2020 12:00:00 AM
155	1	14239,85	14098,16	11/25/2020 12:00:00 AM
156	1	14266,98	14125,02	11/24/2020 12:00:00 AM
157	1	14234,82	14093,18	11/23/2020 12:00:00 AM
158	1	14299,14	14156,86	11/20/2020 12:00:00 AM
159	1	14237,84	14096,17	11/19/2020 12:00:00 AM
160	1	14188,59	14047,41	11/18/2020 12:00:00 AM
161	1	14143,37	14002,64	11/17/2020 12:00:00 AM
162	1	14209,7	14068,31	11/16/2020 12:00:00 AM
163	1	14293,11	14150,89	11/13/2020 12:00:00 AM
164	1	14257,94	14116,07	11/12/2020 12:00:00 AM
165	1	14146,38	14005,62	11/11/2020 12:00:00 AM
166	1	14085,08	13944,93	11/10/2020 12:00:00 AM
167	1	14242,86	14101,14	11/9/2020 12:00:00 AM
168	1	14392,61	14249,4	11/6/2020 12:00:00 AM
169	1	14511,2	14366,81	11/5/2020 12:00:00 AM
170	1	14629,79	14484,22	11/4/2020 12:00:00 AM
171	1	14682,05	14535,96	11/3/2020 12:00:00 AM
172	1	14791,59	14644,41	11/2/2020 12:00:00 AM
173	1	14763,45	14616,55	10/30/2020 12:00:00 AM
174	1	14763,45	14616,55	10/29/2020 12:00:00 AM
175	1	14763,45	14616,55	10/28/2020 12:00:00 AM
176	1	14763,45	14616,55	10/27/2020 12:00:00 AM
177	1	14770,49	14623,52	10/26/2020 12:00:00 AM
178	1	14811,69	14664,31	10/23/2020 12:00:00 AM
179	1	14770,49	14623,52	10/22/2020 12:00:00 AM
180	1	14731,29	14584,71	10/21/2020 12:00:00 AM
181	1	14802,65	14655,36	10/20/2020 12:00:00 AM
182	1	14814,71	14667,3	10/19/2020 12:00:00 AM
183	1	14839,83	14692,17	10/16/2020 12:00:00 AM
184	1	14833,8	14686,2	10/15/2020 12:00:00 AM
185	1	14853,9	14706,1	10/14/2020 12:00:00 AM
186	1	14866,97	14719,04	10/13/2020 12:00:00 AM
187	1	14819,73	14672,27	10/12/2020 12:00:00 AM
188	1	14810,69	14663,32	10/9/2020 12:00:00 AM
189	1	14823,75	14676,25	10/8/2020 12:00:00 AM
190	1	14857,92	14710,08	10/7/2020 12:00:00 AM
191	1	14785,56	14638,44	10/6/2020 12:00:00 AM
192	1	14941,34	14792,67	10/5/2020 12:00:00 AM
193	1	14964,45	14815,55	10/2/2020 12:00:00 AM
194	1	14950,38	14801,62	10/1/2020 12:00:00 AM
195	1	14992,59	14843,41	9/30/2020 12:00:00 AM
196	1	14994,6	14845,4	9/29/2020 12:00:00 AM
197	1	15033,8	14884,21	9/28/2020 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
198	1	15025,76	14876,25	9/25/2020 12:00:00 AM
199	1	15023,75	14874,26	9/24/2020 12:00:00 AM
200	1	14909,18	14760,83	9/23/2020 12:00:00 AM
201	1	14855,91	14708,09	9/22/2020 12:00:00 AM
202	1	14796,62	14649,39	9/21/2020 12:00:00 AM
203	1	14841,84	14694,16	9/18/2020 12:00:00 AM
204	1	14952,39	14803,61	9/17/2020 12:00:00 AM
205	1	14918,22	14769,78	9/16/2020 12:00:00 AM
206	1	14944,35	14795,65	9/15/2020 12:00:00 AM
207	1	15048,87	14899,13	9/14/2020 12:00:00 AM
208	1	15053,9	14904,11	9/11/2020 12:00:00 AM
209	1	14945,36	14796,65	9/10/2020 12:00:00 AM
210	1	14927,27	14778,74	9/9/2020 12:00:00 AM
211	1	14871,99	14724,01	9/8/2020 12:00:00 AM
212	1	14827,77	14680,23	9/7/2020 12:00:00 AM
213	1	14865,96	14718,04	9/4/2020 12:00:00 AM
214	1	14892,09	14743,91	9/3/2020 12:00:00 AM
215	1	14878,02	14729,98	9/2/2020 12:00:00 AM
216	1	14688,08	14541,93	9/1/2020 12:00:00 AM
217	1	14626,77	14481,23	8/31/2020 12:00:00 AM
218	1	14775,51	14628,49	8/28/2020 12:00:00 AM
219	1	14787,57	14640,43	8/27/2020 12:00:00 AM
220	1	14709,18	14562,82	8/26/2020 12:00:00 AM
221	1	14705,16	14558,84	8/25/2020 12:00:00 AM
222	1	14867,97	14720,03	8/24/2020 12:00:00 AM
223	1	14859,93	14712,07	8/19/2020 12:00:00 AM
224	1	14981,54	14832,47	8/18/2020 12:00:00 AM
225	1	14991,59	14842,42	8/14/2020 12:00:00 AM
226	1	14951,39	14802,62	8/13/2020 12:00:00 AM
227	1	14850,89	14703,12	8/12/2020 12:00:00 AM
228	1	14801,64	14654,36	8/11/2020 12:00:00 AM
229	1	14823,75	14676,25	8/10/2020 12:00:00 AM
230	1	14720,24	14573,77	8/7/2020 12:00:00 AM
231	1	14659,94	14514,07	8/6/2020 12:00:00 AM
232	1	14696,12	14549,89	8/5/2020 12:00:00 AM
233	1	14770,49	14623,52	8/4/2020 12:00:00 AM
234	1	14786,57	14639,44	8/3/2020 12:00:00 AM
235	1	14726,27	14579,74	7/30/2020 12:00:00 AM
236	1	14642,85	14497,15	7/29/2020 12:00:00 AM
237	1	14615,72	14470,29	7/28/2020 12:00:00 AM
238	1	14678,03	14531,98	7/27/2020 12:00:00 AM
239	1	14687,07	14540,93	7/24/2020 12:00:00 AM
240	1	14742,35	14595,66	7/23/2020 12:00:00 AM
241	1	14728,28	14581,73	7/22/2020 12:00:00 AM
242	1	14887,07	14738,94	7/21/2020 12:00:00 AM
243	1	14906,16	14757,84	7/20/2020 12:00:00 AM
244	1	14853,9	14706,1	7/17/2020 12:00:00 AM
245	1	14705,16	14558,84	7/16/2020 12:00:00 AM
246	1	14689,08	14542,92	7/15/2020 12:00:00 AM
247	1	14584,56	14439,44	7/14/2020 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
248	1	14558,43	14413,57	7/13/2020 12:00:00 AM
249	1	14573,51	14428,5	7/10/2020 12:00:00 AM
250	1	14518,23	14373,77	7/9/2020 12:00:00 AM
251	1	14532,3	14387,7	7/8/2020 12:00:00 AM
252	1	14528,28	14383,72	7/7/2020 12:00:00 AM
253	1	14619,74	14474,27	7/6/2020 12:00:00 AM
254	1	14638,83	14493,17	7/3/2020 12:00:00 AM
255	1	14588,58	14443,42	7/2/2020 12:00:00 AM
256	1	14412,71	14269,3	7/1/2020 12:00:00 AM
257	1	14373,51	14230,49	6/30/2020 12:00:00 AM
258	1	14440,85	14297,16	6/29/2020 12:00:00 AM
259	1	14310,2	14167,81	6/26/2020 12:00:00 AM
260	1	14302,16	14159,85	6/25/2020 12:00:00 AM
261	1	14230,8	14089,2	6/24/2020 12:00:00 AM
262	1	14336,33	14193,68	6/23/2020 12:00:00 AM
263	1	14280,05	14137,96	6/22/2020 12:00:00 AM
264	1	14313,21	14170,79	6/19/2020 12:00:00 AM
265	1	14256,93	14115,07	6/18/2020 12:00:00 AM
266	1	14305,17	14162,83	6/17/2020 12:00:00 AM
267	1	14225,78	14084,23	6/16/2020 12:00:00 AM
268	1	14299,14	14156,86	6/15/2020 12:00:00 AM
269	1	14328,29	14185,72	6/12/2020 12:00:00 AM
270	1	14084,07	13943,93	6/11/2020 12:00:00 AM
271	1	14153,42	14012,59	6/10/2020 12:00:00 AM
272	1	14042,87	13903,14	6/9/2020 12:00:00 AM
273	1	14025,78	13886,22	6/8/2020 12:00:00 AM
274	1	14170,5	14029,5	6/5/2020 12:00:00 AM
275	1	14235,83	14094,18	6/4/2020 12:00:00 AM
276	1	14316,23	14173,78	6/3/2020 12:00:00 AM
277	1	14574,51	14429,49	6/2/2020 12:00:00 AM
278	1	14806,67	14659,34	5/29/2020 12:00:00 AM
279	1	14842,85	14695,16	5/28/2020 12:00:00 AM
280	1	14834,81	14687,2	5/27/2020 12:00:00 AM
281	1	14847,87	14700,13	5/26/2020 12:00:00 AM
282	1	14858,93	14711,08	5/20/2020 12:00:00 AM
283	1	14897,12	14748,89	5/19/2020 12:00:00 AM
284	1	14959,43	14810,58	5/18/2020 12:00:00 AM
285	1	14983,55	14834,46	5/15/2020 12:00:00 AM
286	1	15020,73	14871,27	5/14/2020 12:00:00 AM
287	1	14961,44	14812,57	5/13/2020 12:00:00 AM
288	1	15052,89	14903,11	5/12/2020 12:00:00 AM
289	1	15010,68	14861,32	5/11/2020 12:00:00 AM
290	1	15084,05	14933,96	5/8/2020 12:00:00 AM
291	1	15202,64	15051,37	5/6/2020 12:00:00 AM
292	1	15179,52	15028,48	5/5/2020 12:00:00 AM
293	1	15148,37	14997,64	5/4/2020 12:00:00 AM
294	1	15232,79	15081,22	4/30/2020 12:00:00 AM
295	1	15492,08	15337,93	4/29/2020 12:00:00 AM
296	1	15565,44	15410,56	4/28/2020 12:00:00 AM
297	1	15668,96	15513,05	4/27/2020 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
298	1	15630,77	15475,24	4/24/2020 12:00:00 AM
299	1	15708,15	15551,85	4/23/2020 12:00:00 AM
300	1	15644,84	15489,17	4/22/2020 12:00:00 AM
301	1	15721,22	15564,79	4/21/2020 12:00:00 AM
302	1	15620,72	15465,29	4/20/2020 12:00:00 AM
303	1	15580,52	15425,49	4/17/2020 12:00:00 AM
304	1	15865,94	15708,07	4/16/2020 12:00:00 AM
305	1	15785,54	15628,47	4/15/2020 12:00:00 AM
306	1	15800,61	15643,39	4/14/2020 12:00:00 AM
307	1	15919,2	15760,8	4/13/2020 12:00:00 AM
308	1	16322,21	16159,8	4/9/2020 12:00:00 AM
309	1	16326,23	16163,78	4/8/2020 12:00:00 AM
310	1	16492,05	16327,95	4/7/2020 12:00:00 AM
311	1	16638,78	16473,22	4/6/2020 12:00:00 AM
312	1	16546,32	16381,68	4/3/2020 12:00:00 AM
313	1	16824,71	16657,3	4/2/2020 12:00:00 AM
314	1	16495,07	16330,94	4/1/2020 12:00:00 AM
315	1	16448,84	16285,17	3/31/2020 12:00:00 AM
316	1	16417,68	16254,32	3/30/2020 12:00:00 AM
317	1	16311,15	16148,85	3/27/2020 12:00:00 AM
318	1	16409,64	16246,36	3/26/2020 12:00:00 AM
319	1	16568,43	16403,57	3/24/2020 12:00:00 AM
320	1	16691,04	16524,96	3/23/2020 12:00:00 AM
321	1	16354,37	16191,64	3/20/2020 12:00:00 AM
322	1	15790,56	15633,44	3/19/2020 12:00:00 AM
323	1	15299,12	15146,89	3/18/2020 12:00:00 AM
324	1	15158,42	15007,59	3/17/2020 12:00:00 AM
325	1	14892,09	14743,91	3/16/2020 12:00:00 AM
326	1	14889,08	14740,93	3/13/2020 12:00:00 AM
327	1	14562,45	14417,55	3/12/2020 12:00:00 AM
328	1	14394,62	14251,39	3/11/2020 12:00:00 AM
329	1	14483,06	14338,95	3/10/2020 12:00:00 AM
330	1	14413,71	14270,29	3/9/2020 12:00:00 AM
331	1	14338,34	14195,67	3/6/2020 12:00:00 AM
332	1	14238,84	14097,16	3/5/2020 12:00:00 AM
333	1	14241,86	14100,15	3/4/2020 12:00:00 AM
334	1	14293,11	14150,89	3/3/2020 12:00:00 AM
335	1	14485,07	14340,94	3/2/2020 12:00:00 AM
336	1	14305,17	14162,83	2/28/2020 12:00:00 AM
337	1	14088,09	13947,91	2/27/2020 12:00:00 AM
338	1	14035,83	13896,17	2/26/2020 12:00:00 AM
339	1	13962,47	13823,54	2/25/2020 12:00:00 AM
340	1	13932,32	13793,69	2/24/2020 12:00:00 AM
341	1	13845,89	13708,12	2/21/2020 12:00:00 AM
342	1	13803,68	13666,33	2/20/2020 12:00:00 AM
343	1	13785,59	13648,42	2/19/2020 12:00:00 AM
344	1	13744,38	13607,62	2/18/2020 12:00:00 AM
345	1	13761,47	13624,54	2/17/2020 12:00:00 AM
346	1	13775,54	13638,47	2/14/2020 12:00:00 AM
347	1	13747,4	13610,61	2/13/2020 12:00:00 AM

NO	Nilai	Kurs Jual	Kurs Beli	Tanggal
348	1	13727,3	13590,71	2/12/2020 12:00:00 AM
349	1	13754,43	13617,57	2/11/2020 12:00:00 AM
350	1	13776,54	13639,46	2/10/2020 12:00:00 AM
351	1	13715,24	13578,77	2/7/2020 12:00:00 AM
352	1	13730,31	13593,69	2/6/2020 12:00:00 AM
353	1	13785,59	13648,42	2/5/2020 12:00:00 AM
354	1	13828,8	13691,2	2/4/2020 12:00:00 AM
355	1	13794,63	13657,37	2/3/2020 12:00:00 AM
356	1	13730,31	13593,69	1/31/2020 12:00:00 AM
357	1	13720,26	13583,74	1/30/2020 12:00:00 AM
358	1	13702,17	13565,83	1/29/2020 12:00:00 AM
359	1	13715,24	13578,77	1/28/2020 12:00:00 AM
360	1	13680,06	13543,94	1/27/2020 12:00:00 AM
361	1	13700,16	13563,84	1/24/2020 12:00:00 AM
362	1	13694,13	13557,87	1/23/2020 12:00:00 AM
363	1	13746,39	13609,61	1/22/2020 12:00:00 AM
364	1	13726,29	13589,71	1/21/2020 12:00:00 AM
365	1	13722,27	13585,73	1/20/2020 12:00:00 AM
366	1	13716,24	13579,76	1/17/2020 12:00:00 AM
367	1	13726,29	13589,71	1/16/2020 12:00:00 AM
368	1	13774,53	13637,47	1/15/2020 12:00:00 AM
369	1	13722,27	13585,73	1/14/2020 12:00:00 AM
370	1	13776,54	13639,46	1/13/2020 12:00:00 AM
371	1	13881,06	13742,94	1/10/2020 12:00:00 AM
372	1	13929,3	13790,7	1/9/2020 12:00:00 AM
373	1	14003,67	13864,33	1/8/2020 12:00:00 AM
374	1	13988,6	13849,41	1/7/2020 12:00:00 AM
375	1	14030,81	13891,2	1/6/2020 12:00:00 AM
376	1	13968,5	13829,51	1/3/2020 12:00:00 AM
377	1	13964,48	13825,53	1/2/2020 12:00:00 AM



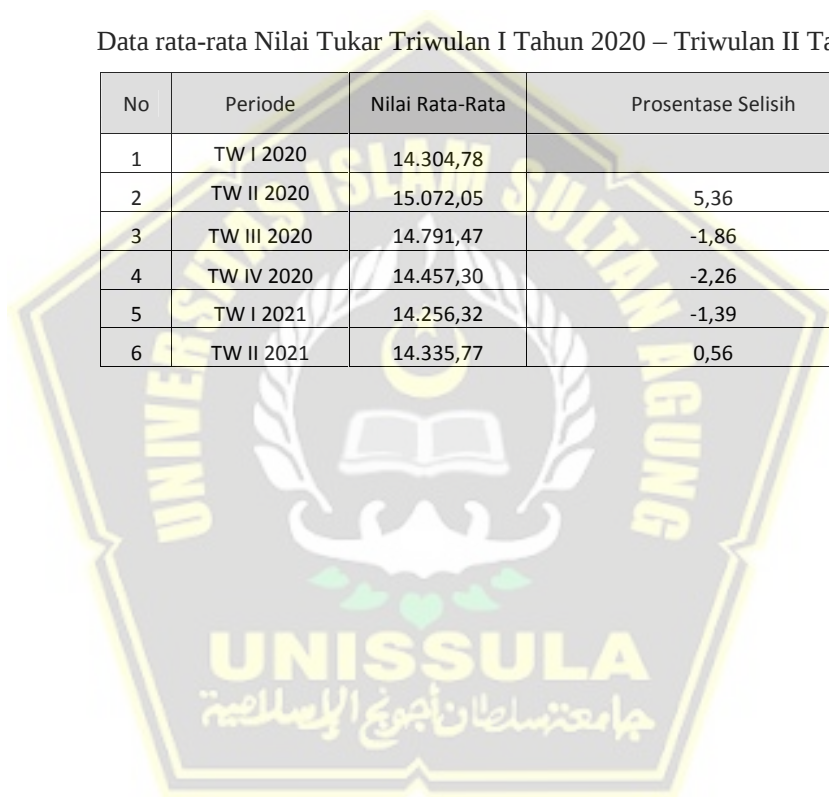
LAMPIRAN IX

Data rata-rata Suku Bunga Triwulan I Tahun 2020 – Triwulan II Tahun 2021

No	Periode	Nilai Rata-Rata	Prosentase Selisih
1	TW I 2020	4,75	
2	TW II 2020	4,42	-7,02
3	TW III 2020	4,00	-9,43
4	TW IV 2020	3,83	-4,17
5	TW I 2021	3,58	-6,52
6	TW II 2021	3,5	-2,33

Data rata-rata Nilai Tukar Triwulan I Tahun 2020 – Triwulan II Tahun 2021

No	Periode	Nilai Rata-Rata	Prosentase Selisih
1	TW I 2020	14.304,78	
2	TW II 2020	15.072,05	5,36
3	TW III 2020	14.791,47	-1,86
4	TW IV 2020	14.457,30	-2,26
5	TW I 2021	14.256,32	-1,39
6	TW II 2021	14.335,77	0,56



Lampiran X
Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha = 5\%$

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.6102	1.4002								
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.3964						
8	0.7629	1.3324	0.5991	1.7771	0.3674	2.2866				
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881		
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137	0.2427	2.8217
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833	0.3155	2.6446
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766	0.3796	2.5061
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8199	0.5745	2.0943	0.4445	2.3897
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7786	0.6321	2.0296	0.5052	2.2899
15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9734	0.5620	2.2198
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351	0.6150	2.1567
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005	0.6641	2.1041
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719	0.7098	2.0600
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482	0.7525	2.0226
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283	0.7918	1.9908
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116	0.8286	1.9635
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5405	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974	0.8629	1.9400
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855	0.8949	1.9196
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1000	1.6565	1.0131	1.7753	0.9249	1.9018
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666	0.9530	1.8863
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6525	1.0616	1.7591	0.9794	1.8727
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527	1.0042	1.8608
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7475	1.0276	1.8502
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426	1.0497	1.8409
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386	1.0706	1.8326
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352	1.0904	1.8252
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323	1.1092	1.8187
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298	1.1270	1.8128
34	1.3929	1.5136	1.3328	1.5805	1.2707	1.6519	1.2075	1.7277	1.1439	1.8076
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6526	1.2221	1.7259	1.1601	1.8029
36	1.4102	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2358	1.7245	1.1755	1.7987
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3068	1.6550	1.2489	1.7233	1.1901	1.7950
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223	1.2042	1.7916
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215	1.2176	1.7886
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209	1.2305	1.7859
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6605	1.2958	1.7205	1.2428	1.7835
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202	1.2546	1.7814
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200	1.2660	1.7794
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200	1.2769	1.7777
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200	1.2874	1.7762
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201	1.2976	1.7748
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7205	1.3073	1.7736
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206	1.3167	1.7725
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210	1.3258	1.7716
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	1.7708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	1.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	1.7694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	1.7689
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	1.7684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	1.7681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	1.7678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	1.7675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	1.7673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	1.7672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	1.7671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	1.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	1.7671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	1.7671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	1.7672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	1.7673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	1.7675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	1.7676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	1.7678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	1.7680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	1.7683

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.8102	1.4002								
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.8964						
8	0.7829	1.3324	0.5591	1.7771	0.3674	2.2866				
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881		
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137	0.2427	2.8217
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833	0.3155	2.6446
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766	0.3796	2.5961
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8139	0.5745	2.0943	0.4445	2.5897
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7788	0.6321	2.0296	0.5052	2.5959
15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9774	0.5620	2.6198
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351	0.6150	2.6567
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005	0.6641	2.7041
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719	0.7098	2.7600
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482	0.7523	2.8226
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283	0.7918	2.8908
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116	0.8286	2.9635
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5408	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974	0.8629	3.0400
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855	0.8949	3.1196
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1010	1.6565	1.0131	1.7753	0.9249	3.2018
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666	0.9530	3.2863
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6523	1.0616	1.7591	0.9794	3.3727
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527	1.0042	3.4608
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7473	1.0276	3.5502
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426	1.0497	3.6409
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386	1.0706	3.7326
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352	1.0904	3.8252
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323	1.1092	3.9187
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298	1.1270	4.0128
34	1.3929	1.5136	1.3328	1.5805	1.2709	1.6519	1.2078	1.7277	1.1439	4.1076
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6528	1.2221	1.7259	1.1601	4.2029
36	1.4107	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2359	1.7245	1.1755	4.2987
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3066	1.6550	1.2489	1.7233	1.1901	4.3950
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223	1.2042	4.4916
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215	1.2176	4.5886
40	1.4421	1.5444	1.3905	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209	1.2305	4.6859
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6603	1.2955	1.7205	1.2428	4.7835
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202	1.2546	4.8814
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200	1.2660	4.9794
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200	1.2769	5.0777
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200	1.2874	5.1762
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201	1.2976	5.2748
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7203	1.3073	5.3736
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206	1.3167	5.4725
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210	1.3258	5.5716
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	5.6708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	5.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	5.8694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	5.9689
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	6.0684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	6.1681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	6.2678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	6.3675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	6.4673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	6.5672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	6.6671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	6.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	6.8671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	6.9671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	7.0672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	7.1673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	7.2675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	7.3676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	7.4678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	7.5680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	7.6683

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
137	1.7062	1.7336	1.6914	1.7306	1.6765	1.7659	1.6613	1.7813	1.6461	1.7971
138	1.7073	1.7365	1.6926	1.7314	1.6778	1.7665	1.6628	1.7819	1.6476	1.7975
139	1.7084	1.7374	1.6938	1.7321	1.6791	1.7672	1.6642	1.7824	1.6491	1.7979
140	1.7095	1.7382	1.6950	1.7329	1.6804	1.7678	1.6656	1.7830	1.6507	1.7984
141	1.7106	1.7391	1.6962	1.7337	1.6817	1.7685	1.6670	1.7835	1.6522	1.7988
142	1.7116	1.7400	1.6974	1.7344	1.6829	1.7691	1.6684	1.7840	1.6536	1.7992
143	1.7127	1.7408	1.6985	1.7352	1.6842	1.7697	1.6697	1.7846	1.6551	1.7996
144	1.7137	1.7417	1.6996	1.7359	1.6854	1.7704	1.6710	1.7851	1.6565	1.8000
145	1.7147	1.7425	1.7008	1.7366	1.6866	1.7710	1.6724	1.7856	1.6580	1.8004
146	1.7157	1.7433	1.7019	1.7374	1.6878	1.7716	1.6737	1.7861	1.6594	1.8008
147	1.7167	1.7441	1.7030	1.7381	1.6890	1.7722	1.6750	1.7866	1.6608	1.8012
148	1.7177	1.7449	1.7041	1.7388	1.6902	1.7729	1.6762	1.7871	1.6622	1.8016
149	1.7187	1.7457	1.7051	1.7395	1.6914	1.7735	1.6775	1.7876	1.6635	1.8020
150	1.7197	1.7465	1.7062	1.7402	1.6926	1.7741	1.6788	1.7881	1.6649	1.8024
151	1.7207	1.7473	1.7072	1.7409	1.6937	1.7747	1.6800	1.7886	1.6662	1.8028
152	1.7216	1.7481	1.7083	1.7416	1.6948	1.7752	1.6812	1.7891	1.6675	1.8032
153	1.7226	1.7488	1.7093	1.7422	1.6959	1.7758	1.6824	1.7896	1.6688	1.8036
154	1.7235	1.7496	1.7105	1.7429	1.6971	1.7764	1.6836	1.7901	1.6701	1.8040
155	1.7244	1.7504	1.7114	1.7436	1.6982	1.7770	1.6848	1.7906	1.6714	1.8044
156	1.7253	1.7511	1.7123	1.7442	1.6992	1.7776	1.6860	1.7911	1.6727	1.8048
157	1.7262	1.7519	1.7133	1.7449	1.7003	1.7781	1.6872	1.7915	1.6739	1.8052
158	1.7271	1.7526	1.7143	1.7456	1.7014	1.7787	1.6883	1.7920	1.6751	1.8055
159	1.7280	1.7533	1.7153	1.7462	1.7024	1.7792	1.6895	1.7925	1.6764	1.8059
160	1.7289	1.7541	1.7163	1.7468	1.7035	1.7798	1.6906	1.7930	1.6776	1.8063
161	1.7298	1.7548	1.7172	1.7475	1.7045	1.7804	1.6917	1.7934	1.6788	1.8067
162	1.7306	1.7555	1.7182	1.7481	1.7055	1.7809	1.6928	1.7939	1.6800	1.8070
163	1.7315	1.7562	1.7191	1.7487	1.7066	1.7814	1.6939	1.7943	1.6811	1.8074
164	1.7324	1.7569	1.7200	1.7493	1.7075	1.7820	1.6950	1.7948	1.6823	1.8078
165	1.7332	1.7576	1.7209	1.7500	1.7085	1.7825	1.6960	1.7953	1.6834	1.8082
166	1.7340	1.7582	1.7218	1.7506	1.7095	1.7831	1.6971	1.7957	1.6846	1.8085
167	1.7348	1.7589	1.7227	1.7512	1.7105	1.7836	1.6982	1.7961	1.6857	1.8089
168	1.7357	1.7596	1.7236	1.7518	1.7115	1.7841	1.6992	1.7966	1.6868	1.8092
169	1.7365	1.7603	1.7245	1.7524	1.7124	1.7846	1.7002	1.7970	1.6879	1.8096
170	1.7373	1.7609	1.7254	1.7530	1.7134	1.7851	1.7012	1.7975	1.6890	1.8100
171	1.7381	1.7616	1.7262	1.7535	1.7143	1.7856	1.7023	1.7979	1.6901	1.8103
172	1.7389	1.7622	1.7271	1.7541	1.7152	1.7861	1.7033	1.7983	1.6912	1.8107
173	1.7396	1.7629	1.7279	1.7547	1.7162	1.7866	1.7042	1.7988	1.6922	1.8110
174	1.7404	1.7635	1.7288	1.7553	1.7171	1.7872	1.7052	1.7992	1.6933	1.8114
175	1.7412	1.7642	1.7296	1.7558	1.7180	1.7877	1.7062	1.7996	1.6943	1.8117
176	1.7420	1.7648	1.7305	1.7564	1.7189	1.7883	1.7072	1.8000	1.6954	1.8121
177	1.7427	1.7654	1.7313	1.7569	1.7197	1.7886	1.7081	1.8005	1.6964	1.8124
178	1.7435	1.7660	1.7321	1.7575	1.7206	1.7891	1.7091	1.8009	1.6974	1.8128
179	1.7442	1.7667	1.7329	1.7580	1.7215	1.7896	1.7100	1.8013	1.6984	1.8131
180	1.7449	1.7673	1.7337	1.7586	1.7224	1.7901	1.7109	1.8017	1.6994	1.8135
181	1.7457	1.7679	1.7345	1.7591	1.7232	1.7906	1.7118	1.8021	1.7004	1.8138
182	1.7464	1.7685	1.7353	1.7597	1.7241	1.7910	1.7128	1.8025	1.7014	1.8141
183	1.7471	1.7691	1.7360	1.7602	1.7249	1.7915	1.7137	1.8029	1.7023	1.8145
184	1.7478	1.7697	1.7368	1.7607	1.7257	1.7920	1.7146	1.8033	1.7033	1.8148
185	1.7485	1.7702	1.7376	1.7613	1.7266	1.7924	1.7155	1.8037	1.7042	1.8151
186	1.7492	1.7708	1.7384	1.7618	1.7274	1.7929	1.7163	1.8041	1.7052	1.8155
187	1.7499	1.7714	1.7391	1.7623	1.7282	1.7933	1.7172	1.8045	1.7061	1.8158
188	1.7506	1.7720	1.7398	1.7628	1.7290	1.7938	1.7181	1.8049	1.7070	1.8161
189	1.7513	1.7725	1.7406	1.7633	1.7298	1.7942	1.7189	1.8053	1.7080	1.8165
190	1.7520	1.7731	1.7413	1.7638	1.7306	1.7947	1.7198	1.8057	1.7089	1.8168
191	1.7526	1.7737	1.7420	1.7643	1.7314	1.7951	1.7206	1.8061	1.7098	1.8171
192	1.7533	1.7742	1.7428	1.7648	1.7322	1.7956	1.7215	1.8064	1.7107	1.8174
193	1.7540	1.7748	1.7435	1.7653	1.7329	1.7960	1.7223	1.8068	1.7116	1.8178
194	1.7546	1.7753	1.7442	1.7658	1.7337	1.7965	1.7231	1.8072	1.7124	1.8181
195	1.7553	1.7759	1.7449	1.7663	1.7345	1.7969	1.7239	1.8076	1.7133	1.8184
196	1.7559	1.7764	1.7456	1.7668	1.7352	1.7973	1.7247	1.8079	1.7142	1.8187
197	1.7566	1.7769	1.7463	1.7673	1.7360	1.7977	1.7255	1.8083	1.7150	1.8190
198	1.7572	1.7775	1.7470	1.7678	1.7367	1.7982	1.7263	1.8087	1.7159	1.8193
199	1.7578	1.7780	1.7477	1.7682	1.7374	1.7986	1.7271	1.8091	1.7167	1.8196
200	1.7584	1.7785	1.7483	1.7687	1.7382	1.7990	1.7279	1.8094	1.7176	1.8199

Lampiran XI
Tabel Persentasi Distribusi t

Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

Titik Persentase Distribusi t (df = 41 – 80)

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
41	0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42	0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43	0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76	0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77	0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78	0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79	0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80	0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526

df \ Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222
92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825
96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262
116	0.67661	1.28889	1.65810	1.98063	2.35892	2.61888	3.16198
117	0.67659	1.28883	1.65798	1.98045	2.35864	2.61850	3.16135
118	0.67657	1.28877	1.65787	1.98027	2.35837	2.61814	3.16074
119	0.67656	1.28871	1.65776	1.98010	2.35809	2.61778	3.16013
120	0.67654	1.28865	1.65765	1.97993	2.35782	2.61742	3.15954

Titik Persentase Distribusi t (df = 121 –160)

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
121	0.67652	1.28859	1.65754	1.97976	2.35756	2.61707	3.15895
122	0.67651	1.28853	1.65744	1.97960	2.35730	2.61673	3.15838
123	0.67649	1.28847	1.65734	1.97944	2.35705	2.61639	3.15781
124	0.67647	1.28842	1.65723	1.97928	2.35680	2.61606	3.15726
125	0.67646	1.28836	1.65714	1.97912	2.35655	2.61573	3.15671
126	0.67644	1.28831	1.65704	1.97897	2.35631	2.61541	3.15617
127	0.67643	1.28825	1.65694	1.97882	2.35607	2.61510	3.15565
128	0.67641	1.28820	1.65685	1.97867	2.35583	2.61478	3.15512
129	0.67640	1.28815	1.65675	1.97852	2.35560	2.61448	3.15461
130	0.67638	1.28810	1.65666	1.97838	2.35537	2.61418	3.15411
131	0.67637	1.28805	1.65657	1.97824	2.35515	2.61388	3.15361
132	0.67635	1.28800	1.65648	1.97810	2.35493	2.61359	3.15312
133	0.67634	1.28795	1.65639	1.97796	2.35471	2.61330	3.15264
134	0.67633	1.28790	1.65630	1.97783	2.35450	2.61302	3.15217
135	0.67631	1.28785	1.65622	1.97769	2.35429	2.61274	3.15170
136	0.67630	1.28781	1.65613	1.97756	2.35408	2.61246	3.15124
137	0.67628	1.28776	1.65605	1.97743	2.35387	2.61219	3.15079
138	0.67627	1.28772	1.65597	1.97730	2.35367	2.61193	3.15034
139	0.67626	1.28767	1.65589	1.97718	2.35347	2.61166	3.14990
140	0.67625	1.28763	1.65581	1.97705	2.35328	2.61140	3.14947
141	0.67623	1.28758	1.65573	1.97693	2.35309	2.61115	3.14904
142	0.67622	1.28754	1.65566	1.97681	2.35289	2.61090	3.14862
143	0.67621	1.28750	1.65558	1.97669	2.35271	2.61065	3.14820
144	0.67620	1.28746	1.65550	1.97658	2.35252	2.61040	3.14779
145	0.67619	1.28742	1.65543	1.97646	2.35234	2.61016	3.14739
146	0.67617	1.28738	1.65536	1.97635	2.35216	2.60992	3.14699
147	0.67616	1.28734	1.65529	1.97623	2.35198	2.60969	3.14660
148	0.67615	1.28730	1.65521	1.97612	2.35181	2.60946	3.14621
149	0.67614	1.28726	1.65514	1.97601	2.35163	2.60923	3.14583
150	0.67613	1.28722	1.65508	1.97591	2.35146	2.60900	3.14545
151	0.67612	1.28718	1.65501	1.97580	2.35130	2.60878	3.14508
152	0.67611	1.28715	1.65494	1.97569	2.35113	2.60856	3.14471
153	0.67610	1.28711	1.65487	1.97559	2.35097	2.60834	3.14435
154	0.67609	1.28707	1.65481	1.97549	2.35081	2.60813	3.14400
155	0.67608	1.28704	1.65474	1.97539	2.35065	2.60792	3.14364
156	0.67607	1.28700	1.65468	1.97529	2.35049	2.60771	3.14330
157	0.67606	1.28697	1.65462	1.97519	2.35033	2.60751	3.14295
158	0.67605	1.28693	1.65455	1.97509	2.35018	2.60730	3.14261
159	0.67604	1.28690	1.65449	1.97500	2.35003	2.60710	3.14228
160	0.67603	1.28687	1.65443	1.97490	2.34988	2.60691	3.14195