

**KEMAMPUAN MANAJERIAL PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN KINERJA  
JANGKA PANJANG DALAM MERGER DAN AKUISISI**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**ADINDA AYU JELITA PUTRI**

**17013010079 /FEB /EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2021**

**KEMAMPUAN MANAJERIAL PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN KINERJA  
JANGKA PANJANG DALAM MERGER DAN AKUISISI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan dalam Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi**



**Oleh:**

**ADINDA AYU JELITA PUTRI**

**17013010079 /FEB /EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2021**

SKRIPSI

KEMAMPUAN MANAJERIAL PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN KINERJA  
JANGKA PANJANG DALAM MERGER DAN AKUISISI

Disusun Oleh:

ADINDA AYU JELITA PUTRI

17013010079/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima keabsahan dari Artikel yang akan  
dipublikasikan pada Jumal Sinta 1 - 6 oleh Tim Penilai Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan "Veteran" Nasional Jawa Timur  
Pada tanggal : 09 Juli 2021

**Pembimbing:**

**Pembimbing Utama**


**Tim Penilai:**

**Ketua,**

  
Dr. Diah Hari S, M.Si., Ak., CA., CMA.,  
NIP. 365089700641

  
Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si  
NPT. 195803251988031001

**Anggota,**

  
Dr. Dra. Ec. Endah Susiowati,  
M.Si, CFA., CBV  
NIP. 19640319 199203 2001

**Mengetahui**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

  
  
Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T  
NIP. 19590828 199003 1001

## **KEMAMPUAN MANAJERIAL PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN KINERJA JANGKA PANJANG DALAM MERGER DAN AKUISISI**

### **Abstrak**

Merger dan akuisisi sampai saat ini masih menjadi topik hangat untuk dibicarakan bahkan masih sering dipandang sebagai isu dengan skala prioritas tinggi diseluruh dunia sebagai keputusan kontroversial karena memiliki dampak yang sangat kompleks. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai hubungan antara kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi dan kinerja jangka panjang dalam merger dan akuisisi dan apakah kemampuan manajerial dalam akuisisi horizontal lebih memberikan sinergi terhadap kinerja jangka panjang daripada akuisisi terdiversifikasi. Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan data sekunder berupa dokumentasi 14 perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi serta terdaftar dalam KPPU tahun 2010 – 2012. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi berpengaruh positif pada kinerja operasi (ROA) 1 tahun setelah merger dan akuisisi. Hasil penelitian lainnya menunjukkan bahwa kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi berpengaruh positif pada kinerja operasi (MTBR) 1, 2, dan 3 tahun setelah merger dan akuisisi. Selain itu, ukuran perusahaan berpengaruh positif pada kinerja jangka panjang (MTBR) setelah merger dan akuisisi. Hal ini berarti bahwa semakin meningkat kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi dan semakin besar perusahaan maka akan diikuti oleh peningkatan pada kinerja operasi jangka panjang setelah merger dan akuisisi. Adanya variabel kontrol, memunculkan variasi hasil penelitian terkait pengaruh kemampuan manajerial pada kinerja jangka panjang pasca merger dan akuisisi. Ukuran perusahaan, kerugian pajak, dan saham berpengaruh positif pada pengembalian saham (BHAR) 1, 2, dan 3 tahun setelah merger dan akuisisi. Hal ini berarti bahwa ukuran perusahaan yang semakin besar, tingkat kemampuan dalam menangani kerugian pajak dimasa depan semakin tinggi, serta metode pembayaran M&A yang digunakan berupa saham, maka akan menghasilkan peningkatan pengembalian saham 1, 2, dan 3 tahun setelah merger dan akuisisi.

**Kata kunci:** Merger dan Akuisisi, Kemampuan Manajerial, Kinerja Operasi Jangka Panjang, Pengembalian Saham Jangka Panjang

## KEMAMPUAN MANAJERIAL PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN KINERJA JANGKA PANJANG DALAM MERGER DAN AKUISISI

### **Abstract**

*Mergers and acquisitions are still hot topics to talk about and are often seen as issues of high priority around the world as controversial decisions because they have very complex impacts. This study aims to obtain empirical evidence regarding the relationship between the acquirer's managerial ability and long-term performance in mergers and acquisitions, also managerial ability in horizontal acquisitions provides more synergy to long-term performance than diversified acquisitions. This research uses quantitative research. The sample of this research is 14 public acquisition companies with a research period of 10, 9, and 8 years after mergers and acquisitions are listed on the Indonesia Stock Exchange and KPPU in 2010-2012. The results of this study indicate that the managerial ability of the acquiring company has a positive effect on operating performance (ROA) 1 year after the merger and acquisition. The other results indicate that the acquirer's managerial ability has a positive effect on operating performance (MTBR) 1, 2, and 3 years after mergers and acquisitions. In addition, firm size has a positive effect on long-term performance (MTBR) after mergers and acquisitions. It's means that the increasing managerial ability of the acquiring company and the larger the company will be followed by an increase in long-term operating performance after mergers and acquisitions. The existence of a control variable creates variations in research results related to the effect of managerial ability on long-term performance after mergers and acquisitions. Company size, tax losses, and shares have a positive effect on stock returns (BHAR) 1, 2, and 3 years after mergers and acquisitions. It's means that the larger the size of the company, the higher the level of ability to handle future tax losses, as well as the M&A payment method used in the form of shares, it will result in an increase in stock returns 1, 2, and 3 years after mergers and acquisitions.*

**Keywords:** *Mergers and Acquisitions, Managerial Capability, Long-Term Operational Performance, Long-Term Shares Returns*

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“KEMAMPUAN MANAJERIAL PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN KINERJA JANGKA PANJANG DALAM MERGER DAN AKUISISI”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dan terwujud dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Bapak Gideon Setyo B, M.Si, selaku Dosen Wali Akademik penulis.

6. Dr. Diah Hari S., M.Si, Ak, CA, CMA, selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga dalam membimbing serta memberikan arahan dengan baik dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Ibu dan saudara kandung penulis, karena dengan segala doa, dukungan, motivasi serta kasih sayang yang diberikan, penyusunan skripsi ini terselesaikan dengan baik dan lancar.
8. Maulana Ichsan selaku orang spesial sekaligus orang pertama yang selalu mendampingi penulis dengan penuh kesabaran dan memberikan hiburan serta dukungan dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Christa Maria dan Anfrida Maria, selaku sahabat masa kecil yang telah memberikan doa dan dukungan penuh dalam pengerjaan skripsi.
10. Angelina Putu dan Natalia Tumanan, selaku sahabat kuliah penulis yang telah meluangkan banyak waktu untuk menemani dan memberi dukungan yang penuh dalam pengerjaan skripsi.

Akhir kata, penulis ucapkan mohon maaf yang sebesar-besarnya apabila dalam penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak sekali kekurangan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi pihak yang terkait maupun pembaca.

Surabaya, 1 Mei 2021

Penulis

Adinda Ayu

## DAFTAR ISI

### LEMBAR PENGESAHAN

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
Abstrak .....	xi
Abstract .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	11
1.3. Tujuan Penelitian .....	12
1.4. Manfaat Penelitian .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Penelitian Terdahulu .....	15
2.2. Landasan Teori .....	29
2.2.1. Teori Keagenan .....	29
2.2.2. Teori Neoklasik.....	32
2.2.3. Teori Redistribusi.....	33
2.2.4. Teori Perilaku.....	36
2.2.5. Teori Keuangan Modern .....	37
2.2.6. Merger dan Akuisisi.....	38
2.2.7. Tipe Merger dan Akuisisi .....	40
2.2.8. Kemampuan Manajerial.....	42
2.2.9. Kinerja Operasi Perusahaan .....	45
2.2.10. Pengembalian Saham Jangka Panjang .....	49
2.3. Kerangka Pemikiran.....	52
2.4. Hipotesis .....	53
2.4.1. Hubungan antara kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi dengan kinerja operasi jangka panjang perusahaan dalam merger dan akuisisi .....	53
2.4.2. Hubungan antara kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi dengan pengembalian saham jangka panjang pasca merger dan akuisisi.....	55



2.4.3. Hubungan antara kemampuan manajerial dalam akuisisi horizontal dengan kinerja jangka panjang.....	57
BAB III METODE PENELITIAN.....	60
3.1. Jenis dan Objek Penelitian.....	60
3.2. Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	61
3.2.1. Operasionalisasi Variabel.....	61
3.2.1.1. Variabel Dependen.....	61
3.2.1.2. Variabel Independen.....	62
3.2.1.3. Variabel Kontrol.....	63
3.2.2. Pengukuran Variabel.....	69
3.2.2.1. Variabel Dependen.....	69
3.2.2.2. Variabel Independen.....	71
3.2.2.3. Variabel Kontrol.....	72
3.3. Teknik Penentuan Sampel.....	76
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	79
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	79
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	79
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	80
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	80
3.5.2.2. Uji Multikolinieritas.....	81
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	81
3.5.2.4. Uji Autokorelasi.....	82
3.5.2.5. Teknik Analisis Data.....	83
3.5.2.5.1. Analisis Regresi Sederhana.....	83
3.5.2.5.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	83
3.5.3. Uji Hipotesis.....	85
3.5.3.1. Uji F.....	86
3.5.3.2. Koefisien Determinasi.....	87
3.5.3.3. Uji t.....	87
3.5.3.4. Chi Test / Uji Kai Kuadrat.....	88
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	90
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	90
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian.....	91

4.2.1.	Deskripsi Variabel Independen .....	91
4.2.2.	Deskripsi Variabel Kontrol .....	92
4.2.3.	Deskripsi Variabel Dependen.....	100
4.3.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	104
4.3.1.	Uji Normalitas.....	105
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik .....	106
4.3.3.	Uji Hipotesis .....	111
4.3.3.1.	Uji F.....	111
4.3.3.2.	Koefisien Determinasi .....	119
4.3.3.3.	Uji t.....	132
4.3.3.4.	Chi test.....	167
4.4.	Pembahasan Hasil Pengujian.....	173
4.4.1.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (ROA) 1 tahun setelah merger dan akuisisi .....	175
4.4.2.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (ROA) 2 tahun setelah merger dan akuisisi .....	177
4.4.3.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (ROA) 3 tahun setelah merger dan akuisisi .....	179
4.4.4.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi jangka panjang (ROA) setelah merger dan akuisisi .....	181
4.4.5.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (CFFOTA) 1 tahun setelah merger dan akuisisi.....	184
4.4.6.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (CFFOTA) 2 tahun setelah merger dan akuisisi.....	186
4.4.7.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (CFFOTA) 3 tahun setelah merger dan akuisisi.....	187
4.4.8.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi jangka panjang (CFFOTA) setelah merger dan akuisisi .....	189
4.4.9.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (MTBR) 1 tahun setelah merger dan akuisisi .....	191
4.4.10.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (MTBR) 2 tahun setelah merger dan akuisisi .....	193
4.4.11.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi (MTBR) 3 tahun setelah merger dan akuisisi .....	195
4.4.12.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada kinerja operasi jangka panjang (MTBR) setelah merger dan akuisisi .....	197

4.4.13.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada pengembalian saham (BHAR) 1 tahun setelah merger dan akuisisi .....	200
4.4.14.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada pengembalian saham (BHAR) 2 tahun setelah merger dan akuisisi .....	202
4.4.15.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada pengembalian saham (BHAR) 3 tahun setelah merger dan akuisisi .....	205
4.4.16.	Pengaruh kemampuan manajerial perusahaan pengakuisisi pada pengembalian saham jangka panjang (BHAR) setelah merger dan akuisisi .....	208
4.4.17.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (ROA) 1 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi .....	210
4.4.18.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (ROA) 2 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi .....	211
4.4.19.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (ROA) 3 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi .....	212
4.4.20.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi jangka panjang (ROA) setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	213
4.4.21.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (CFFOTA) 1 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	214
4.4.22.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (CFFOTA) 2 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	215
4.4.23.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (CFFOTA) 3 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	216
4.4.24.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi jangka panjang (CFFOTA) setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	217
4.4.25.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (MTBR) 1 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi .....	218
4.4.26.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisontal pada kinerja operasi (MTBR) 2 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi .....	219

4.4.27.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisnotal pada kinerja operasi (MTBR) 3 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi .....	220
4.4.28.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisnotal pada kinerja operasi jangka panjang (MTBR) setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	221
4.4.29.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisnotal pada pengembalian saham (BHAR) 1 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	222
4.4.30.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisnotal pada pengembalian saham (BHAR) 2 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	223
4.4.31.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisnotal pada pengembalian saham (BHAR) 3 tahun setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	224
4.4.32.	Pengaruh kemampuan manajerial dalam akuisisi horisnotal pada pengembalian saham jangka panjang (BHAR) setelah merger dan akuisisi daripada akuisisi terdiversifikasi.....	225
BAB V PENUTUP.....		227
5.1.	Kesimpulan .....	227
5.2.	Saran.....	231
5.3.	Keterbatasan Penelitian .....	232
5.4.	Implikasi .....	232
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Ikhtisah Hasil Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1 Definisi Operasional.....	68
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sebagai Sampel Penelitian.....	77
Tabel 3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	78
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel.....	90
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Variabel Independen Kemampuan Manajerial.....	92
Tabel 4.3 Deskripsi Statistik Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan, Leverage, Market to Book Ratio, Kerugian Pajak, Uang Tunai, Saham, Pertumbuhan Penjualan dan Akuisisi Horizontal.....	93
Tabel 4.4 Deskripsi Statistik Variabel Kontrol Year Fixed Effects (Kinerja Operasi) .....	96
Tabel 4.5 Deskripsi Statistik Variabel Kontrol Year Fixed Effects (Pengembalian Saham).....	99
Tabel 4.6 Deskripsi Statistik Variabel Dependen Kinerja Operasi Jangka Panjang (ROA) .....	101
Tabel 4.7 Deskripsi Statistik Variabel Dependen Kinerja Operasi Jangka Panjang (CFFOTA).....	101
Tabel 4.8 Deskripsi Statistik Variabel Dependen Kinerja Operasi Jangka Panjang (MTBR).....	102
Tabel 4.9 Deskripsi Statistik Variabel Dependen Pengembalian Saham Jangka Panjang (BHAR) .....	103
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas.....	105
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas.....	107
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Pada Model Regresi Sederhana.....	108
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Pada Model Regresi Linear Berganda .....	109
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi .....	110
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	111
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi .....	119
Tabel 4.17 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol ROA1 .....	132
Tabel 4.18 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol ROA2 .....	135
Tabel 4.19 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol ROA3 .....	137
Tabel 4.20 Hasil Uji t dengan Variabel Dependen ROA .....	139
Tabel 4.21 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol CFFOTA1 .....	141
Tabel 4.22 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol CFFOTA2.....	143
Tabel 4.23 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol CFFOTA3.....	145
Tabel 4.24 Hasil Uji t dengan Variabel Dependen CFFOTA.....	147
Tabel 4.25 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol MTBR1 .....	149
Tabel 4.26 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol MTBR2 .....	151
Tabel 4.27 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol MTBR3 .....	153
Tabel 4.28 Hasil Uji t dengan Variabel Dependen MTBR.....	155
Tabel 4.29 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol BHAR1 .....	158
Tabel 4.30 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol BHAR2 .....	160
Tabel 4.31 Hasil Uji t dengan Variabel Kontrol BHAR3 .....	163
Tabel 4.32 Hasil Uji t dengan Variabel Dependen BHAR .....	165
Tabel 4.33 Hasil Chi-Square Test .....	167

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perusahaan yang Melakukan M&A .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabulasi Data
- Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 7 Hasil Uji F
- Lampiran 8 Hasil Koefisien Determinasi
- Lampiran 9 Hasil Uji t
- Lampiran 10 Hasil *Chi-Square Test*