

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Moch. Fahrul Rahmansyah**

**NIM 1711823026**



*Intelligentia - Dignitas*

**Tesis ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan gelar  
Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2025**

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY AND FIRM  
SIZE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS  
A MODERATING VARIABLE**

**Moch. Fahrul Rahmansyah**

**NIM 1711823026**



*Intelligentia - Dignitas*

**This thesis is written to fulfill one of the requirements for obtaining a Master  
of Accounting degree at the Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta**

**MASTER OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
JAKARTA STATE UNIVERSITY**

**2025**

## ABSTRAK

**MOCH. FAHRUL RAHMANSYAH. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.** Tesis. Jakarta. Program Studi Magister Akuntansi, Konsentrasi Akuntansi Keuangan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor saham energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi penelitian mencakup 83 perusahaan sektor saham energi yang terdaftar di BEI selama periode 2018–2023. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yang menghasilkan 17 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan perangkat lunak EViews versi 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan juga memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Dalam perannya sebagai variabel moderasi, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan. Namun, kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, kebijakan dividen tidak terbukti memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, kebijakan dividen

## **ABSTRACT**

**MOCH. FAHRUL RAHMANSYAH.** *The Effect of Profitability, Liquidity and Firm Size on Firm Value with Dividend Policy as a Moderating Variable.* Thesis. Jakarta. Master of Accountancy Study Program, Financial Accounting Concentration. Faculty of Economics and Business, Jakarta State University. 2025.

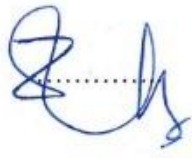
*This study aims to examine and analyze the effect of profitability, liquidity, and firm size on firm value, with dividend policy as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The research population consists of 83 energy sector companies listed on the IDX during the 2018–2023 period. The sample was selected using a purposive sampling method, resulting in 17 companies as the research sample. The analytical methods employed are panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA), using EViews version 13 software. The results indicate that profitability has a positive and significant effect on firm value, while liquidity has a negative and significant effect. Firm size also shows a positive and significant influence on firm value. Meanwhile, dividend policy does not have a direct effect on firm value. As a moderating variable, dividend policy does not moderate the relationship between profitability and firm value. However, dividend policy strengthens the influence of liquidity on firm value. On the other hand, dividend policy is not proven to moderate the relationship between firm size and firm value.*

**Keywords:** profitability, liquidity, firm size, firm value, dividend policy

## LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M.  
NIP. 197206272006041001

| No                                                                                                                                  | Nama                                                                                        | Tanda Tangan                                                                         | Tanggal  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 1                                                                                                                                   | Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si.<br>NIP. 197604252001122002<br>(Ketua Sidang)                 |    | 29/07/25 |
| 2                                                                                                                                   | Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi,<br>S.E., M.Ak.<br>NIP. 199102282020121010<br>(Pembimbing 1) |   | 30/07/25 |
| 3                                                                                                                                   | Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E.,<br>M.E.<br>NIP. 197612112000122001<br>(Pembimbing 2)        |  | 30/07/25 |
| 4                                                                                                                                   | Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak.<br>NIP. 196803141992032002<br>(Penguji 1)                 |  | 29/07/25 |
| 5                                                                                                                                   | Dr. Indra Pahala, M.Si.<br>NIP. 197902082008121001<br>(Penguji 2)                           |  | 30/07/25 |
| Nama : Moch. Fahrul Rahmansyah<br>No. Registrasi : 1711823026<br>Program Studi : Magister Akuntansi<br>Tanggal Lulus : 22 Juli 2025 |                                                                                             |                                                                                      |          |

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah dipublikasikan untuk mendapatkan gelar akademik magister di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi Lain.
2. Tesis ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 31 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan,



Moch. Fahrul Rahmansyah

NIM. 1711823026



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Moch. Fahrul Rahmansyah  
NIM : 1711823026  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi  
Alamat email : fahrulrahmansyah70@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 31 Juli 2025

Penulis

Moch. Fahrul Rahmansyah

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Saham Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia" dengan baik dan lancar. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

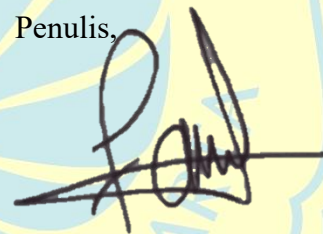
1. Bapak Aen Sukendar, S.Ag. dan Ibu Hafsoh, S.Pd.I., selaku kedua orang tua yang selalu menjadi sumber doa, semangat, dan kekuatan dalam setiap langkah penulis;
2. Kakak Moch. Firmansyah Sukendar & Rifka Nurfitriani Sukendar, S.Pd., Gr. dan adik Dini Soviati Fauziah, S.E. & Muhammad Rizki Nurul Fajri Sukendar, S.Ak. serta keponakan tercinta Alm. Muhammad Alfi Akasha Ramadhan yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, motivasi dan menjadi tempat berbagi dalam suka maupun duka selama proses pendidikan ini berlangsung;
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta;
4. Ibu Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta;
5. Bapak Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, S.E., Ak., M. Ak., selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah memberikan arahan, masukan, serta bimbingan selama proses penyusunan tesis ini;

6. Ibu Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E., selaku Dosen Pembimbing 2, yang turut memberikan saran dan koreksi yang sangat berarti bagi penyempurnaan tesis ini;
7. Dosen Penguji Tesis dan seluruh jajaran Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan dan ilmu selama proses perkuliahan;
8. Teman-teman Magister Akuntansi Angkatan 2023 khususnya Kelas Reguler dan Kelas Konsentrasi Akuntansi Keuangan yang senantiasa berjuang bersama dan saling memberikan dukungan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat memberikan bermanfaat bagi penulis dan para pembacanya.

Jakarta, 31 Juli 2025

Penulis,



Moch. Fahrul Rahmansyah

## DAFTAR ISI

|                                                       |      |
|-------------------------------------------------------|------|
| ABSTRAK .....                                         | i    |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                 | ii   |
| LEMBAR PENGESAHAN TESIS .....                         | iii  |
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....                  | iv   |
| LEMBAR PUBLIKASI .....                                | v    |
| KATA PENGANTAR.....                                   | vi   |
| DAFTAR ISI .....                                      | viii |
| DAFTAR GAMBAR .....                                   | xii  |
| DAFTAR GRAFIK .....                                   | xiii |
| DAFTAR TABEL.....                                     | xiv  |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                 | xv   |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                   | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                           | 12   |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian.....                        | 12   |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....                            | 13   |
| 1.5 Manfaat Penelitian .....                          | 13   |
| BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..... | 15   |
| 2.1 Telaah Teori / Penelitian Terdahulu.....          | 15   |
| 2.1.1 <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal).....    | 15   |
| 2.1.2 Nilai Perusahaan.....                           | 16   |
| 2.1.3 Profitabilitas .....                            | 18   |
| 2.1.4 Likuiditas.....                                 | 21   |

|         |                                                                                        |    |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.5   | Ukuran Perusahaan.....                                                                 | 23 |
| 2.1.6   | Kebijakan Dividen .....                                                                | 25 |
| 2.1.7   | Penelitian Terdahulu.....                                                              | 26 |
| 2.2     | Perumusan Hipotesis Penelitian.....                                                    | 38 |
| 2.2.1   | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....                                | 38 |
| 2.2.2   | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....                                    | 39 |
| 2.2.3   | Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....                             | 40 |
| 2.2.4   | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....                             | 41 |
| 2.2.5   | Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....    | 42 |
| 2.2.6   | Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....        | 42 |
| 2.2.7   | Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 43 |
| 2.3     | Kerangka Teoritis / Kerangka Konseptual .....                                          | 44 |
| BAB III | METODE PENELITIAN.....                                                                 | 46 |
| 3.1     | Unit Analisis, Populasi dan Sampel .....                                               | 46 |
| 3.1.1   | Unit Analisis.....                                                                     | 46 |
| 3.1.2   | Populasi.....                                                                          | 46 |
| 3.1.3   | Sampel.....                                                                            | 46 |
| 3.2     | Teknik Pengumpulan Data .....                                                          | 47 |
| 3.3     | Operasionalisasi Variabel Penelitian .....                                             | 47 |
| 3.3.1   | Variabel Dependen .....                                                                | 48 |
| 3.3.2   | Variabel Independen.....                                                               | 49 |
| 3.3.3   | Variabel Moderasi .....                                                                | 52 |
| 3.3.4   | Variabel Kontrol.....                                                                  | 53 |

|        |                                                            |    |
|--------|------------------------------------------------------------|----|
| 3.4    | Teknik Analisis Data .....                                 | 55 |
| 3.4.1  | Statistik Deskriptif.....                                  | 56 |
| 3.4.2  | Uji Asumsi Klasik .....                                    | 56 |
| 3.4.3  | Pemilihan Model Regresi.....                               | 58 |
| 3.4.4  | <i>Moderate Regression Analysis (MRA)</i> .....            | 58 |
| 3.4.5  | Uji Hipotesis (Uji t) .....                                | 59 |
| 3.4.6  | Koefisien Determinasi.....                                 | 60 |
| 3.4.7  | Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....                     | 60 |
| 3.4.8  | <i>Robustness Test</i> (Uji Kekokohan) .....               | 60 |
| BAB IV | HASIL DAN PEMBAHASAN.....                                  | 63 |
| 4.1    | Deskripsi Data.....                                        | 63 |
| 4.1.1  | Deskripsi Sampel Penelitian .....                          | 63 |
| 4.1.2  | Statistik Deskriptif .....                                 | 64 |
| 4.1.3  | Uji Asumsi Klasik .....                                    | 72 |
| 4.1.4  | Pemilihan Model Regresi.....                               | 74 |
| 4.1.5  | Uji Model <i>Moderate Regression Analysis (MRA)</i> .....  | 75 |
| 4.2    | Pengujian Hipotesis.....                                   | 77 |
| 4.2.1  | Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....                      | 77 |
| 4.2.2  | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                      | 79 |
| 4.2.3  | Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....                     | 80 |
| 4.2.4  | <i>Robustness Test</i> (Uji Kekokohan) .....               | 81 |
| 4.3    | Pembahasan.....                                            | 85 |
| 4.3.1  | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....    | 85 |
| 4.3.2  | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....        | 87 |
| 4.3.3  | Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ..... | 89 |

|                      |                                                                                        |     |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.3.4                | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....                             | 92  |
| 4.3.5                | Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....    | 94  |
| 4.3.6                | Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....        | 96  |
| 4.3.7                | Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 98  |
| BAB V                | PENUTUP.....                                                                           | 101 |
| 5.1                  | Kesimpulan .....                                                                       | 101 |
| 5.2                  | Implikasi.....                                                                         | 102 |
| 5.2.1                | Implikasi Teoritis.....                                                                | 102 |
| 5.2.2                | Implikasi Praktis.....                                                                 | 102 |
| 5.3                  | Keterbatasan Penelitian.....                                                           | 103 |
| 5.4                  | Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....                                           | 104 |
| DAFTAR PUSTAKA ..... |                                                                                        | 106 |
| LAMPIRAN.....        |                                                                                        | 114 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                    |           |
|----------------------------------------------------|-----------|
| <b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....</b>         | <b>45</b> |
| <b>Gambar 4.1 Hasil Uji Jarque-Bera (J-B).....</b> | <b>72</b> |



## DAFTAR GRAFIK

|                                                                                                                                          |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Grafik 1.1 PDB Menurut Lapangan Usaha pada Industri Pertambangan dan Penggalian (Milyar Rupiah) di Indonesia Tahun 2018-2023.....</b> | <b>1</b>  |
| <b>Grafik 1.2 Rara-rata PBV pada Perusahaan Sektor Saham Energi Tahun 2018-2023 .....</b>                                                | <b>3</b>  |
| <b>Grafik 4.1 Rata-rata Return on Assets Sektor Energi Tahun 2018-2023.....</b>                                                          | <b>66</b> |
| <b>Grafik 4.2 Rata-rata Current Ratio Sektor Energi Tahun 2018-2023 .....</b>                                                            | <b>67</b> |
| <b>Grafik 4.3 Rata-rata Ukuran Perusahaan Sektor Energi Tahun 2018-2023 .</b>                                                            | <b>68</b> |
| <b>Grafik 4.4 Rata-rata Umur Perusahaan Sektor Energi Tahun 2018-2023 ....</b>                                                           | <b>69</b> |
| <b>Grafik 4.5 Rata-rata Dividend Payout Ratio Sektor Energi Tahun 2018-2023 .....</b>                                                    | <b>70</b> |
| <b>Grafik 4.6 Rata-rata Price to Book Value Sektor Energi Tahun 2018-2023..</b>                                                          | <b>71</b> |



## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                                     |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Tabel 2.1 Kriteria Ukuran Perusahaan .....</b>                                                                                   | <b>24</b> |
| <b>Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....</b>                                                                                         | <b>30</b> |
| <b>Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....</b>                                                                                  | <b>47</b> |
| <b>Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....</b>                                                                          | <b>55</b> |
| <b>Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian .....</b>                                                                                     | <b>64</b> |
| <b>Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....</b>                                                                                         | <b>64</b> |
| <b>Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas .....</b>                                                                                  | <b>73</b> |
| <b>Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....</b>                                                                                       | <b>73</b> |
| <b>Tabel 4.5 Hasil dari Uji Chow .....</b>                                                                                          | <b>74</b> |
| <b>Tabel 4.6 Hasil dari Uji Lagrange Multiplier .....</b>                                                                           | <b>75</b> |
| <b>Tabel 4.7 Hasil Uji Moderate Regression Analysis (MRA) .....</b>                                                                 | <b>76</b> |
| <b>Tabel 4.8 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....</b>                                                                             | <b>78</b> |
| <b>Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>).....</b>                                                                     | <b>80</b> |
| <b>Tabel 4.10 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....</b>                                                                            | <b>80</b> |
| <b>Tabel 4.11 Robustness Test .....</b>                                                                                             | <b>81</b> |
| <b>Tabel 4.12 Perbandingan Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t) antara Model Penelitian (PBV) dan Robustness Test (PER) .....</b> | <b>84</b> |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                                          |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Perusahaan yang tidak terdaftar selama tahun 2018-2023 .....                                  | 114 |
| Lampiran 2 Perusahaan yang tidak selalu membagikan dividen kepada pemegang saham periode 2018-2023 ..... | 114 |
| Lampiran 3 Tabulasi Data Variabel Penelitian .....                                                       | 116 |
| Lampiran 4 Output Eviews Versi 13 .....                                                                  | 118 |
| Lampiran 5 Daftar Riwayat Hidup .....                                                                    | 123 |

