



## Lampiran

### Lampiran 1

©

No	Daftar Nama Perusahaan Sampel
1	PT. Akasha Wira International Tbk
2	PT. AKR Corporindo Tbk
3	PT. Alam Karya Unggul Tbk
4	PT. Alkindo Naratama Tbk
5	PT. APAC Citra Centertex Tbk
6	PT. Arwana Citramulia Tbk
7	PT. Asahimas Flat Glass Tbk
8	PT. Asia Pacific Fibers Tbk
9	PT. Asiaplast Industries Tbk
10	PT. Astra Graphia Tbk
11	PT. Astra International Tbk
12	PT. Astra Otoparts Tbk
13	PT. Barito Pacific Timber Tbk
14	PT. Bentoel International Investama Tbk
15	PT. Berlina Tbk
16	PT. Betonjaya Manunggal Tbk
17	PT. Budi Starch & Sweetener Tbk
18	PT. Century Textile Industry Tbk
19	PT. Champion Pacific Indonesia Tbk
20	PT. Chandra Asri Petrochemical Tbk
21	PT. Citra Tubindo Tbk
22	PT. Colorpak Indonesia Tbk
23	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk
24	PT. Davomas Abadi Tbk
25	PT. Delta Djakarta Tbk
26	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk
27	PT. Ekadharma International Tbk
28	PT. Eterindo Wahanatama Tbk
29	PT. Ever Shine Textile Industry Tbk
30	PT. Fajar Surya Wisesa Tbk
31	PT. Fast Food Indonesia Tbk
32	PT. Gajah Tunggal Tbk
33	PT. Goodyear Indonesia Tbk
34	PT. Gudang Garam Tbk
35	PT. Gunawan Dianjaya Steel Tbk
36	PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
37	PT. Hanson International Tbk

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)



No	Daftar Nama Perusahaan Sampel
38	PT. Holcim Indonesia Tbk
39	PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
40	PT. Indal Aluminium Industry Tbk
41	PT. Indo Acidatama Tbk
42	PT. Indo Kordsa Tbk
43	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk
44	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
45	PT. Indomobil Sukses Internasional Tbk
46	PT. Indopoly Swakarsa Industry Tbk
47	PT. Indorama Synthetics Tbk
48	PT. Indospring Tbk
49	PT. Intanwijaya International Tbk
50	PT. Inter Delta Tbk
51	PT. Intikeramik Alamasri Industri Tbk
52	PT. Intraco Penta Tbk
53	PT. Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
54	PT. Jaya Pari Steel Tbk
55	PT. Jembo Cable Company Tbk
56	PT. Kabelindo Murni Tbk
57	PT. Kalbe Farma Tbk
58	PT. Kedaung Indah Can Tbk
59	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk
60	PT. Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
61	PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
62	PT. Kimia Farma Tbk
63	PT. KMI Wire and Cable Tbk
64	PT. Krakatau Steel Tbk
65	PT. Langgeng Makmur Plastik Industri Tbk
66	PT. Lautan Luas Tbk
67	PT. Lion Mesh Prima Tbk
68	PT. Lion Metal Works Tbk
69	PT. Mandom Indonesia Tbk
70	PT. Martina Berto Tbk
71	PT. Mayora Indah Tbk
72	PT. Merck Sharp & Dohme Indonesia Tbk
73	PT. Merck Tbk
74	PT. Metrodata Electronics Tbk
75	PT. Modern Internasional Tbk
76	PT. Mulia Industrindo Tbk
77	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



No	Daftar Nama Perusahaan Sampel
78	PT. Multi Prima Sejahtera Tbk
79	PT. Multipolar Tbk
80	PT. Multistrada Arah Sarana Tbk
81	PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk
82	PT. Nipress Tbk
83	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
84	PT. Pan Brothers Tex Tbk
85	PT. Panasia Indo Resources Tbk
86	PT. Pelangi Indah Canindo Tbk
87	PT. Pelat Timah Nusantara Tbk
88	PT. Perdana Bangun Pusaka Tbk
89	PT. Pioneerindo Gourmet International Tbk
90	PT. Polychem Indonesia Tbk
91	PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk
92	PT. Primarindo Asia Infrastructure Tbk
93	PT. Pyridam Farma Tbk
94	PT. Resource Alam Indonesia Tbk
95	PT. Roda Vivatex Tbk
96	PT. Saranacentral Bajatama Tbk
97	PT. Sat Nusapersada Tbk
98	PT. Sekar Laut Tbk
99	PT. Sekawan Inti Pratama Tbk
100	PT. Selamat Sempurna Tbk
101	PT. Semen Indonesia Tbk
102	PT. Sepatu Bata Tbk
103	PT. Siantar TOP Tbk
104	PT. Sinar Mas Agro Resources Technology Tbk
105	PT. Siwani Makmur Tbk
106	PT. SLJ Global Tbk
107	PT. Sri Rejeki Isman Tbk
108	PT. Star Petrochem Tbk
109	PT. Sunson Textile Manufacture Tbk
110	PT. Suparma Tbk
111	PT. Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk
112	PT. Surya Toto Indonesia Tbk
113	PT. Tembaga Mulia Semanan Tbk
114	PT. Tempo Scan Pacific Tbk
115	PT. Tifico Fiber Indonesia Tbk
116	PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
117	PT. Tira Austenite Tbk
118	PT. Tirta Mahakam Resources Tbk

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



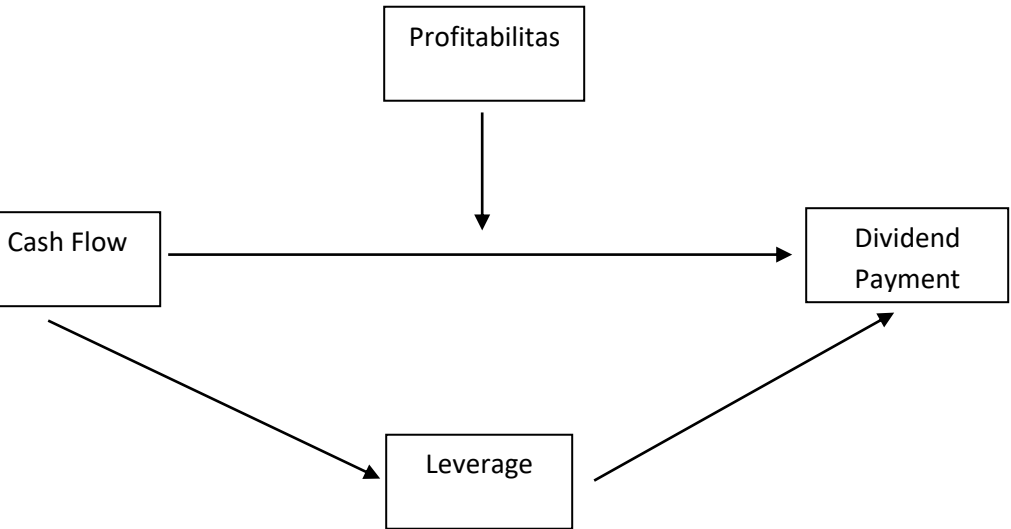
No	Daftar Nama Perusahaan Sampel
119	PT. Toba Pulp Lestari Tbk
120	PT. Trias Sentosa Tbk
121	PT. Tunas Baru Lampung Tbk
122	PT. Tunas Ridean Tbk
123	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk
124	PT. Unggul Indah Cahaya
125	PT. Unilever Indonesia Tbk
126	PT. United Tractors Tbk
127	PT. Unitex Tbk
128	PT. Voksel Electric Tbk
129	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
130	PT. Yanaprima Hastapersada Tbk
131	PT. Mustika Ratu Tbk

Sumber : Indonesia Capital Market Directory 2011-2013

## Lampiran 2

Gambar 3.1

Gambar Kerangka Pemikiran Bab III



### © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

### Lampiran 3

Descriptive Statistics 2010

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
1. Debt_Lev_Ratio	131	-628589	37762386	751967	3578970
2. D/R	131	0	2.28	0.18	0.29
3. ROE	131	-0.67	11.09	0.32	1.18
4. ROA	131	-61.85	66.96	7.36	12.49
Valid N (listwise)	131				

Descriptive Statistics 2011

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
1. Debt_Lev_Ratio	131	-9244319	16860000	368207	1936899
2. D/R	131	0	2.28	0.18	0.28
3. ROE	131	-1.31	11.27	0.38	1.31
4. ROA	131	-75.58	46.49	6.43	13.88
Valid N (listwise)	131				

Descriptive Statistics 2012

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
1. Debt_Lev_Ratio	131	-31448444	56149000	512916	5705222
2. D/R	131	0	2.37	0.19	0.31
3. ROE	131	-0.16	5.02	0.27	0.64
4. ROA	131	-107.39	40.38	5.89	13.75
Valid N (listwise)	131				

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Lembaga ini tanpa mencantumkan sumber:

menyebutkan sumber:

penyusunan laporan,

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBI KKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin IBI KKG.

## Lampiran 4



© Hak Cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) 2012/2014

DATE: 9/12/2014

TIME: 13:21

LA SER EL 8.30

BY

Karl G. Joreskog & Dag Sörbom

This program is published exclusively by

Scientific Software International, Inc.

7383 N. Lincoln Avenue, Suite 100

Chicago, IL 60646-1704, U.S.A.

Phone: (800)247-6113, (847)675-0720, Fax: (847)675-2140

Copyright by Scientific Software International, Inc., 1981-99

Use of this program is subject to the terms specified in the

Universitas Copyright Convention.

Website [www.ssicentral.com](http://www.ssicentral.com)

The following lines were read from file D:\FINAL.SPL:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengacaukan urutan, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



observed variables FCFROI FCF Lev\_Ratio ROI DPR

correlation matrix from file D:Final.cor

sample size 393

equation

$$DPR = FCF / FCFROI$$

$$Lev\_Ratio = FCF$$

path diagram

options sc of nd=4

end of problem

Sample size = 393

Correlation Matrix to be Analyzed

Lev_Rati	DPR	FCFROI	FCF
-----			
Lev_Rati	1.0000		
DPR	0.0098	1.0000	
FCFROI	0.1119	0.6655	1.0000
FCF	-0.2475	0.0948	0.0099
			1.0000

Number of Iterations = 0





LISREL Estimates (Maximum Likelihood)

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Lev\_Rati = - 0.2475\*FCF, Errorvar.= 0.9388 , R<sup>2</sup> = 0.06124

(0.04906) (0.06723)

0.0438 13.9642

2. DPR = -0.04620\*Lev\_Rati + 0.6699\*FCFROI + 0.07670\*FCF, Errorvar.= 0.5473 , R<sup>2</sup>=0.4565

(0.03860) (0.03746) (0.03867) (0.03919)

1.918 17.8828 1.9837 13.9642

Correlation Matrix of Independent Variables

FCFROI FCF

FCFROI 1.0000

(0.0716)

13.9642

FCF 0.0099 1.0000

(0.0506) (0.0716)

0.1964 13.9642

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Goodness of Fit Statistics



Hak Cipta dimiliki oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Degrees of Freedom = 1

Minimum Fit Function Chi-Square = 5.4963 (P = 0.01906)

Normal Theory Weighted Least Squares Chi-Square = 5.4579 (P = 0.01948)

Estimated Non-centrality Parameter (NCP) = 4.4579

90 Percent Confidence Interval for NCP = (0.4607 ; 15.8489)

Minimum Fit Function Value = 0.01402

Population Discrepancy Function Value (F0) = 0.01143

90 Percent Confidence Interval for F0 = (0.001181 ; 0.04064)

Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA) = 0.1069

90 Percent Confidence Interval for RMSEA = (0.03437 ; 0.2016)

P Value for Test of Close Fit (RMSEA < 0.05) = 0.08915

Expected Cross-Validation Index (ECVI) = 0.06015

90 Percent Confidence Interval for ECVI = (0.04990 ; 0.08936)

ECVI for Saturated Model = 0.05128

ECVI for Independence Model = 0.7041

Chi-Square for Independence Model with 6 Degrees of Freedom = 266.5835

Independence AIC = 274.5835

1. Dilarang menyalin, menduplikasi, atau menyalin sebagian atau seluruhnya tanpa izin IBIKKG.  
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Model AIC = 23.4579

Saturated AIC = 20.0000

Independence CAIC = 294.4787

Model CAIC = 68.2222

Saturated CAIC = 69.7381

Root Mean Square Residual (RMR) = 0.04360

Standardized RMR = 0.04356

Goodness of Fit Index (GFI) = 0.9931

Adjusted Goodness of Fit Index (AGFI) = 0.9309

Parsimony Goodness of Fit Index (PGFI) = 0.09931

Normed Fit Index (NFI) = 0.9794

Non-Normed Fit Index (NNFI) = 0.8965

Parsimony Normed Fit Index (PNFI) = 0.1632

Comparative Fit Index (CFI) = 0.9827

Incremental Fit Index (IFI) = 0.9831

Relative Fit Index (RFI) = 0.8763

Critical Ratio (CR) = 474.2183



© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

BETA

Hak cipta dilindungi Undang-Undang  
1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa izin IBKKG.  
a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

Lev_Rati	DPR	
Lev_Rati		--
DPR	0.0460	--

GAMMA

Hak cipta dilindungi Undang-Undang  
1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa izin IBKKG.  
a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

FCFROI	FCF	
Lev_Rati		-- -0.2475
DPR	0.6676	0.0764

Correlation Matrix of Y and X

Lev_Rati	DPR	FCFROI	FCF
Lev_Rati	1.0000		
DPR	-0.0666	1.0000	
FCFROI	-0.0025	0.6685	1.0000



FCF -0.2475 0.0945 0.0099 1.0000

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Note: The matrix is diagonal.

Lev\_Rat DPR

0.9388 0.5435

Regression Matrix Y on X (Standardized)

FCFROI FCF

Lev\_Rat - - -0.2475

DPR 0.6676 0.0878

Total and Indirect Effects

Total Effects of X on Y

FCFROI FCF

Lev\_Rat - - -0.2475

(0.0491)

-5.0438

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber atau dengan cara lain.
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DPR 0.6699 0.0881

(0.0375) (0.0375)

1 1.8828 2.3482

Indirect Effects of X on Y

FCFROI FCF

Lev\_Rati -- --

DPR 0.0114

(0.0098)

1.1626

Total Effects of Y on Y

Lev\_Rati DPR

Lev\_Rati -- --

DPR -0.0462 --

(0.0387)

-1.948

Largest Eigenvalue of B\*B' (Stability Index) is 0.002



1. Dilarang menyalin, mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipannya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Standardized Total and Indirect Effects

Standardized Total Effects of X on Y

FCFROI	FCF
Lev_Rat	-- -0.2475
DPR	0.6676 0.0878

Standardized Indirect Effects of X on Y

FCFROI	FCF
Lev_Rat	-- --
DPR	-- 0.0114

Standardized Total Effects of Y on Y

Lev_Rat	DPR
Lev_Rat	-- --
DPR	-0.0460 --

The Problem used 4464 Bytes (= 0.0% of Available Workspace)

Time used: 0.031 Seconds

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)  
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 a. Penutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penguatan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 b. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.