

CHAPTER V

CONCLUSION

5.1. Conclusion

This research is conducted to investigate the impact of institutional ownership, managerial ownership, audit quality, and firm size towards earnings management through real activities manipulation proxied by REM Index. This research involves 577 companies listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) for the year 2009-2014. As the research shows, institutional ownership, managerial ownership, audit quality does not give any significant impact towards earnings management through real activities manipulation. In the other hand, this research proves that firm size gives a positive significant impact towards earnings management through real activities manipulation.

Institutional ownership does not give any significant impact towards real earnings management because the percentage of shares owned by institutional investors is 14%, where mostly the institutional investors are not the majority owners in the sample companies. The institutional ownership cannot limit the real earnings management practiced by manufacturing firms as managers do ignore the presence of the institutional investors while engaging in earnings management through real activities manipulation.

Managerial ownership does not give any significant impact towards real earnings management because the percentage of shares owned by managers in the sample company is 1%, therefore managerial ownership is not able to align the

interests in order to reduce the conflict of interests caused by owners and managers.

Audit quality does not give any significant impact towards real earnings management as in this research, the presumed higher quality auditor which is Big-4 public accounting firm audited 37% from total of 577 samples, 211 companies in detail. The rest is audited by non-Big-4 public accounting firm which has audited 63% from total of 577 samples, 366 companies in detail. The status of Big-4 auditors does not necessarily give a better quality audit than non-Big-4 auditors. According to Siregar and Utama (2005), the status of Big-4 public accounting firm may not be a proper proxy for audit quality in Indonesia.

Firm size positively and significantly affects real earnings management. This result supports the political cost hypothesis which assumes that firms will tend to show their profits lower by using different accounting methods and procedures so that the firm does not attract the attention of politicians, who will have an eye on high profit industries (Deegan, 2009).

5.2. Research Limitations and Suggestions

The limitation of the research is that its adjusted R^2 is only 7.3% means the independent research variables is able to explain 7.3% of variation in real earnings management variable, while the rest (92.7%) is explainable by other variables outside the research model, means that there are more variables outside the research model that can explain and affect the research model.

For the next research, non-manufacturing industries can be included to extend the result, not limited to manufacturing industries only. Related to low adjusted R^2 , another proxy can also be included e.g. audit committee, audit fee, and audit industry specialization in order to extend the result.



BIBLIOGRAPHY

- Alves, Sandra. 2014. Ownership Structure and Earnings Management: Evidence from Portugal. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 6 (1), 2012, 57-74.
- Atmaja, Lukas Setia. 2009. *Statistika untuk Bisnis dan Ekonomi*. Andi, Yogyakarta.
- Boediono, Gideon. 2005. Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo*.
- Cheng, Qiang; Lee, Jimmy Kiat Bee; and Shevlin, Terry J. 2013. Internal Governance and Real Earnings Management. *American Accounting Association Annual Meeting. Research Collection School of Accountancy*.
- Christiani, Ingrid and Nugrahanti, Yeterina Widi. 2014. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 16 No. 1 May 2014: 52-62.
- Cohen, Daniel A. and Zarowin, Paul. 2010. Accrual-based and Real Earnings Management Activities Around Seasoned Equity Offerings. *Journal of Accounting and Economics*, vol. 50, issue 1, page 2-19.
- Daniri, Achmad. 2005. *Good Corporate Governance, Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*. Jakarta: PT. Ray Indonesia.

Deegan, Craig. 2009. *Financial Accounting Theory*. United States of America: McGraw-Hill.

Dedhy, Sulistiawan; Januarsi, Yeni; and Alvia, Liza. 2011. *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.

Eisenhardt, Kathleen. 1989. Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14, p. 57-74.

Fitria, Miftahul. 2015. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 6.

Graham, J.R., Harvey, C.R., Rajagopal, S., 2005. The Economic Implications of Corporate Financial Reporting. *Journal of Accounting and Economics* 40, 3-73.

Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: BP UNDIP.

Indifferent and Dul. 2015. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Keaktifan Komite Audit, dan Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 4, No. 4, Tahun 2015, hlm. 1.

Irani, Rustom M. and Oesch, David. 2014. Analyst Coverage and Real Earnings Management: Quasi-Experimental Evidence. *Journal of Financial and Quantitative Analysis (JFQA)*, Forthcoming.

Kittiakrastein and Srijunpetch. 2014. The Accounting Quality of the Countries in ASEAN after the Declaration of AEC Establishment. Thammasat University.

Kusumawardhani. 2012. Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi Vol. 9, No. 1, Oktober 42 2012: 41-54.

Kusumawati, et al. 2015. Pengaruh Corporate Governance terhadap Manajemen Laba Riil. The 2nd University Research Colloquium 2015.

Oktorina, Megawati and Hutagaol, Yanthi. 2008. Analisis Arus Kas Kegiatan Operasi dalam Mendeteksi Manipulasi Aktivitas Riil dan Dampaknya Terhadap Kinerja Pasar. Simposium Nasional Akuntansi IX.

Radityo Boedhi, Nico. 2013. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba dengan Manipulasi Aktivitas Riil (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). S1 Thesis, UAJY.

Roychowdury. 2006. Earnings Management through Real Activities Manipulation. Journal of Accounting and Economics 42, 335-370.

Rusmin. 2010. Auditor Quality and Earnings Management: Singaporean Evidence. Managerial Auditing Journal, Vol. 25, No. 7, 618-638.

Setiawan, Thomas Julianto. 2014. Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Real Earnings Management pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. S1 thesis, UAJY.

Siregar and Utama. 2005. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Management). Simposium Nasional Akuntansi (VIII) Solo.

Smith, Malcolm. 2011. Research Methods in Accounting 2nd Edition. London: Sage Publication Ltd.

Sri and Agustono. 2009. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 11, No. 1, April 2009, 33-56.

Sulistiyanto, Sri. 2008. Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris. Jakarta. PT. Grasindo.

Tabassum, Kaleem, and Nazir. 2013. Impact of Real Earnings Management on Subsequent Financial Performance. Middle-East Journal of Scientific Research 17 (4): 551-560.

Tarjo. 2008. Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital. Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak.

Tuomas, Laiho. 2011. Agency Theory and Ownership Structure - Estimating the Effect of Ownership Structure on Firm Performance. Master's Thesis. Aalto University School of Economics.

Watts, Ross L. dan Jerold L. Zimmerman. (1986). Positive Accounting Theory.

Englewood Cliefs, New Jersey: Prentice Hall.





APPENDICES

APPENDIX 1

LIST OF SAMPLE COMPANIES

No.	Year	Code	Company Name
1	2009	ADES	Akasha Wira International Tbk
2		ADMG	Polychem Indonesia Tbk
3		AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
4		AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
5		AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
6		AKRA	AKR Corporindo Tbk
7		ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
8		ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
9		AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
10		APLI	Asiaplast Industries Tbk
11		ARGO	Argo Pantex Tbk
12		ARNA	Arwana Citramulia Tbk
13		ASII	Astra International Tbk
14		AUTO	Astra Otoparts Tbk
15		BATA	Sepatu Bata Tbk
16		BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
17		BRAM	Indo Kordsa Tbk
18		BRNA	Berlina Tbk
19		BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
20		BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
21		BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
22		CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
23		CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
24		CPRO	Central Proteinaprima Tbk
25		DAVO	Davomas Abadi Tbk
26		DLTA	Delta Djakarta Tbk
27		DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
28		DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
29		EKAD	Ekadharma International Tbk
30		ERTX	Eratex Djaja Tbk
31		ESTI	Ever Shine Tex Tbk
32		ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
33		FAST	Fast Food Indonesia Tbk
34		FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
35		GDST	Gunawan Dian Jaya Steel Tbk
36		GGRM	Gudang Garam Tbk
37		GJTL	Gajah Tunggal Tbk
38		HDTX	Pan Asia Indosyntec Tbk
39		HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

40	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
41	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
42	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
43	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
44	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
45	INDS	Indospring Tbk
46	INTA	Intraco Penta Tbk
47	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
48	JECC	Jembo Cable Company Tbk
49	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
50	JPFA	Japfa Tbk
51	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
52	KAEF	Kimia Farma Tbk
53	KARW	Karwell Indonesia Tbk
54	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk
55	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
56	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
57	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
58	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
59	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
60	KLBF	Kalbe Farma Tbk
61	LION	Lion Metal Works Tbk
62	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
63	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
64	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
65	LTLS	Lautan Luas Tbk
66	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
67	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
68	MERK	Merck Tbk
69	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
70	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
71	MRAT	Mustika Ratu Tbk
72	MYOR	Mayora Indah Tbk
73	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
74	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
75	NIPS	Nipress Tbk
76	PAFI	Panasia Filament Inti Tbk
77	PBRX	Pan Brothers Tex Tbk
78	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
79	POLY	Asia Pacific Fiber Tbk
80	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
81	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
82	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk

83		PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
84		PYFA	Pyridam Farma Tbk
85		RDTX	Roda Vivatex Tbk
86		RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
87		RMBA	Bentoel International Investama Tbk
88		ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
89		SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp & Kertas Tbk
90		SCCO	Sucaco Tbk
91		SIAP	Sekawan Inti Pratama Tbk
92		SIMA	Siwani Makmur Tbk
93		SIPD	Sierad Produce Tbk
94		SKLT	Sekar Laut Tbk
95		SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk
96		SMCB	Holcim Indonesia Tbk
97		SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
98		SMSM	Selamat Sempurna Tbk
99		SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk
100		SPMA	Suparma Tbk
101		SRSN	Indo Acidatama Tbk
102		SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
103		SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
104		TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
105		TCID	Mandom Indonesia Tbk
106		TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
107		TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
108		TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
109		TRST	Trias Sentosa Tbk
110		TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
111		TURI	Tunas Ridean Tbk
112		ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
113		UNTR	United Tractors Tbk
114		UNTX	Unitex Tbk
115		UNVR	Unilever Indonesia Tbk
116		VOKS	Voksel Elektrik Tbk
117		YPAS	Yanaprima Hasta Persada Tbk
118	2010	ADES	Akasha Wira International Tbk
119		ADMG	Polychem Indonesia Tbk
120		AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
121		AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
122		AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
123		AKRA	AKR Corporindo Tbk
124		ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
125		ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk

126	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
127	APLI	Asiaplast Industries Tbk
128	ARGO	Argo Pantex Tbk
129	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
130	ASII	Astra International Tbk
131	AUTO	Astra Otoparts Tbk
132	BATA	Sepatu Bata Tbk
133	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
134	BRAM	Indo Kordsa Tbk
135	BRNA	Berlina Tbk
136	BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
137	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
138	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
139	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
140	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk
141	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
142	CPRO	Central Proteinaprima Tbk
143	DLTA	Delta Djakarta Tbk
144	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
145	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
146	EKAD	Ekadharmas International Tbk
147	ERTX	Eratex Djaja Tbk
148	ESTI	Ever Shine Tex Tbk
149	ETWA	Eterindo Wahanaatama Tbk
150	FAST	Fast Food Indonesia Tbk
151	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
152	GDST	Gunawan Dian Jaya Steel Tbk
153	GGRM	Gudang Garam Tbk
154	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
155	HDTX	Panasia Indosyntec Tbk
156	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
157	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
158	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
159	IKAI	Intikramik Alamasri Industri Tbk
160	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
161	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
162	INAF	Indofarma Tbk
163	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
164	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
165	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
166	INDS	Indospring Tbk
167	INTA	Intraco Penta Tbk
168	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk

169	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
170	JECC	Jembo Cable Company Tbk
171	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
172	JPFA	Japfa Tbk
173	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
174	KAEF	Kimia Farma Tbk
175	KARW	Karwell Indonesia Tbk
176	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk
177	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
178	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
179	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
180	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
181	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
182	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
183	KLBF	Kalbe Farma Tbk
184	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk
185	LION	Lion Metal Works Tbk
186	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
187	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
188	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
189	LTLS	Lautan Luas Tbk
190	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
191	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
192	MBTO	Martina Berto Tbk
193	MERK	Merck Tbk
194	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
195	MRAT	Mustika Ratu Tbk
196	MYOR	Mayora Indah Tbk
197	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
198	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
199	NIPS	Nipress Tbk
200	PAFI	Panasia Filament Inti Tbk
201	PBRX	Pan Brothers Tex Tbk
202	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
203	POLY	Asia Pacific Fiber Tbk
204	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
205	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
206	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk
207	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
208	PYFA	Pyridam Farma Tbk
209	RDTX	Roda Vivatex Tbk
210	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
211	RMBA	Bentoel International Investama Tbk

212	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
213	SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp & Kertas Tbk
214	SCCO	Sucaco Tbk
215	SIAP	Sekawan Inti Pratama Tbk
216	SIMA	Siwani Makmur Tbk
217	SIPD	Sierad Produce Tbk
218	SKLT	Sekar Laut Tbk
219	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk
220	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
221	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
222	SPMA	Suparma Tbk
223	SRSN	Indo Acidatama Tbk
224	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
225	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
226	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
227	TCID	Mandom Indonesia Tbk
228	TIRA	Tira Austenite Tbk
229	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
230	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
231	TRST	Trias Sentosa Tbk
232	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
233	TURI	Tunas Ridean Tbk
234	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
235	UNTR	United Tractors Tbk
236	UNTX	Unitex Tbk
237	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
238	VOKS	Voksel Elektrik Tbk
239	YPAS	Yanaprima Hasta Persada Tbk
240	ADES	Akasha Wira International Tbk
241	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
242	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
243	AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
244	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
245	AKRA	AKR Corporindo Tbk
246	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
247	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
248	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
249	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
250	APLI	Asiaplast Industries Tbk
251	ARGO	Argo Pantes Tbk
252	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
253	ASII	Astra International Tbk
254	AUTO	Astra Otoparts Tbk

2011

255	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk
256	BATA	Sepatu Bata Tbk
257	BIMA	Primarindo Asia Infrastucture Tbk
258	BRNA	Berlina Tbk
259	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
260	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
261	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
262	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
263	CPRO	Central Proteinaprima Tbk
264	DLTA	Delta Djakarta Tbk
265	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
266	EKAD	Ekadharm International Tbk
267	ERTX	Eratex Djaja Tbk
268	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
269	FAST	Fast Food Indonesia Tbk
270	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
271	GDST	Gunawan Dian Jaya Steel Tbk
272	GGRM	Gudang Garam Tbk
273	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
274	HDTX	Panasia Indosyntec Tbk
275	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
276	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
277	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
278	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
279	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
280	INAF	Indofarma Tbk
281	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
282	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
283	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
284	INDS	Indospring Tbk
285	INTA	Intraco Penta Tbk
286	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
287	JECC	Jembo Cable Company Tbk
288	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
289	JPFA	Japfa Tbk
290	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
291	KAEF	Kimia Farma Tbk
292	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk
293	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
294	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
295	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
296	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
297	KICI	Kedaung Indah Can Tbk

298	KLBF	Kalbe Farma Tbk
299	LION	Lion Metal Works Tbk
300	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
301	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
302	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
303	LTLS	Lautan Luas Tbk
304	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
305	MBTO	Martina Berto Tbk
306	MERK	Merck Tbk
307	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
308	MRAT	Mustika Ratu Tbk
309	MYOR	Mayora Indah Tbk
310	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
311	NIPS	Nipress Tbk
312	PBRX	Pan Brothers Tex Tbk
313	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
314	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
315	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
316	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
317	PYFA	Pyridam Farma Tbk
318	RDTX	Roda Vivatex Tbk
319	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
320	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
321	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
322	SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp & Kertas Tbk
323	SCCO	Sucaco Tbk
324	SIAP	Sekawan Inti Pratama Tbk
325	SIMA	Siwani Makmur Tbk
326	SIPD	Sierad Produce Tbk
327	SKLT	Sekar Laut Tbk
328	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk
329	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
330	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
331	SPMA	Suparma Tbk
332	SRSN	Indo Acidatama Tbk
333	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
334	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
335	TCID	Mandom Indonesia Tbk
336	TIRA	Tira Austenite Tbk
337	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
338	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
339	TRST	Trias Sentosa Tbk
340	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk

341		TURI	Tunas Ridean Tbk
342		ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
343		UNTR	United Tractors Tbk
344		UNVR	Unilever Indonesia Tbk
345		VOKS	Voksel Elektrik Tbk
346		YPAS	Yanaprima Hasta Persada Tbk
347	2012	ADES	Akasha Wira International Tbk
348		AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
349		AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
350		AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
351		AKRA	AKR Corporindo Tbk
352		ALDO	Alkindo Naratama Tbk
353		ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
354		AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
355		APLI	Asiaplast Industries Tbk
356		ARGO	Argo Pantess Tbk
357		ARNA	Arwana Citramulia Tbk
358		ASII	Astra International Tbk
359		AUTO	Astra Otoparts Tbk
360		BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk
361		BATA	Sepatu Bata Tbk
362		BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
363		BRNA	Berlina Tbk
364		BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
365		BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
366		CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
367		CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
368		CPRO	Central Proteinaprima Tbk
369		DAVO	Davomas Abadi Tbk
370		DLTA	Delta Djakarta Tbk
371		DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
372		EKAD	Ekadharma International Tbk
373		ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
374		FAST	Fast Food Indonesia Tbk
375		FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
376		GDST	Gunawan Dian Jaya Steel Tbk
377		GGRM	Gudang Garam Tbk
378		GJTL	Gajah Tunggal Tbk
379		HDTX	Panasia Indosyntec Tbk
380		HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
381		ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
382		IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
383		IKAI	Intikramik Alamasri Industri Tbk

384	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
385	INAF	Indofarma Tbk
386	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
387	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
388	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
389	INDS	Indospring Tbk
390	INTA	Intraco Penta Tbk
391	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
392	JECC	Jembo Cable Company Tbk
393	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
394	JPFA	Japfa Tbk
395	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
396	KAEF	Kimia Farma Tbk
397	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk
398	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
399	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
400	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
401	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
402	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
403	KLBF	Kalbe Farma Tbk
404	LION	Lion Metal Works Tbk
405	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
406	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
407	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
408	LTLS	Lautan Luas Tbk
409	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
410	MBTO	Martina Berto Tbk
411	MERK	Merck Tbk
412	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
413	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
414	MRAT	Mustika Ratu Tbk
415	MYOR	Mayora Indah Tbk
416	MYRX	Hanson International Tbk
417	NIPS	Nipress Tbk
418	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
419	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
420	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
421	PYFA	Pyridam Farma Tbk
422	RDTX	Roda Vivatex Tbk
423	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
424	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
425	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
426	SCCO	Sucaco Tbk

427	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
428	SIAP	Sekawan Inti Pratama Tbk
429	SIMA	Siwani Makmur Tbk
430	SIPD	Sierad Produce Tbk
431	SKLT	Sekar Laut Tbk
432	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk
433	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
434	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
435	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
436	SPMA	Suparma Tbk
437	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
438	SRSN	Indo Acidatama Tbk
439	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
440	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
441	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
442	TCID	Mandom Indonesia Tbk
443	TIRA	Tira Austenite Tbk
444	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
445	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
446	TRST	Trias Sentosa Tbk
447	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
448	TURI	Tunas Ridean Tbk
449	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
450	UNTR	United Tractors Tbk
451	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
452	VOKS	Voksel Elektrik Tbk
453	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
454	YPAS	Yanaprima Hasta Persada Tbk
455	ADES	Akasha Wira International Tbk
456	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
457	AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
458	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
459	AKRA	AKR Corporindo Tbk
460	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
461	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
462	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
463	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
464	APLI	Asiaplast Industries Tbk
465	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
466	ASII	Astra International Tbk
467	AUTO	Astra Otoparts Tbk
468	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk
469	BATA	Sepatu Bata Tbk

2013

470	BIMA	Primarindo Asia Infrastucture Tbk
471	BRNA	Berlina Tbk
472	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
473	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
474	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
475	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
476	DAVO	Davomas Abadi Tbk
477	DLTA	Delta Djakarta Tbk
478	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
479	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
480	EKAD	Ekadharma International Tbk
481	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
482	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
483	GDST	Gunawan Dian Jaya Steel Tbk
484	GGRM	Gudang Garam Tbk
485	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
486	HDTX	Panasia Indosyntec Tbk
487	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
488	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
489	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
490	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
491	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
492	INAF	Indofarma Tbk
493	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
494	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
495	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
496	INDS	Indospring Tbk
497	INTA	Intraco Penta Tbk
498	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
499	ISSP	PT. Steel Pipe Industry Indonesia
500	JECC	Jembo Cable Company Tbk
501	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
502	JPFA	Japfa Tbk
503	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
504	KAEF	Kimia Farma Tbk
505	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk
506	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
507	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
508	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
509	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
510	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
511	KLBF	Kalbe Farma Tbk
512	KRAH	PT Grand Kartech Tbk

513	LION	Lion Metal Works Tbk
514	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
515	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
516	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
517	LTLS	Lautan Luas Tbk
518	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
519	MBTO	Martina Berto Tbk
520	MERK	Merck Tbk
521	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
522	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
523	MRAT	Mustika Ratu Tbk
524	MYOR	Mayora Indah Tbk
525	MYRX	Hanson International Tbk
526	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
527	NIPS	Nipress Tbk
528	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
529	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
530	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
531	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
532	PYFA	Pyridam Farma Tbk
533	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
534	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
535	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
536	SCCO	Sucaco Tbk
537	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
538	SIAP	Sekawan Inti Pratama Tbk
539	SIDO	Sido Muncul, Tbk
540	SIMA	Siwani Makmur Tbk
541	SIPD	Sierad Produce Tbk
542	SKLT	Sekar Laut Tbk
543	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk
544	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk
545	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
546	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
547	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
548	SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk
549	SPMA	Suparma Tbk
550	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
551	SRSN	Indo Acidatama Tbk
552	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
553	STTP	PT Siantar Top Tbk
554	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
555	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk

556	TCID	Mandom Indonesia Tbk
557	TIRA	Tira Austenite Tbk
558	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
559	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
560	TRST	Trias Sentosa Tbk
561	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
562	TURI	Tunas Ridean Tbk
563	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
564	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
565	UNTR	United Tractors Tbk
566	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
567	VOKS	Voksel Elektrik Tbk
568	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
569	YPAS	Yanaprima Hasta Persada Tbk
570	ADES	PT Akasha Wira International Tbk
571	AKKU	PT Alam Karya Unggul Tbk
572	AKPI	PT Argha Karya Prima Industry Tbk
573	AKRA	AKR Corporindo Tbk
574	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
575	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
576	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
577	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
578	APLI	Asiaplast Industries Tbk
579	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
580	ASII	Astra International Tbk
581	AUTO	Astra Otoparts Tbk
582	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk
583	BATA	Sepatu Bata Tbk
584	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
585	BRNA	Berlina Tbk
586	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
587	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
588	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
589	CINT	Chitose Internasional Tbk
590	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
591	DAJK	Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tbk
592	DLTA	Delta Djakarta Tbk
593	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
594	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
595	EKAD	Ekadharmas International Tbk
596	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
597	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
598	GDST	Gunawan Dian Jaya Steel Tbk
599	GGRM	Gudang Garam Tbk

2014

600	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
601	HDTX	Panasia Indosyntec Tbk
602	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
603	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
604	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
605	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
606	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
607	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
608	INAF	Indofarma Tbk
609	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
610	INCI	Intan Wijaya Internasional Tbk
611	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
612	INDS	Indospring Tbk
613	INTA	Intraco Penta Tbk
614	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
615	ISSP	PT. Steel Pipe Industry Indonesia
616	JECC	Jembo Cable Company Tbk
617	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk
618	JPFA	Japfa Tbk
619	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
620	KAEF	Kimia Farma Tbk
621	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk
622	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
623	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
624	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
625	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
626	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
627	KLBF	Kalbe Farma Tbk
628	KRAH	PT Grand Kartech Tbk
629	LION	Lion Metal Works Tbk
630	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
631	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
632	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
633	LTLS	Lautan Luas Tbk
634	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
635	MBTO	Martina Berto Tbk
636	MERK	Merck Tbk
637	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
638	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
639	MRAT	Mustika Ratu Tbk
640	MYOR	Mayora Indah Tbk
641	MYRX	Hanson International Tbk
642	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
643	NIPS	Nipress Tbk
644	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk

645	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk
646	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
647	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
648	PYFA	Pyridam Farma Tbk
649	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
650	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
651	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
652	SCCO	Sucaco Tbk
653	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
654	SIAP	Sekawan Inti Pratama Tbk
655	SIDO	Sido Muncul, Tbk
656	SIMA	Siwani Makmur Tbk
657	SIPD	Sierad Produce Tbk
658	SKLT	Sekar Laut Tbk
659	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk
660	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk
661	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
662	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
663	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
664	SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk
665	SPMA	Suparma Tbk
666	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
667	SRSN	Indo Acidatama Tbk
668	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
669	STTP	PT Siantar Top Tbk
670	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
671	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
672	TCID	Mandom Indonesia Tbk
673	TIRA	Tira Austenite Tbk
674	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
675	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
676	TRST	Trias Sentosa Tbk
677	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
678	TURI	Tunas Ridean Tbk
679	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk
680	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
681	UNTR	United Tractors Tbk
682	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
683	VOKS	Voksel Elektrik Tbk
684	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
685	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk
686	YPAS	Yanaprima Hasta Persada Tbk

APPENDIX 2
RESEARCH VARIABLES CALCULATION

2009

No.	Code	$\frac{CFO_t}{Assets_{t-1}}$	Normal CFO	Abnormal CFO	$\frac{Prod_t}{Assets_{t-1}}$	Normal Prod	Abnormal Prod	$\frac{DiscExp_t}{Assets_{t-1}}$	Normal DiscExp	Abnormal DiscExp	REM Index
1	ADES	0,091279	0,059621	0,031658	0,451688	0,712772	-0,261084	0,236435	0,144184	0,092251	-0,184501
2	ADMG	0,029806	0,075126	-0,045320	0,802337	0,821538	-0,019202	0,021050	0,151905	-0,130855	0,261709
3	AISA	0,049968	0,062599	-0,012631	0,412549	0,539565	-0,127016	0,049508	0,111080	-0,061571	0,123143
4	AKKU	-0,006837	-0,009052	0,002215	0,056046	0,161112	-0,105066	0,030449	0,169174	-0,138724	0,277448
5	AKPI	0,126206	0,075448	0,050759	0,643477	0,815685	-0,172208	0,084657	0,147667	-0,063010	0,126020
6	AKRA	0,137676	0,114244	0,023433	1,627074	1,593661	0,033413	0,084857	0,222308	-0,137451	0,274903
7	ALKA	0,165170	0,208704	-0,043534	4,674261	4,791792	-0,117530	0,048202	0,726155	-0,677953	1,355906
8	ALMI	0,113627	0,083877	0,029750	1,027497	1,064964	-0,037468	0,041643	0,185485	-0,143843	0,287686
9	AMFG	0,170953	0,079999	0,090954	0,704662	0,918269	-0,213607	0,109644	0,159021	-0,049378	0,098756
10	APLI	0,121703	0,075382	0,046321	0,880340	0,927410	-0,047070	0,046953	0,168095	-0,121141	0,242282
11	ARGO	-0,031572	0,060046	-0,091618	0,436751	0,487512	-0,050761	0,025923	0,121489	-0,095566	0,191131
12	ARNA	0,119531	0,078682	0,040849	0,679052	0,895176	-0,216123	0,117705	0,143492	-0,025786	0,051573
13	ASII	0,140389	0,091359	0,049030	0,921117	1,102865	-0,181747	0,124040	0,163815	-0,039775	0,079549
14	AUTO	0,145365	0,094652	0,050713	1,045331	1,204391	-0,159060	0,145558	0,174318	-0,028760	0,057520
15	BATA	0,201209	0,095739	0,105470	0,776940	1,355845	-0,578905	0,499441	0,183765	0,315676	-0,631352
16	BIMA	0,076087	0,107850	-0,031763	1,975072	2,020061	-0,044989	0,220194	0,309835	-0,089641	0,179282
17	BRAM	0,123497	0,077568	0,045929	0,654096	0,874413	-0,220317	0,051578	0,148538	-0,096960	0,193920
18	BRNA	0,062664	0,086787	-0,024123	1,024163	1,120246	-0,096083	0,132619	0,164994	-0,032375	0,064750
19	BRPT	0,059979	0,076350	-0,016371	0,737389	0,673815	0,063574	0,036549	0,153092	-0,116543	0,233086
20	BTON	0,153470	0,082024	0,071446	1,487909	1,645730	-0,157821	0,072544	0,312060	-0,239516	0,479032
21	BUDI	0,140940	0,083583	0,057357	0,851373	0,973179	-0,121806	0,063212	0,143393	-0,080181	0,160362
22	CEKA	0,172874	0,114714	0,058160	1,742387	1,647066	0,095321	0,074501	0,328915	-0,254414	0,508827
23	CPIN	0,358315	0,151610	0,206705	2,281990	2,385068	-0,103078	0,158822	0,271194	-0,112372	0,224744
24	CPRO	0,018272	0,072309	-0,054037	0,622304	0,707386	-0,085082	0,109480	0,138393	-0,028913	0,057826
25	DAVO	-0,002009	0,047772	-0,049781	0,115703	0,249511	-0,133808	0,112051	0,144104	-0,032053	0,064107
26	DLTA	0,045588	0,082059	-0,036471	0,566222	0,952840	-0,386617	0,256396	0,150677	0,105720	-0,211439
27	DPNS	0,142196	0,052832	0,089364	0,401355	0,648089	-0,246735	0,123153	0,157009	-0,033855	0,067711

28	DVLA	0,053408	0,093477	-0,040069	0,425914	1,209531	-0,783617	0,653557	0,146332	0,507226	-1,014452
29	EKAD	-0,039556	0,083451	-0,123006	1,248700	1,293990	-0,045290	0,195753	0,196933	-0,001180	0,002360
30	ERTX	0,068405	0,085734	-0,017328	1,290270	1,545081	-0,254811	0,278159	0,245443	0,032716	-0,065431
31	ESTI	0,093087	0,079088	0,013999	0,902638	0,964878	-0,062240	0,055540	0,160547	-0,105007	0,210014
32	ETWA	0,002455	0,109013	-0,106558	1,717621	1,564523	0,153098	0,050358	0,212203	-0,161845	0,323690
33	FAST	0,468532	0,161327	0,307205	1,269000	2,682866	-1,413866	1,588495	0,275651	1,312845	-2,625689
34	FASW	0,233462	0,072205	0,161257	0,563922	0,724619	-0,160697	0,030194	0,134468	-0,104274	0,208549
35	GDST	-0,025039	0,072997	-0,098036	0,342261	0,767412	-0,425150	0,040913	0,184308	-0,143395	0,286791
36	GGRM	0,135638	0,097062	0,038576	1,210150	1,258980	-0,048831	0,081364	0,168170	-0,086806	0,173612
37	GJTL	0,130533	0,079331	0,051201	0,640105	0,862935	-0,222830	0,077649	0,141701	-0,064053	0,128105
38	HDTX	0,015496	0,071289	-0,055794	0,675178	0,725959	-0,050781	0,031164	0,147830	-0,116666	0,233331
39	HMSP	0,266868	0,136908	0,129960	1,835814	2,131729	-0,295916	0,244019	0,237889	0,006129	-0,012259
40	IGAR	0,096130	0,099503	-0,003373	1,412099	1,509469	-0,097370	0,088255	0,201603	-0,113348	0,226695
41	IKBI	0,177155	0,091462	0,085693	1,155207	1,398362	-0,243155	0,060832	0,277345	-0,216513	0,433026
42	INAI	0,135550	0,069590	0,065960	0,498463	0,744936	-0,246473	0,073361	0,156276	-0,082915	0,165830
43	INCI	0,073345	0,046012	0,027333	0,272135	0,452870	-0,180735	0,068709	0,151208	-0,082498	0,164997
44	INDF	0,058460	0,080545	-0,022085	0,658608	0,870573	-0,211966	0,137338	0,146531	-0,009193	0,018386
45	INDS	0,214037	0,071919	0,142119	0,439287	0,731911	-0,292623	0,074815	0,155763	-0,080949	0,161897
46	INTA	0,199970	0,080271	0,119699	0,732744	0,890734	-0,157990	0,130000	0,150035	-0,020036	0,040071
47	INTP	0,282139	0,080466	0,201673	0,462676	0,866620	-0,403944	0,125381	0,137912	-0,012531	0,025062
48	JECC	0,041314	0,083932	-0,042617	1,031178	1,044218	-0,013041	0,067406	0,206398	-0,138992	0,277983
49	JKSW	0,135717	0,063053	0,072665	0,672407	0,643377	0,029030	0,031431	0,131414	-0,099983	0,199967
50	JPFA	0,118489	0,139236	-0,020746	2,021312	2,102327	-0,081015	0,224595	0,241701	-0,017105	0,034210
51	JPRS	-0,024105	0,066712	-0,090817	0,587569	0,744722	-0,157153	0,037820	0,222179	-0,184359	0,368719
52	KAEF	0,083262	0,118457	-0,035195	1,444519	1,771564	-0,327045	0,467823	0,218436	0,249386	-0,498773
53	KARW	-0,057618	0,045429	-0,103047	0,401885	0,699031	-0,297146	0,126107	0,235859	-0,109752	0,219504
54	KBLI	0,076159	0,090993	-0,014834	1,119875	1,319237	-0,199362	0,082026	0,298432	-0,216406	0,432812
55	KBLM	0,017806	0,064176	-0,046370	0,611151	0,637997	-0,026847	0,036388	0,169578	-0,133190	0,266380
56	KBRI	-0,017616	0,046494	-0,064110	0,096745	0,168186	-0,071441	0,021104	0,084357	-0,063253	0,126506
57	KDSI	0,015529	0,114890	-0,099361	1,748109	1,795029	-0,046920	0,177427	0,250570	-0,073143	0,146286
58	KIAS	-0,048013	0,058498	-0,106512	0,410610	0,452331	-0,041721	0,043372	0,113376	-0,070005	0,140009
59	KICI	0,011483	0,053535	-0,042052	0,756188	0,866089	-0,109901	0,127224	0,196309	-0,069085	0,138170
60	KLBF	0,239064	0,105332	0,133733	0,794320	1,438646	-0,644327	0,516506	0,178358	0,338149	-0,676297

61	LION	0,199319	0,065008	0,134311	0,336811	0,745787	-0,408976	0,180413	0,155052	0,025360	-0,050721
62	LMPI	0,023050	0,066658	-0,043607	0,523815	0,663286	-0,139471	0,080953	0,121891	-0,040938	0,081877
63	LMSH	0,065577	0,082038	-0,016461	1,804333	1,770474	0,033859	0,095293	0,333916	-0,238624	0,477247
64	LPIN	0,021144	0,043895	-0,022751	-0,055729	0,345406	-0,401135	0,073702	0,115055	-0,041353	0,082706
65	LTLS	0,282218	0,085483	0,196735	0,749622	0,983310	-0,233688	0,124845	0,172137	-0,047292	0,094585
66	MAIN	0,104884	0,124934	-0,020050	1,862017	1,873838	-0,011821	0,117001	0,231098	-0,114097	0,228194
67	MASA	0,075968	0,071156	0,004812	0,587584	0,663746	-0,076162	0,058756	0,115246	-0,056490	0,112980
68	MERK	0,355785	0,115013	0,240772	0,670104	1,769653	-1,099549	0,629703	0,212155	0,417548	-0,835096
69	MLBI	0,559790	0,107992	0,451798	0,822405	1,499203	-0,676798	0,356879	0,183686	0,173193	-0,346387
70	MLIA	0,146605	0,076457	0,070148	0,649944	0,810207	-0,160263	0,127632	0,140754	-0,013121	0,026242
71	MRAT	0,006872	0,075332	-0,068460	0,409827	0,899355	-0,489528	0,432861	0,147878	0,284983	-0,569967
72	MYOR	0,152730	0,106578	0,046152	1,220550	1,429255	-0,208705	0,178104	0,175515	0,002589	-0,005179
73	MYTX	-0,068686	0,069683	-0,138370	0,639671	0,760481	-0,120810	0,058535	0,140056	-0,081521	0,163042
74	NIKL	0,169413	0,098213	0,071200	0,961267	1,342176	-0,380909	0,109872	0,218899	-0,109027	0,218054
75	NIPS	0,002594	0,069702	-0,067108	0,822087	0,868577	-0,046490	0,094638	0,196448	-0,101810	0,203621
76	PAFI	-0,074859	0,056857	-0,131716	0,370291	0,488776	-0,118485	0,042042	0,120171	-0,078128	0,156257
77	PBRX	0,137150	0,105860	0,031290	1,445862	1,551718	-0,105856	0,118288	0,217734	-0,099446	0,198892
78	PICO	0,045419	0,080121	-0,034702	0,870495	0,914861	-0,044366	0,056801	0,155693	-0,098892	0,197784
79	POLY	0,368220	0,071692	0,296528	0,735072	0,717800	0,017272	0,054794	0,130288	-0,075495	0,150989
80	PRAS	0,000375	0,051245	-0,050870	0,245314	0,461452	-0,216138	0,040690	0,134203	-0,093513	0,187027
81	PSDN	0,154521	0,114627	0,039894	1,887133	1,877228	0,009904	0,156266	0,276450	-0,120183	0,240366
82	PTSN	0,066362	0,121408	-0,055045	2,010537	1,845969	0,164568	0,062140	0,248531	-0,186391	0,372782
83	PTSP	0,231330	0,121174	0,110156	1,031293	2,386015	-1,354722	1,569220	0,312032	1,257188	-2,514376
84	PYFA	0,050884	0,071558	-0,020673	0,548234	1,172707	-0,624473	0,784704	0,201248	0,583457	-1,166913
85	RDTX	0,230072	0,056348	0,173724	0,197259	0,416005	-0,218745	0,018966	0,103835	-0,084868	0,169737
86	RICY	0,099417	0,071188	0,028229	0,602716	0,755282	-0,152566	0,106587	0,134888	-0,028302	0,056603
87	RMBA	0,099801	0,096360	0,003441	1,058547	1,232994	-0,174447	0,192297	0,174814	0,017482	-0,034965
88	ROTI	0,181729	0,097360	0,084369	0,860677	1,356416	-0,495739	0,433562	0,178673	0,254889	-0,509778
89	SAIP	0,001470	0,050783	-0,049313	0,169026	0,253221	-0,084195	0,024018	0,091622	-0,067604	0,135209
90	SCCO	0,163756	0,093241	0,070515	1,114361	1,347430	-0,233069	0,062962	0,220454	-0,157492	0,314984
91	SIAP	0,028295	0,071018	-0,042723	0,913231	0,950561	-0,037331	0,128368	0,170611	-0,042243	0,084487
92	SIMA	-0,025609	0,009361	-0,034970	0,144810	0,258922	-0,114112	0,071198	0,148363	-0,077165	0,154329
93	SIPD	-0,005109	0,132885	-0,137994	2,203828	1,987765	0,216063	0,114154	0,203930	-0,089777	0,179553

94	SKLT	0,058158	0,085072	-0,026914	1,123033	1,243193	-0,120160	0,252265	0,209524	0,042741	-0,085483
95	SMAR	0,012515	0,098395	-0,085881	1,324882	1,221476	0,103406	0,104551	0,195629	-0,091078	0,182156
96	SMCB	0,187948	0,072295	0,115654	0,444126	0,682817	-0,238691	0,103732	0,121191	-0,017458	0,034917
97	SMGR	0,400501	0,096543	0,303958	0,696356	1,216321	-0,519965	0,229330	0,160162	0,069168	-0,138335
98	SMSM	0,288324	0,098616	0,189708	1,104536	1,330885	-0,226349	0,135827	0,187451	-0,051624	0,103248
99	SOBI	0,353062	0,093120	0,259942	0,696943	1,184403	-0,487460	0,162198	0,178083	-0,015885	0,031771
100	SPMA	0,050694	0,068211	-0,017517	0,542070	0,635924	-0,093854	0,035254	0,124028	-0,088774	0,177549
101	SRSN	-0,067647	0,073063	-0,140710	0,819895	0,839867	-0,019973	0,115421	0,141530	-0,026109	0,052218
102	SSTM	0,006875	0,060220	-0,053345	0,428793	0,531350	-0,102557	0,034572	0,120786	-0,086214	0,172429
103	SULI	0,026144	0,055378	-0,029233	0,306041	0,376057	-0,070015	0,040749	0,111104	-0,070354	0,140709
104	TBMS	0,123370	0,129445	-0,006075	2,273389	2,196950	0,076439	0,035554	0,365923	-0,330369	0,660739
105	TCID	0,206658	0,100460	0,106198	0,939151	1,367011	-0,427860	0,355340	0,180150	0,175190	-0,350380
106	TIRT	0,076072	0,082360	-0,006288	1,102990	1,088209	0,014781	0,142415	0,165394	-0,022979	0,045957
107	TOTO	0,220659	0,078652	0,142006	0,610203	0,898056	-0,287854	0,080484	0,158563	-0,078078	0,156157
108	TPIA	0,271434	0,119727	0,151708	1,633473	1,805866	-0,172393	0,066299	0,235366	-0,169067	0,338134
109	TRST	0,146083	0,071435	0,074648	0,572042	0,713989	-0,141947	0,047633	0,137106	-0,089473	0,178946
110	TSPC	0,160627	0,102086	0,058541	0,960768	1,358361	-0,397593	0,414561	0,166748	0,247813	-0,495625
111	TURI	0,069356	0,096010	-0,026654	1,298811	1,254980	0,043831	0,062252	0,191222	-0,128970	0,257940
112	ULTJ	0,009126	0,079423	-0,070296	0,751211	0,871967	-0,120756	0,171580	0,133935	0,037645	-0,075289
113	UNTR	0,223262	0,093588	0,129674	0,931858	1,135299	-0,203441	0,061476	0,165417	-0,103941	0,207883
114	UNTX	0,016435	0,065343	-0,048908	0,954723	0,887482	0,067241	0,057644	0,172134	-0,114490	0,228980
115	UNVR	0,504357	0,151636	0,352721	1,423002	2,431331	-1,008328	0,647973	0,257354	0,390618	-0,781237
116	VOKS	0,023437	0,098865	-0,075428	1,218670	1,313190	-0,094519	0,099050	0,224905	-0,125855	0,251711
117	YPAS	0,082088	0,090361	-0,008273	1,337408	1,399386	-0,061978	0,078660	0,210050	-0,131390	0,262780

2010

No.	Code	$\frac{CFO_t}{Assets_{t-1}}$	Normal CFO	Abnormal CFO	$\frac{Prod_t}{Assets_{t-1}}$	Normal Prod	Abnormal Prod	$\frac{DiscExp_t}{Assets_{t-1}}$	Normal DiscExp	Abnormal DiscExp	REM Index
1	ADES	-0,166855	0,078588	-0,245443	0,783282	1,096291	-0,313009	0,292663	0,149126	0,143537	-0,287075
2	ADMG	0,045822	0,081536	-0,035714	0,952685	0,967047	-0,014363	0,026419	0,136876	-0,110457	0,220915
3	AISA	-0,014740	0,060656	-0,075397	0,452814	0,463311	-0,010498	0,037037	0,098818	-0,061781	0,123561
4	AKKU	0,045975	-0,025653	0,071628	0,145495	0,127070	0,018425	0,024095	0,187576	-0,163481	0,326962
5	AKPI	0,002344	0,069616	-0,067272	0,568089	0,735528	-0,167440	0,070531	0,140385	-0,069854	0,139708
6	AKRA	0,070624	0,121618	-0,050994	1,972317	1,810972	0,161345	0,082316	0,185940	-0,103624	0,207247
7	ALKA	0,010298	0,266172	-0,255874	6,147721	5,515904	0,631818	0,059613	0,537372	-0,477759	0,955518
8	ALMI	0,049909	0,121661	-0,071751	1,845457	1,851456	-0,005999	0,057091	0,164795	-0,107704	0,215408
9	AMFG	0,244319	0,090781	0,153539	0,931910	1,165164	-0,233253	0,115013	0,147486	-0,032472	0,064944
10	APLI	0,102090	0,072690	0,029400	0,825250	0,913878	-0,088628	0,057530	0,155372	-0,097842	0,195684
11	ARGO	-0,005727	0,060569	-0,066296	0,460381	0,529673	-0,069292	0,018883	0,112782	-0,093900	0,187799
12	ARNA	0,140383	0,080560	0,059823	0,711263	0,942201	-0,230938	0,142388	0,142102	0,000286	-0,000572
13	ASII	0,032686	0,100867	-0,068181	1,089739	1,329840	-0,240101	0,125885	0,156450	-0,030564	0,061128
14	AUTO	0,074866	0,095867	-0,021001	1,140206	1,247181	-0,106976	0,154588	0,159205	-0,004617	0,009234
15	BATA	0,255194	0,098078	0,157116	0,845685	1,405849	-0,560164	0,525726	0,190719	0,335007	-0,670013
16	BIMA	0,044203	0,149194	-0,104991	2,949294	3,024154	-0,074860	0,300482	0,307294	-0,006812	0,013625
17	BRAM	0,042578	0,094273	-0,051695	1,149696	1,253066	-0,103369	0,069242	0,159410	-0,090168	0,180337
18	BRNA	0,119040	0,082891	0,036149	0,898187	1,042320	-0,144133	0,124773	0,159739	-0,034966	0,069933
19	BRPT	0,046654	0,083916	-0,037262	0,967493	1,008593	-0,041100	0,032578	0,137971	-0,105393	0,210787
20	BTON	0,306689	0,080070	0,226619	1,611329	1,769845	-0,158516	0,072782	0,270670	-0,197889	0,395777
21	BUDI	0,098389	0,094199	0,004190	1,257146	1,206213	0,050933	0,067566	0,159208	-0,091642	0,183283
22	CEKA	-0,363521	0,087925	-0,451445	1,713016	1,510799	0,202217	0,065119	0,240234	-0,175114	0,350229
23	CLPI	0,029184	0,123880	-0,094696	2,295786	2,157800	0,137986	0,103623	0,245920	-0,142297	0,284595
24	CPIN	0,449603	0,151752	0,297851	2,113045	2,516529	-0,403484	0,185651	0,283113	-0,097463	0,194925
25	CPRO	0,013636	0,071921	-0,058285	0,637260	0,750108	-0,112848	0,116094	0,131661	-0,015567	0,031134
26	DLTA	0,041744	0,068955	-0,027211	0,269573	0,731050	-0,461477	0,237481	0,150736	0,086745	-0,173490
27	DPNS	0,106979	0,054066	0,052913	0,565545	0,690947	-0,125402	0,121893	0,146445	-0,024552	0,049103
28	DVLA	0,166682	0,087063	0,079619	0,408537	1,056805	-0,648267	0,574975	0,161137	0,413838	-0,827676
29	EKAD	0,084549	0,089229	-0,004679	1,193171	1,372427	-0,179256	0,195957	0,188869	0,007088	-0,014177
30	ERTX	0,628846	0,110822	0,518024	2,640505	2,325426	0,315079	0,350556	0,304159	0,046398	-0,092795

31	ESTI	0,003847	0,085550	-0,081703	1,150837	1,118157	0,032680	0,067028	0,158128	-0,091100	0,182201
32	ETWA	-0,281388	0,098098	-0,379486	1,429243	1,388715	0,040527	0,048138	0,188188	-0,140050	0,280100
33	FAST	0,281899	0,149443	0,132456	1,244072	2,428188	-1,184116	1,379759	0,257305	1,122454	-2,244907
34	FASW	0,317314	0,079569	0,237745	0,777699	0,890332	-0,112634	0,036679	0,129059	-0,092380	0,184760
35	GDST	0,036050	0,109534	-0,073484	1,788158	1,860570	-0,072412	0,093493	0,205631	-0,112138	0,224277
36	GGRM	0,105490	0,097683	0,007807	1,180541	1,268084	-0,087543	0,110452	0,164581	-0,054128	0,108256
37	GJTL	0,113886	0,087126	0,026760	0,917213	1,038898	-0,121685	0,073369	0,140142	-0,066774	0,133547
38	HDTX	0,022678	0,065622	-0,042943	0,576495	0,687330	-0,110835	0,026201	0,140423	-0,114222	0,228444
39	HMSP	0,398498	0,138162	0,260336	1,749169	2,172859	-0,423691	0,222666	0,241787	-0,019120	0,038241
40	ICBP	0,219868	0,111678	0,108190	1,281796	1,544612	-0,262816	0,227116	0,194959	0,032157	-0,064315
41	IGAR	0,267223	0,101641	0,165583	1,380121	1,535164	-0,155043	0,108380	0,204385	-0,096006	0,192011
42	IKAI	-0,000058	0,053218	-0,053275	0,238381	0,350207	-0,111827	0,077236	0,097763	-0,020527	0,041055
43	IKBI	0,064588	0,124287	-0,059699	2,062205	2,159962	-0,097757	0,079400	0,196107	-0,116706	0,233413
44	IMAS	-0,234149	0,126900	-0,361049	2,023703	1,927875	0,095828	0,211267	0,176988	0,034279	-0,068557
45	INAF	0,032571	0,096282	-0,063711	1,025712	1,441723	-0,416011	0,359896	0,195509	0,164387	-0,328774
46	INAI	0,191369	0,077134	0,114235	0,935878	1,006959	-0,071081	0,098234	0,155736	-0,057502	0,115003
47	INCI	0,021629	0,041265	-0,019637	0,264322	0,427803	-0,163481	0,154542	0,127530	0,027011	-0,054023
48	INDF	0,171111	0,081102	0,090008	0,655216	0,925747	-0,270531	0,142167	0,142323	-0,000155	0,000311
49	INDS	0,011865	0,104454	-0,092588	1,425374	1,546955	-0,121581	0,142028	0,166273	-0,024245	0,048490
50	INTA	0,059875	0,102933	-0,043058	1,415338	1,389650	0,025688	0,140636	0,151672	-0,011036	0,022072
51	INTP	0,254291	0,076739	0,177551	0,423844	0,809453	-0,385610	0,114543	0,132410	-0,017867	0,035734
52	IPOL	0,003222	0,080316	-0,077094	0,725151	0,902642	-0,177491	0,095572	0,128865	-0,033293	0,066585
53	JECC	0,013221	0,094758	-0,081536	1,370169	1,417452	-0,047283	0,072879	0,177482	-0,104603	0,209206
54	JKSW	-0,062177	0,061427	-0,123604	0,470496	0,667118	-0,196622	0,039222	0,142562	-0,103340	0,206679
55	JPFA	0,181402	0,131905	0,049496	1,808802	2,070424	-0,261622	0,242724	0,254866	-0,012142	0,024284
56	JPRS	0,137946	0,084476	0,053469	1,157872	1,304426	-0,146554	0,033773	0,146973	-0,113200	0,226400
57	KAEF	0,088847	0,120939	-0,032091	1,423243	1,834637	-0,411394	0,484293	0,214484	0,269809	-0,539618
58	KARW	0,094327	0,035686	0,058640	0,370950	0,773495	-0,402545	0,079268	0,159509	-0,080241	0,160482
59	KBLI	0,157370	0,136019	0,021351	2,239832	2,497215	-0,257383	0,143462	0,208079	-0,064617	0,129233
60	KBLM	0,010302	0,097011	-0,086708	1,402533	1,460606	-0,058073	0,054856	0,146455	-0,091599	0,183197
61	KBRI	-0,011410	0,045417	-0,056827	0,067958	0,156255	-0,088297	0,015173	0,081031	-0,065858	0,131716
62	KDSI	0,010243	0,118418	-0,108175	1,846375	1,878982	-0,032607	0,178218	0,212526	-0,034308	0,068617
63	KIAS	0,027911	0,060101	-0,032190	0,370277	0,460527	-0,090249	0,027439	0,094003	-0,066565	0,133129

64	KICI	0,086548	0,052824	0,033724	0,938583	0,927254	0,011330	0,130261	0,189793	-0,059532	0,119064
65	KKGI	0,642607	0,173197	0,469410	1,833552	2,931409	-1,097857	0,938319	0,199469	0,738850	-1,477701
66	KLBF	0,193431	0,104754	0,088678	0,779004	1,423486	-0,644482	0,520711	0,179902	0,340809	-0,681618
67	KRAS	0,066305	0,088770	-0,022464	0,257832	1,173479	-0,915647	0,097051	0,173384	-0,076332	0,152664
68	LION	0,119860	0,065266	0,054594	0,470516	0,767393	-0,296878	0,169185	0,140114	0,029071	-0,058142
69	LMPI	0,364072	0,068816	0,295256	0,586299	0,714879	-0,128580	0,108132	0,131700	-0,023568	0,047136
70	LMSH	0,132457	0,096438	0,036020	2,032363	2,033846	-0,001483	0,090236	0,253386	-0,163150	0,326299
71	LPIN	0,133239	0,043947	0,089292	0,272105	0,450600	-0,178495	0,112479	0,129109	-0,016630	0,033261
72	LTLS	-0,048016	0,092389	-0,140406	1,119465	1,232140	-0,112675	0,147587	0,166029	-0,018442	0,036884
73	MAIN	0,168199	0,129879	0,038321	1,653405	2,060676	-0,407271	0,145713	0,238717	-0,093003	0,186007
74	MASA	0,198845	0,074245	0,124600	0,603735	0,744318	-0,140583	0,070484	0,123452	-0,052968	0,105935
75	MBTO	0,058424	0,114189	-0,055765	0,943945	1,806184	-0,862238	0,901991	0,228535	0,673456	-1,346912
76	MERK	0,367727	0,109226	0,258501	0,919707	1,639756	-0,720049	0,664173	0,213333	0,450841	-0,901681
77	MLIA	0,160491	0,083991	0,076500	0,841968	1,005776	-0,163808	0,165921	0,147338	0,018583	-0,037165
78	MRAT	0,012619	0,076866	-0,064247	0,460975	0,944830	-0,483855	0,464421	0,153624	0,310797	-0,621594
79	MYOR	0,073388	0,129570	-0,056182	1,711888	1,914927	-0,203040	0,287402	0,185891	0,101511	-0,203022
80	MYTX	0,029668	0,080122	-0,050454	0,904335	0,949835	-0,045500	0,081074	0,136363	-0,055289	0,110579
81	NIKL	-0,075377	0,126412	-0,201788	2,203022	2,096630	0,106392	0,177548	0,227287	-0,049739	0,099478
82	NIPS	0,079831	0,086168	-0,006338	1,045625	1,263191	-0,217566	0,121541	0,150945	-0,029404	0,058808
83	PAFI	-0,142734	0,041562	-0,184296	0,026166	0,214846	-0,188680	0,026173	0,119351	-0,093179	0,186358
84	PBRX	0,003656	0,108074	-0,104419	1,644898	1,672539	-0,027641	0,121660	0,226085	-0,104425	0,208851
85	PICO	-0,049261	0,081581	-0,130842	1,016235	1,035061	-0,018827	0,050461	0,163945	-0,113484	0,226969
86	POLY	0,560583	0,081781	0,478802	0,903620	0,929988	-0,026368	0,069414	0,130884	-0,061470	0,122940
87	PRAS	0,221640	0,065516	0,156124	0,573748	0,601257	-0,027509	0,050117	0,108493	-0,058376	0,116752
88	PSDN	-0,012909	0,138917	-0,151826	2,462247	2,340486	0,121761	0,155683	0,210896	-0,055213	0,110426
89	PTSN	0,071321	0,135811	-0,064490	2,424690	2,246719	0,177971	0,070904	0,248022	-0,177118	0,354237
90	PTSP	0,289362	0,121994	0,167367	0,949255	2,391687	-1,442432	1,526464	0,303817	1,222647	-2,445295
91	PYFA	0,095440	0,074549	0,020891	0,483765	1,274627	-0,790862	0,841700	0,209258	0,632443	-1,264885
92	RDTX	0,231787	0,056559	0,175228	0,193831	0,423200	-0,229369	0,196020	0,103837	0,092182	-0,184365
93	RICY	0,055024	0,077876	-0,022852	0,824074	0,915753	-0,091679	0,146352	0,142103	0,004249	-0,008498
94	RMBA	0,115205	0,113979	0,001225	1,404620	1,604517	-0,199897	0,300231	0,186364	0,113867	-0,227734
95	ROTI	0,327303	0,105468	0,221835	0,932895	1,543066	-0,610171	0,470730	0,189669	0,281061	-0,562121
96	SAIP	0,009596	0,049720	-0,040125	0,170185	0,236122	-0,065937	0,023882	0,086128	-0,062245	0,124491

97	SCCO	-0,028750	0,123464	-0,152214	1,939736	1,962922	-0,023186	0,069547	0,186429	-0,116882	0,233764
98	SIAP	0,051758	0,072841	-0,021082	0,893451	1,058672	-0,165220	0,155309	0,179283	-0,023973	0,047947
99	SIMA	0,116208	0,001366	0,114842	0,065955	0,135762	-0,069807	0,075332	0,140273	-0,064941	0,129882
100	SIPD	0,004559	0,128109	-0,123551	2,086972	1,918814	0,168158	0,128718	0,226303	-0,097585	0,195170
101	SKLT	0,041231	0,093765	-0,052534	1,306510	1,493640	-0,187130	0,287166	0,198313	0,088853	-0,177706
102	SMAR	-0,022526	0,120778	-0,143304	1,732645	1,796558	-0,063913	0,143973	0,178840	-0,034867	0,069734
103	SMCB	0,146135	0,075846	0,070289	0,527025	0,793721	-0,266697	0,126079	0,134311	-0,008232	0,016464
104	SMGR	0,259384	0,086897	0,172487	0,598451	1,033107	-0,434657	0,179216	0,156931	0,022285	-0,044570
105	SPMA	0,057924	0,074256	-0,016332	0,681610	0,789532	-0,107923	0,044486	0,128046	-0,083560	0,167120
106	SRSN	0,018827	0,070644	-0,051818	0,671954	0,797277	-0,125323	0,107435	0,145208	-0,037773	0,075546
107	SSTM	0,019068	0,061624	-0,042556	0,492908	0,550379	-0,057471	0,041074	0,112113	-0,071039	0,142078
108	TBLA	0,136660	0,084443	0,052217	0,911811	1,079962	-0,168151	0,104585	0,149222	-0,044637	0,089274
109	TBMS	-0,157867	0,207261	-0,365128	4,252369	3,965677	0,286692	0,049689	0,286261	-0,236572	0,473145
110	TCID	0,158061	0,098702	0,059359	0,915739	1,348234	-0,432496	0,372040	0,182547	0,189493	-0,378985
111	TIRA	0,006834	0,083871	-0,077037	0,867936	1,244918	-0,376982	0,386230	0,179976	0,206255	-0,412509
112	TIRT	0,051903	0,078501	-0,026599	0,749753	0,954994	-0,205241	0,119590	0,153003	-0,033413	0,066826
113	TOTO	0,154377	0,084915	0,069462	0,806102	1,068049	-0,261947	0,256096	0,149224	0,106872	-0,213744
114	TRST	0,070338	0,078354	-0,008016	0,763405	0,894644	-0,131239	0,061519	0,135672	-0,074153	0,148306
115	TSPC	0,177159	0,104247	0,072912	0,996080	1,404425	-0,408345	0,399416	0,178627	0,220789	-0,441578
116	TURI	0,167224	0,191384	-0,024159	3,611219	3,422434	0,188784	0,166976	0,274358	-0,107382	0,214764
117	ULTJ	0,151490	0,085003	0,066487	0,728529	0,998633	-0,270105	0,234793	0,144743	0,090050	-0,180101
118	UNTR	0,099320	0,103348	-0,004029	1,372411	1,385612	-0,013202	0,066920	0,163608	-0,096688	0,193376
119	UNTX	-0,198803	0,071904	-0,270707	1,166373	1,074364	0,092009	0,062792	0,174249	-0,111457	0,222914
120	UNVR	0,483526	0,144835	0,338691	1,298505	2,320236	-1,021731	0,756493	0,260632	0,495861	-0,991722
121	VOKS	0,194012	0,082914	0,111098	0,932311	1,124901	-0,192590	0,085577	0,181871	-0,096294	0,192588
122	YPAS	0,117382	0,102021	0,015362	1,540040	1,637059	-0,097020	0,083260	0,202749	-0,119489	0,238978

2011

No.	Code	$\frac{CFO_t}{Assets_{t-1}}$	Normal CFO	Abnormal CFO	$\frac{Prod_t}{Assets_{t-1}}$	Normal Prod	Abnormal Prod	$\frac{DiscExp_t}{Assets_{t-1}}$	Normal DiscExp	Abnormal DiscExp	REM Index
1	ADES	0,176361	0,072889	0,103472	0,663811	0,820712	-0,156901	0,151516	0,133740	0,017776	-0,035552
2	ADMG	0,072398	0,083288	-0,010890	0,938198	0,932404	0,005794	0,020077	0,129768	-0,109691	0,219382
3	AISA	0,015314	0,078685	-0,063371	0,639164	0,806012	-0,166848	0,059108	0,100268	-0,041160	0,082321
4	AKKU	-0,068464	-0,036437	-0,032026	0,128576	0,089970	0,038606	0,029739	0,205692	-0,175953	0,351906
5	AKPI	0,103980	0,087537	0,016442	0,996714	1,106574	-0,109860	0,085409	0,138860	-0,053451	0,106902
6	AKRA	0,000228	0,139018	-0,138790	2,115793	2,091354	0,024439	0,051251	0,175489	-0,124238	0,248476
7	ALDO	0,000944	0,096398	-0,095455	1,577278	1,557623	0,019654	0,181420	0,224834	-0,043414	0,086827
8	ALKA	0,175394	0,238437	-0,063044	5,366335	4,791321	0,575014	0,061754	0,506797	-0,445043	0,890086
9	ALMI	0,141249	0,134989	0,006260	2,004951	2,013784	-0,008833	0,057153	0,228965	-0,171812	0,343625
10	AMFG	0,196281	0,085638	0,110643	0,852747	1,004322	-0,151576	0,110208	0,151284	-0,041076	0,082152
11	APLI	0,004018	0,072875	-0,068857	0,804482	0,882123	-0,077641	0,072918	0,146885	-0,073966	0,147933
12	ARGO	-0,034424	0,066013	-0,100437	0,693895	0,603238	0,090657	0,019400	0,108812	-0,089412	0,178824
13	ARNA	0,164751	0,082503	0,082248	0,705186	0,979676	-0,274490	0,156709	0,148308	0,008401	-0,016801
14	ASII	0,082671	0,100004	-0,017333	1,166769	1,275242	-0,108474	0,125841	0,159874	-0,034033	0,068067
15	AUTO	0,046291	0,094862	-0,048570	1,140937	1,194246	-0,053309	0,128549	0,157994	-0,029445	0,058890
16	BAJA	0,048681	0,105963	-0,057282	1,645192	1,528864	0,116327	0,015645	0,181935	-0,166290	0,332580
17	BATA	0,145841	0,093348	0,052493	0,768999	1,291233	-0,522234	0,470525	0,181239	0,289286	-0,578572
18	BIMA	0,006176	0,096117	-0,089941	1,665402	1,946944	-0,281542	0,373578	0,398779	-0,025201	0,050402
19	BRNA	0,139354	0,087688	0,051665	0,990739	1,135379	-0,144640	0,124317	0,157039	-0,032722	0,065445
20	BTON	0,373675	0,083474	0,290201	1,457227	1,545050	-0,087823	0,057668	0,221392	-0,163723	0,327447
21	BUDI	0,037639	0,092327	-0,054688	1,159326	1,154489	0,004838	0,069531	0,156054	-0,086523	0,173045
22	CEKA	0,014855	0,098102	-0,083247	1,149681	1,388601	-0,238920	0,060902	0,140127	-0,079225	0,158451
23	CPIN	0,165082	0,149763	0,015319	2,273376	2,447729	-0,174353	0,144176	0,250982	-0,106806	0,213611
24	CPRO	-0,005418	0,078794	-0,084211	0,775772	0,865867	-0,090095	0,114814	0,128178	-0,013364	0,026729
25	DLTA	0,250257	0,071873	0,178384	0,243088	0,825846	-0,582759	0,270247	0,135413	0,134834	-0,269669
26	DVLA	0,134220	0,085489	0,048732	0,433363	1,068033	-0,634669	0,562280	0,159097	0,403183	-0,806367
27	EKAD	0,070759	0,094627	-0,023869	1,292331	1,409009	-0,116678	0,196762	0,184709	0,012054	-0,024108
28	ERTX	-0,475648	0,109807	-0,585454	2,209153	2,041209	0,167944	0,291848	0,259058	0,032790	-0,065581
29	ETWA	0,136104	0,105081	0,031023	1,506232	1,540212	-0,033981	0,070886	0,195366	-0,124481	0,248961

30	FAST	0,389164	0,145347	0,243817	1,191869	2,347835	-1,155966	1,309743	0,256791	1,052952	-2,105904
31	FASW	0,425179	0,079489	0,345689	0,684330	0,850498	-0,166168	0,040091	0,129561	-0,089469	0,178939
32	GDST	0,019157	0,117150	-0,097992	1,638206	1,748001	-0,109795	0,105250	0,197503	-0,092253	0,184506
33	GGRM	-0,002938	0,096832	-0,099769	1,288181	1,244295	0,043885	0,107044	0,165753	-0,058708	0,117416
34	GJTL	0,029341	0,088345	-0,059004	1,035853	1,038539	-0,002686	0,063602	0,144456	-0,080854	0,161708
35	HDTX	0,007877	0,080955	-0,073077	0,945846	0,968881	-0,023035	0,028190	0,124300	-0,096109	0,192219
36	HMSP	0,540229	0,143203	0,397027	1,791565	2,264940	-0,473375	0,223049	0,235036	-0,011987	0,023974
37	ICBP	0,162741	0,100006	0,062735	1,088464	1,329504	-0,241039	0,178923	0,175118	0,003805	-0,007611
38	IGAR	0,077241	0,094079	-0,016838	1,286111	1,369419	-0,083308	0,076659	0,200778	-0,124119	0,248238
39	IKAI	-0,001519	0,053684	-0,055203	0,213064	0,373424	-0,160360	0,065006	0,103335	-0,038329	0,076659
40	IMAS	-0,152186	0,120384	-0,272570	1,837476	1,673941	0,163535	0,173338	0,177273	-0,003935	0,007869
41	INAF	0,040053	0,104239	-0,064186	1,146485	1,519639	-0,373154	0,414501	0,186299	0,228202	-0,456403
42	INAI	0,051068	0,093353	-0,042285	1,287995	1,314762	-0,026768	0,131944	0,171828	-0,039884	0,079768
43	INCI	-0,046513	0,041299	-0,087812	0,371557	0,425002	-0,053446	0,050669	0,125215	-0,074546	0,149093
44	INDF	0,105106	0,081533	0,023573	0,711596	0,909849	-0,198252	0,124045	0,133438	-0,009393	0,018785
45	INDS	-0,034107	0,103103	-0,137210	1,393667	1,398968	-0,005301	0,118104	0,178774	-0,060671	0,121342
46	INTA	0,566046	0,086135	0,479911	1,146451	1,005593	0,140858	0,139606	0,159674	-0,020069	0,040137
47	INTP	0,253074	0,079411	0,173663	0,488842	0,856134	-0,367292	0,129494	0,126846	0,002648	-0,005295
48	JECC	0,018772	0,127189	-0,108417	2,217079	1,959871	0,257207	0,105655	0,191739	-0,086084	0,172168
49	JKSW	0,016477	0,055182	-0,038705	0,485451	0,538928	-0,053477	0,142616	0,131214	0,011402	-0,022805
50	JPFA	-0,010764	0,129990	-0,140754	1,937819	2,038492	-0,100674	0,208182	0,226447	-0,018265	0,036530
51	JPRS	-0,089464	0,098923	-0,188387	1,365686	1,344869	0,020817	0,042365	0,159935	-0,117570	0,235140
52	KAEF	0,049209	0,123546	-0,074337	1,516067	1,880244	-0,364177	0,492377	0,222031	0,270346	-0,540692
53	KBLI	0,082478	0,116134	-0,033656	1,775251	1,632899	0,142352	0,074734	0,173691	-0,098957	0,197914
54	KBLM	0,117115	0,121326	-0,004212	2,171823	1,779883	0,391940	0,063798	0,183953	-0,120155	0,240309
55	KBRI	-0,037803	0,043097	-0,080899	0,045555	0,125773	-0,080217	0,031469	0,082174	-0,050705	0,101409
56	KDSI	0,081789	0,121217	-0,039428	1,899329	1,885011	0,014317	0,193020	0,233555	-0,040535	0,081071
57	KIAS	0,031024	0,062677	-0,031653	0,446224	0,501460	-0,055236	0,042902	0,108732	-0,065831	0,131661
58	KICI	-0,039387	0,055751	-0,095138	0,922424	0,952887	-0,030463	0,134474	0,185456	-0,050982	0,101964
59	KLBF	0,209484	0,103717	0,105767	0,784223	1,413491	-0,629268	0,509521	0,183944	0,325577	-0,651154
60	LION	0,132303	0,070837	0,061466	0,582405	0,828315	-0,245910	0,181343	0,135258	0,046085	-0,092169
61	LMPI	-0,057903	0,072549	-0,130452	0,687279	0,784216	-0,096936	0,107843	0,127389	-0,019546	0,039091
62	LMSH	0,065217	0,115639	-0,050422	2,405409	2,251113	0,154296	0,093964	0,276904	-0,182939	0,365879

63	LPIN	0,028740	0,044917	-0,016176	0,216872	0,434859	-0,217987	0,141576	0,124747	0,016828	-0,033657
64	LTLS	-0,038401	0,103289	-0,141690	1,460815	1,382426	0,078389	0,136903	0,155754	-0,018851	0,037703
65	MAIN	0,068527	0,146725	-0,078198	2,375834	2,384957	-0,009123	0,148979	0,238132	-0,089154	0,178307
66	MBTO	0,061898	0,111977	-0,050079	0,872251	1,740041	-0,867790	0,898214	0,213438	0,684776	-1,369552
67	MERK	0,359343	0,120025	0,239318	0,999846	1,891829	-0,891983	0,652201	0,221080	0,431121	-0,862242
68	MLIA	0,039729	0,077140	-0,037411	0,692665	0,819281	-0,126616	0,125144	0,128981	-0,003837	0,007674
69	MRAT	0,002958	0,078523	-0,075564	0,501053	0,979135	-0,478081	0,481418	0,153943	0,327476	-0,654951
70	MYOR	-0,138194	0,126621	-0,264815	1,962461	1,828092	0,134369	0,204704	0,198911	0,005793	-0,011586
71	MYTX	-0,002361	0,083340	-0,085701	1,051860	0,964955	0,086905	0,064601	0,143338	-0,078737	0,157474
72	NIPS	-0,133007	0,103590	-0,236597	1,619832	1,471221	0,148611	0,139458	0,173347	-0,033889	0,067778
73	PBRX	0,046648	0,136088	-0,089440	2,210628	2,173531	0,037098	0,172320	0,199622	-0,027302	0,054604
74	PICO	0,024232	0,082228	-0,057996	0,947498	1,039942	-0,092443	0,048571	0,156531	-0,107960	0,215920
75	PRAS	0,010059	0,067062	-0,057003	0,642054	0,655376	-0,013322	0,047159	0,126330	-0,079171	0,158341
76	PSDN	0,050170	0,154183	-0,104013	2,722378	2,506468	0,215910	0,167183	0,253415	-0,086232	0,172464
77	PTSP	0,332917	0,125275	0,207642	0,932675	2,350031	-1,417356	1,423919	0,280314	1,143605	-2,287210
78	PYFA	0,016781	0,078239	-0,061457	0,573533	1,360806	-0,787272	0,940360	0,215226	0,725134	-1,450268
79	RDTX	0,179582	0,055407	0,124175	0,168669	0,379578	-0,210910	0,015177	0,098111	-0,082934	0,165868
80	RICY	0,025742	0,079322	-0,053581	0,821453	0,940885	-0,119432	0,150379	0,149707	0,000672	-0,001345
81	RMBA	0,075418	0,122800	-0,047382	1,800212	1,810995	-0,010783	0,339099	0,212410	0,126690	-0,253380
82	ROTI	0,259671	0,095504	0,164167	0,775416	1,265470	-0,490053	0,409876	0,160401	0,249474	-0,498949
83	SAIP	0,019081	0,050043	-0,030962	0,119448	0,234057	-0,114609	0,040378	0,084527	-0,044150	0,088300
84	SCCO	0,115914	0,154344	-0,038430	2,611935	2,430362	0,181573	0,082205	0,221256	-0,139051	0,278101
85	SIAP	-0,025969	0,081674	-0,107642	1,215184	1,245693	-0,030510	0,229616	0,182431	0,047184	-0,094369
86	SIMA	-0,110941	-0,000165	-0,110776	0,112587	0,099126	0,013462	0,086374	0,144921	-0,058547	0,117094
87	SIPD	0,011026	0,119154	-0,108128	1,812495	1,771538	0,040957	0,143393	0,211223	-0,067830	0,135659
88	SKLT	0,088823	0,098720	-0,009898	1,352256	1,547280	-0,195024	0,318034	0,211062	0,106971	-0,213943
89	SMAR	0,088926	0,142205	-0,053279	1,947085	2,137545	-0,190461	0,404799	0,196993	0,207806	-0,415612
90	SMCB	0,199884	0,072312	0,127571	0,454427	0,703127	-0,248700	0,110229	0,114892	-0,004663	0,009326
91	SMGR	0,224588	0,076636	0,147951	0,471696	0,807739	-0,336042	0,134744	0,127089	0,007654	-0,015309
92	SPMA	0,075339	0,073737	0,001601	0,659644	0,769241	-0,109597	0,030197	0,133290	-0,103093	0,206187
93	SRSN	0,008163	0,048394	-0,040231	0,371486	0,178130	0,193356	0,013243	0,078342	-0,065099	0,130198
94	SSTM	0,049217	0,059750	-0,010533	0,621062	0,492133	0,128929	0,035120	0,114080	-0,078959	0,157919
95	TBLA	0,229648	0,083393	0,146255	0,684796	0,953337	-0,268541	0,172215	0,134038	0,038177	-0,076355

96	TCID	0,069842	0,102921	-0,033079	1,087284	1,441999	-0,354715	0,389845	0,182718	0,207128	-0,414256
97	TIRA	0,054077	0,085869	-0,031792	0,937724	1,237975	-0,300251	0,380018	0,182934	0,197084	-0,394168
98	TIRT	-0,099875	0,078648	-0,178523	1,079717	0,969215	0,110502	0,111597	0,159660	-0,048062	0,096125
99	TOTO	0,213678	0,089711	0,123967	0,917325	1,121916	-0,204591	0,274645	0,153455	0,121190	-0,242381
100	TRST	0,108283	0,081882	0,026400	0,906218	0,933735	-0,027517	0,058960	0,138868	-0,079907	0,159815
101	TSPC	0,163745	0,105704	0,058041	1,033961	1,453137	-0,419175	0,429646	0,182573	0,247073	-0,494146
102	TURI	0,119748	0,194689	-0,074941	3,685288	3,307869	0,377419	0,183674	0,325231	-0,141557	0,283113
103	ULTJ	0,160951	0,083724	0,077226	0,741270	0,972646	-0,231376	0,221094	0,144899	0,076195	-0,152390
104	UNTR	0,351514	0,115951	0,235562	1,517020	1,605313	-0,088293	0,086813	0,168141	-0,081328	0,162657
105	UNVR	0,627711	0,147652	0,480059	1,344813	2,383297	-1,038485	0,752891	0,246924	0,505967	-1,011935
106	VOKS	0,122518	0,111447	0,011070	1,576462	1,649266	-0,072803	0,113834	0,163892	-0,050058	0,100115
107	YPAS	0,079923	0,103709	-0,023786	1,616531	1,638984	-0,022453	0,089298	0,223308	-0,134011	0,268021



2012

No.	Code	$\frac{CFO_t}{Assets_{t-1}}$	Normal CFO	Abnormal CFO	$\frac{Prod_t}{Assets_{t-1}}$	Normal Prod	Abnormal Prod	$\frac{DiscExp_t}{Assets_{t-1}}$	Normal DiscExp	Abnormal DiscExp	REM Index
1	ADES	0,276142	0,095249	0,180893	0,760527	1,301501	-0,540974	0,327684	0,155350	0,172334	-0,344668
2	AISA	-0,006518	0,025043	-0,031561	0,026063	0,081374	-0,055310	0,972925	0,102473	0,870453	-1,740905
3	AKKU	0,007840	0,080298	-0,072458	0,893317	0,894513	-0,001196	0,070617	0,147768	-0,077151	0,154302
4	AKPI	0,007840	0,080298	-0,072458	0,893317	0,894513	-0,001196	0,071213	0,147768	-0,076555	0,153110
5	AKRA	0,094366	0,142895	-0,048529	2,446005	2,147054	0,298950	0,047157	0,244686	-0,197530	0,395060
6	ALDO	0,102314	0,095123	0,007190	1,417808	1,519969	-0,102161	0,184065	0,207987	-0,023922	0,047844
7	ALMI	-0,015528	0,109215	-0,124743	1,692137	1,577785	0,114352	0,046255	0,222901	-0,176646	0,353293
8	AMFG	0,152804	0,084556	0,068248	0,823231	0,998435	-0,175204	0,105515	0,146614	-0,041099	0,082199
9	APLI	-0,042760	0,076929	-0,119689	0,927867	0,959103	-0,031236	0,087768	0,152697	-0,064929	0,129858
10	ARGO	0,007957	0,065937	-0,057980	0,710893	0,572361	0,138531	0,023988	0,110813	-0,086825	0,173650
11	ARNA	0,285861	0,093228	0,192634	2,866742	1,217975	1,648767	0,178980	0,160908	0,018072	-0,036144
12	ASII	0,057880	0,091456	-0,033576	1,005372	0,966178	0,039194	0,105820	0,152191	-0,046371	0,092742
13	AUTO	0,077221	0,089951	-0,012730	1,022522	1,090677	-0,068155	0,126466	0,152994	-0,026527	0,053054
14	BAJA	-0,077493	0,102087	-0,179579	1,644848	1,406032	0,238816	0,013687	0,179632	-0,165945	0,331889
15	BATA	0,089757	0,095749	-0,005992	0,830003	1,335035	-0,505032	0,485438	0,179457	0,305980	-0,611961
16	BIMA	0,155475	0,120442	0,035033	2,148985	2,578984	-0,429999	0,404825	0,266699	0,138125	-0,276251
17	BRNA	0,156990	0,090894	0,066096	1,055593	1,170586	-0,114992	0,111466	0,157907	-0,046441	0,092883
18	BTON	0,220164	0,074341	0,145824	1,042951	1,180057	-0,137105	0,042185	0,201451	-0,159266	0,318532
19	BUDI	0,000775	0,084847	-0,084072	0,817379	1,017825	-0,200445	0,054721	0,163691	-0,108969	0,217938
20	CEKA	0,201529	0,093789	0,107740	1,063940	1,195620	-0,131680	0,083930	0,191694	-0,107764	0,215527
21	CPIN	0,190929	0,136630	0,054299	2,016928	2,109092	-0,092165	0,123270	0,228715	-0,105445	0,210889
22	CPRO	0,010985	0,081341	-0,070355	0,839064	0,918407	-0,079343	0,137914	0,153669	-0,015754	0,031509
23	DAVO	-0,011705	0,061851	-0,073556	0,421897	0,521320	-0,099423	0,098616	0,111306	-0,012690	0,025381
24	DLTA	0,356870	0,081063	0,275807	0,322783	0,964083	-0,641299	0,337994	0,138399	0,199595	-0,399190
25	DVLA	0,129159	0,087364	0,041795	0,488273	1,102982	-0,614710	0,502524	0,149953	0,352571	-0,705142
26	EKAD	0,118914	0,096692	0,022222	1,234414	1,425136	-0,190721	0,203589	0,193071	0,010517	-0,021034
27	ETWA	0,112982	0,077473	0,035509	0,851152	0,965482	-0,114329	0,048810	0,189462	-0,140652	0,281304
28	FAST	0,287994	0,131065	0,156928	0,968985	2,052148	-1,083163	1,197978	0,232766	0,965212	-1,930424
29	FASW	0,085534	0,075184	0,010350	0,703883	0,774929	-0,071046	0,034534	0,135897	-0,101363	0,202725
30	GDST	0,378751	0,106145	0,272606	1,328960	1,553776	-0,224816	0,077124	0,240766	-0,163642	0,327284

31	GGRM	0,101139	0,092784	0,008354	0,984267	1,151556	-0,167289	0,081290	0,153671	-0,072381	0,144763
32	GJTL	0,147046	0,086028	0,061018	0,857907	1,003914	-0,146007	0,065452	0,149870	-0,084418	0,168836
33	HDTX	0,047938	0,074756	-0,026818	0,849759	0,791011	0,058747	0,031536	0,151827	-0,120291	0,240582
34	HMSP	0,211461	0,176567	0,034894	2,838907	2,958426	-0,119519	0,266782	0,283476	-0,016694	0,033388
35	ICBP	0,199806	0,098843	0,100963	1,049684	1,301559	-0,251875	0,193192	0,169473	0,023719	-0,047438
36	IGAR	0,090534	0,097816	-0,007282	1,345582	1,454229	-0,108647	0,080438	0,192665	-0,112228	0,224455
37	IKAI	-0,008357	0,054526	-0,062882	0,316422	0,412091	-0,095670	0,083872	0,106583	-0,022712	0,045423
38	IMAS	-0,222859	0,103359	-0,326218	1,457504	1,337534	0,119970	0,138715	0,166334	-0,027619	0,055237
39	INAF	-0,036698	0,082200	-0,118898	0,678136	0,978314	-0,300179	0,250518	0,157444	0,093074	-0,186148
40	INAI	-0,182639	0,081303	-0,263942	0,887814	0,989989	-0,102175	0,099436	0,156316	-0,056880	0,113760
41	INCI	0,026689	0,045494	-0,018805	0,465471	0,508083	-0,042612	0,047897	0,130252	-0,082355	0,164709
42	INDF	0,138229	0,080542	0,057687	0,704282	0,876832	-0,172550	0,127288	0,136053	-0,008766	0,017531
43	INDS	0,091667	0,092344	-0,000677	1,126187	1,170662	-0,044476	0,082707	0,157697	-0,074991	0,149981
44	INTA	-0,082408	0,070606	-0,153013	0,651985	0,656537	-0,004552	0,084532	0,133577	-0,049045	0,098090
45	INTP	0,312639	0,081252	0,231387	0,504807	0,878148	-0,373340	0,133587	0,129879	0,003708	-0,007416
46	JECC	-0,001281	0,115941	-0,117221	1,861040	1,706505	0,154536	0,092514	0,233434	-0,140920	0,281840
47	JKSW	0,002553	0,047825	-0,045272	0,316861	0,387024	-0,070163	0,111959	0,121214	-0,009255	0,018511
48	JPFA	0,036186	0,126950	-0,090765	1,892286	1,920839	-0,028553	0,183350	0,217948	-0,034598	0,069196
49	JPRS	-0,023458	0,079106	-0,102563	0,939374	0,973425	-0,034051	0,042380	0,192705	-0,150325	0,300650
50	KAEF	0,128529	0,122886	0,005644	1,467696	1,873162	-0,405466	0,508626	0,223353	0,285274	-0,570548
51	KBLI	0,008772	0,122898	-0,114126	1,911820	1,792194	0,119627	0,082763	0,205938	-0,123175	0,246350
52	KBLM	-0,123671	0,101792	-0,225463	1,523536	1,369271	0,154265	0,045324	0,180539	-0,135216	0,270431
53	KBRI	0,042294	0,044070	-0,001776	0,061870	0,144288	-0,082419	0,035682	0,077518	-0,041836	0,083672
54	KDSI	0,085888	0,125268	-0,039380	1,879045	1,992224	-0,113178	0,198476	0,232876	-0,034400	0,068799
55	KIAS	0,063978	0,058354	0,005625	0,329725	0,407369	-0,077644	0,029513	0,096527	-0,067015	0,134030
56	KICI	0,002837	0,058736	-0,055899	0,921070	0,993839	-0,072769	0,130498	0,189508	-0,059010	0,118020
57	KLBF	0,166335	0,107662	0,058673	0,907996	1,485438	-0,577441	0,521560	0,173298	0,348262	-0,696523
58	LION	0,182075	0,073282	0,108793	0,535067	0,836084	-0,301017	0,180807	0,137130	0,043677	-0,087354
59	LMPI	-0,021045	0,074774	-0,095819	0,834382	0,810577	0,023804	0,113249	0,132388	-0,019139	0,038278
60	LMSH	0,108020	0,107071	0,000949	2,059713	1,971012	0,088701	0,079893	0,272080	-0,192188	0,384375
61	LPIN	0,042092	0,046331	-0,004239	0,274860	0,449141	-0,174281	0,132680	0,124214	0,008467	-0,016933
62	LTLS	0,095105	0,103014	-0,007909	1,287669	1,353398	-0,065728	0,138579	0,177638	-0,039058	0,078117
63	MAIN	0,220701	0,139585	0,081116	2,059587	2,169701	-0,110114	0,137748	0,227485	-0,089737	0,179474

64	MBTO	-0,025705	0,091037	-0,116742	0,629859	1,208801	-0,578942	0,593374	0,170049	0,423324	-0,846648
65	MERK	0,237801	0,101364	0,136437	1,060001	1,445755	-0,385754	0,483587	0,198795	0,284792	-0,569584
66	MLBI	0,442214	0,091563	0,350650	0,511190	1,231287	-0,720096	0,293028	0,191725	0,101303	-0,202605
67	MLIA	0,084789	0,073166	0,011622	0,586085	0,718087	-0,132002	0,104026	0,120095	-0,016069	0,032137
68	MRAT	0,030081	0,080634	-0,050553	0,477437	1,007151	-0,529714	0,503805	0,153584	0,350221	-0,700442
69	MYOR	0,125797	0,105312	0,020485	1,261810	1,413450	-0,151641	0,180164	0,182279	-0,002115	0,004229
70	MYRX	0,067777	0,047329	0,020448	0,125664	0,198194	-0,072531	0,026638	0,090802	-0,064165	0,128329
71	NIPS	0,022689	0,099665	-0,076976	1,309238	1,368799	-0,059561	0,123055	0,179249	-0,056195	0,112390
72	PICO	-0,045358	0,080789	-0,126147	0,898393	1,006761	-0,108368	0,050571	0,162690	-0,112119	0,224238
73	PRAS	0,099537	0,064422	0,035114	0,568351	0,637969	-0,069618	0,044245	0,130998	-0,086754	0,173507
74	PTSP	0,293218	0,128162	0,165056	0,941754	2,296201	-1,354447	1,395262	0,268108	1,127154	-2,254307
75	PYFA	-0,003796	0,081710	-0,085505	0,479353	1,346967	-0,867614	0,904629	0,200524	0,704105	-1,408211
76	RDTX	0,179980	0,054377	0,125603	0,157433	0,343161	-0,185728	0,015438	0,094671	-0,079234	0,158468
77	RICY	0,067471	0,085842	-0,018370	1,011631	1,077968	-0,066337	0,180640	0,150517	0,030123	-0,060245
78	RMBA	-0,054327	0,103679	-0,158007	1,314047	1,427691	-0,113645	0,303286	0,194582	0,108704	-0,217408
79	ROTI	0,249075	0,101934	0,147141	0,843993	1,364205	-0,520213	0,487735	0,158339	0,329396	-0,658792
80	SCCO	0,094224	0,135958	-0,041734	2,219314	2,080522	0,138792	0,075503	0,252734	-0,177231	0,354462
81	SCPI	0,055760	0,074210	-0,018450	0,529478	0,914475	-0,384997	0,395730	0,149801	0,245929	-0,491858
82	SIAP	0,124423	0,080753	0,043670	1,018893	1,198088	-0,179195	0,206325	0,191599	0,014726	-0,029451
83	SIMA	-0,084053	-0,002046	-0,082008	0,109890	0,114199	-0,004309	0,085731	0,151499	-0,065768	0,131536
84	SIPD	-0,054028	0,106851	-0,160880	1,469257	1,497861	-0,028603	0,165323	0,190341	-0,025018	0,050037
85	SKLT	0,071234	0,105281	-0,034047	1,514316	1,672913	-0,158597	0,363530	0,212304	0,151226	-0,302453
86	SMAR	0,231354	0,115605	0,115749	1,415363	1,634919	-0,219557	0,221668	0,238074	-0,016406	0,032811
87	SMCB	0,154524	0,076186	0,078338	0,527908	0,771184	-0,243276	0,064591	0,123924	-0,059333	0,118665
88	SMGR	0,284405	0,082919	0,201486	0,538049	0,927654	-0,389605	0,162172	0,135161	0,027011	-0,054023
89	SMSM	0,265937	0,105182	0,160755	1,218981	1,447320	-0,228339	0,138264	0,194470	-0,056206	0,112412
90	SPMA	0,017967	0,074720	-0,056753	0,751784	0,798539	-0,046755	0,051960	0,132124	-0,080164	0,160328
91	SQBI	0,382260	0,079177	0,303084	0,447564	0,992000	-0,544436	0,170267	0,153710	0,016557	-0,033114
92	SRSN	-0,020638	0,078739	-0,099377	1,000069	0,996735	0,003334	0,140890	0,163677	-0,022787	0,045574
93	SSTM	0,064038	0,067305	-0,003266	0,654124	0,650387	0,003737	0,031807	0,111578	-0,079771	0,159541
94	SULI	-0,012133	0,050311	-0,062444	0,125997	0,266929	-0,140931	0,032724	0,090945	-0,058221	0,116442
95	TBLA	-0,002086	0,078523	-0,080609	0,692259	0,842247	-0,149989	0,124780	0,139428	-0,014648	0,029296
96	TCID	0,221471	0,105248	0,116224	1,018297	1,477773	-0,459475	0,417241	0,187331	0,229910	-0,459820

97	TIRA	-0,078272	0,081439	-0,159710	0,818719	1,159980	-0,341261	0,404491	0,189626	0,214865	-0,429729
98	TIRT	0,018144	0,077474	-0,059330	0,868440	0,910658	-0,042217	0,110454	0,140215	-0,029761	0,059522
99	TOTO	0,140446	0,088106	0,052340	0,857406	1,073446	-0,216040	0,078859	0,150840	-0,071981	0,143963
100	TRST	0,036805	0,079437	-0,042632	0,832977	0,892036	-0,059059	0,054983	0,147762	-0,092779	0,185557
101	TSPC	0,149405	0,103915	0,045490	0,983613	1,410851	-0,427237	0,420319	0,176935	0,243384	-0,486769
102	TURI	-0,019804	0,193459	-0,213263	3,729068	3,361438	0,367631	0,178574	0,325146	-0,146572	0,293144
103	ULTJ	0,225452	0,093187	0,132265	0,859329	1,165873	-0,306544	0,205964	0,146866	0,059098	-0,118197
104	UNTR	0,135797	0,090752	0,045045	0,979266	1,081070	-0,101805	0,063623	0,162543	-0,098920	0,197841
105	UNVR	0,495277	0,144114	0,351162	1,303453	2,277481	-0,974028	0,709225	0,244982	0,464243	-0,928485
106	VOKS	0,066612	0,103778	-0,037165	1,346365	1,366977	-0,020612	0,098451	0,172197	-0,073746	0,147493
107	WIIM	0,017913	0,099395	-0,081481	1,293291	1,308550	-0,015259	0,255436	0,172271	0,083165	-0,166329
108	YPAS	0,125955	0,104774	0,021181	1,799901	1,667337	0,132564	0,085715	0,216386	-0,130672	0,261343

2013

No.	Code	$\frac{CFO_t}{Assets_{t-1}}$	Normal CFO	Abnormal CFO	$\frac{Prod_t}{Assets_{t-1}}$	Normal Prod	Abnormal Prod	$\frac{DiscExp_t}{Assets_{t-1}}$	Normal DiscExp	Abnormal DiscExp	REM Index
1	ADES	0,103065	0,087955	0,015110	0,594103	1,134469	-0,540366	0,376207	0,174856	0,201352	-0,402703
2	AISA	0,015680	0,075484	-0,059804	0,709910	0,734705	-0,024796	0,059337	0,113406	-0,054069	0,108139
3	AKKU	0,272727	-0,159457	0,432184	0,175581	0,375715	-0,200134	0,155358	0,423986	-0,268627	0,537255
4	AKPI	-0,014148	0,080545	-0,094694	0,850809	0,927938	-0,077129	0,061449	0,140757	-0,079309	0,158618
5	AKRA	-0,163325	0,116864	-0,280188	1,813698	1,707007	0,106690	0,044986	0,213727	-0,168742	0,337483
6	ALDO	0,183325	0,104400	0,078926	1,535477	1,602890	-0,067412	0,180080	0,201538	-0,021459	0,042917
7	ALKA	-0,127352	0,313051	-0,440402	7,328458	6,456458	0,871999	0,133620	0,535899	-0,402279	0,804558
8	ALMI	-0,379337	0,101523	-0,480860	1,648506	1,482284	0,166223	0,025387	0,205477	-0,180089	0,360179
9	AMFG	0,177142	0,083575	0,093567	0,804385	0,967126	-0,162740	0,077588	0,142700	-0,065112	0,130224
10	APLI	0,186946	0,069646	0,117300	0,676662	0,825162	-0,148501	0,030922	0,161137	-0,130215	0,260430
11	ARNA	0,122226	0,123711	-0,001486	1,524993	1,879495	-0,354502	0,240913	0,212024	0,028889	-0,057777
12	ASII	0,116583	0,085438	0,031144	0,865274	0,995367	-0,130093	0,091664	0,150493	-0,058829	0,117657
13	AUTO	0,062123	0,090790	-0,028667	1,062821	1,098572	-0,035750	0,061138	0,143102	-0,081964	0,163928
14	BAJA	0,078893	0,090772	-0,011879	1,307860	1,180172	0,127688	0,011967	0,176218	-0,164252	0,328503

15	BATA	0,077825	0,100802	-0,022976	1,043356	1,415201	-0,371845	0,460193	0,178401	0,281792	-0,563583
16	BIMA	0,106603	0,127267	-0,020664	2,134416	2,381485	-0,247070	0,179960	0,295937	-0,115977	0,231955
17	BRNA	0,133811	0,089437	0,044374	1,070238	1,129184	-0,058946	0,074284	0,159444	-0,085160	0,170320
18	BTON	0,076340	0,057853	0,018488	0,722447	0,790441	-0,067994	0,012336	0,178279	-0,165943	0,331886
19	BUDI	0,096642	0,086521	0,010120	0,953693	1,069764	-0,116070	0,041322	0,149429	-0,108106	0,216212
20	CEKA	0,019080	0,137646	-0,118566	2,297617	2,116871	0,180746	0,062202	0,158796	-0,096595	0,193190
21	CPIN	0,166923	0,124129	0,042794	1,716110	1,830375	-0,114265	0,060005	0,204904	-0,144898	0,289797
22	DAVO	0,013855	0,052823	-0,038968	0,205658	0,328821	-0,123162	0,005180	0,109067	-0,103887	0,207773
23	DLTA	0,467878	0,086174	0,381704	0,377645	1,050291	-0,672646	0,277986	0,150205	0,127782	-0,255563
24	DPNS	-0,002574	0,055012	-0,057587	0,428530	0,544693	-0,116164	0,030007	0,128753	-0,098746	0,197493
25	DVLA	0,099499	0,081727	0,017773	0,479102	0,955809	-0,476706	0,384622	0,152290	0,232332	-0,464664
26	EKAD	0,084748	0,094416	-0,009667	1,205044	1,375555	-0,170511	0,099962	0,192872	-0,092910	0,185819
27	ETWA	-0,235327	0,090413	-0,325740	1,161749	1,147995	0,013753	0,069353	0,155145	-0,085792	0,171585
28	FASW	0,037630	0,078536	-0,040907	0,762928	0,852689	-0,089761	0,034009	0,126409	-0,092400	0,184799
29	GDST	0,165746	0,088762	0,076984	0,926414	1,236319	-0,309905	0,041705	0,183542	-0,141837	0,283674
30	GGRM	0,059576	0,095847	-0,036270	1,160093	1,215526	-0,055433	0,072822	0,162217	-0,089395	0,178790
31	GJTL	0,100944	0,081269	0,019675	0,809747	0,923005	-0,113258	0,054291	0,146516	-0,092226	0,184452
32	HDTX	0,288828	0,072865	0,215964	0,802614	0,770056	0,032559	0,026245	0,121955	-0,095710	0,191421
33	HMSP	0,411550	0,153846	0,257704	2,157023	2,478888	-0,321865	0,083252	0,268131	-0,184880	0,369759
34	ICBP	0,111869	0,098568	0,013302	1,106699	1,282145	-0,175446	0,207146	0,165261	0,041885	-0,083770
35	IGAR	0,101078	0,115845	-0,014767	1,816371	1,837682	-0,021311	0,046276	0,220552	-0,174276	0,348551
36	IKAI	-0,023473	0,056115	-0,079588	0,388794	0,449541	-0,060747	0,063631	0,108064	-0,044433	0,088867
37	IMAS	0,133951	0,088322	0,045629	1,036247	1,053392	-0,017145	0,094662	0,157982	-0,063320	0,126640
38	INAF	-0,119143	0,085886	-0,205030	0,904417	1,063920	-0,159504	0,163216	0,148909	0,014307	-0,028615
39	INAI	0,127003	0,080929	0,046074	0,968379	0,985628	-0,017249	0,048781	0,150147	-0,101366	0,202732
40	INCI	0,077685	0,050258	0,027427	0,431432	0,578449	-0,147016	0,059519	0,135483	-0,075964	0,151928
41	INDF	0,116667	0,082026	0,034641	0,737110	0,914071	-0,176961	0,093966	0,135994	-0,042028	0,084056
42	INDS	0,153627	0,082549	0,071078	0,740065	0,945481	-0,205416	0,049697	0,141376	-0,091679	0,183358
43	INTA	0,315974	0,067313	0,248660	0,392067	0,631747	-0,239680	0,082456	0,118223	-0,035766	0,071533
44	INTP	0,238156	0,076169	0,161986	0,441217	0,777179	-0,335962	0,101853	0,129427	-0,027574	0,055147
45	ISSP	0,092870	0,085309	0,007561	0,933585	0,991738	-0,058153	0,068822	0,144585	-0,075763	0,151527
46	JECC	-0,167970	0,121831	-0,289801	2,016639	1,899836	0,116802	0,058251	0,210964	-0,152714	0,305428
47	JKSW	0,322731	0,048553	0,274178	0,348553	0,435669	-0,087116	0,024164	0,107114	-0,082950	0,165899

48	JPFA	0,016040	0,119336	-0,103296	1,723088	1,735112	-0,012024	0,086641	0,197225	-0,110584	0,221167
49	JPRS	0,197242	0,056904	0,140338	0,412041	0,661031	-0,248990	0,029463	0,169318	-0,139855	0,279710
50	KAEF	0,122226	0,123711	-0,001486	1,524992	1,874560	-0,349568	0,502140	0,212024	0,290116	-0,580232
51	KBLI	-0,023348	0,127328	-0,150676	1,973867	1,942661	0,031206	0,086822	0,225746	-0,138924	0,277849
52	KBLM	-0,147385	0,095972	-0,243358	1,203174	1,302791	-0,099617	0,024583	0,185080	-0,160497	0,320995
53	KBRI	-0,035604	0,042313	-0,077918	0,012019	0,097885	-0,085866	0,020721	0,079589	-0,058868	0,117736
54	KDSI	-0,055850	0,133258	-0,189108	2,128117	2,168811	-0,040694	0,236405	0,254247	-0,017843	0,035685
55	KIAS	0,094307	0,060083	0,034225	0,355420	0,442090	-0,086670	0,029694	0,100077	-0,070383	0,140766
56	KICI	0,025402	0,059311	-0,033910	0,889685	0,963732	-0,074047	0,040925	0,185995	-0,145070	0,290141
57	KLBF	0,098446	0,109562	-0,011115	0,983337	1,505123	-0,521786	0,393468	0,183322	0,210147	-0,420293
58	KRAH	-0,268096	0,085885	-0,353981	0,946232	1,146328	-0,200096	0,240932	0,168940	0,071992	-0,143983
59	LION	0,121237	0,068693	0,052544	0,525365	0,733585	-0,208220	0,066439	0,138436	-0,071997	0,143994
60	LMPI	-0,035234	0,073659	-0,108893	0,658373	0,783146	-0,124772	0,073129	0,131688	-0,058559	0,117119
61	LMSH	0,107463	0,102261	0,005202	1,812069	1,774576	0,037493	0,015302	0,233528	-0,218227	0,436453
62	LPIN	-0,046010	0,048105	-0,094115	0,401618	0,457123	-0,055504	0,065381	0,122142	-0,056761	0,113522
63	LTLS	0,047300	0,098033	-0,050733	1,201881	1,315468	-0,113587	0,152927	0,190421	-0,037495	0,074990
64	MAIN	0,060745	0,132657	-0,071912	2,002611	1,799504	0,203108	0,075792	0,217169	-0,141377	0,282754
65	MBTO	-0,004697	0,080905	-0,085602	0,518135	1,003679	-0,485545	0,489237	0,167800	0,321437	-0,642874
66	MERK	0,326047	0,120911	0,205136	1,159430	1,872178	-0,712749	0,296934	0,203732	0,093201	-0,186403
67	MLBI	1,025173	0,162132	0,863041	1,143024	2,652842	-1,509818	0,533459	0,179236	0,354222	-0,708444
68	MLIA	0,097340	0,074836	0,022503	0,614320	0,754885	-0,140565	0,085648	0,125026	-0,039378	0,078756
69	MRAT	0,018049	0,069371	-0,051322	0,356362	0,779068	-0,422706	0,332398	0,156416	0,175982	-0,351963
70	MYOR	0,118883	0,099896	0,018986	1,090470	1,318206	-0,227736	0,172865	0,169181	0,003684	-0,007368
71	MYRX	-0,022192	0,048875	-0,071067	0,054781	0,229965	-0,175184	0,012055	0,082105	-0,070050	0,140100
72	MYTX	0,015600	0,083919	-0,068320	1,035335	1,028541	0,006794	0,050560	0,137713	-0,087153	0,174305
73	NIPS	-0,143734	0,106789	-0,250523	1,577149	1,526651	0,050498	0,105334	0,181366	-0,076032	0,152064
74	PICO	-0,010035	0,084844	-0,094879	1,027239	1,085957	-0,058717	0,035939	0,153912	-0,117973	0,235947
75	PRAS	0,018583	0,061649	-0,043066	0,507358	0,568858	-0,061501	0,041770	0,118183	-0,076413	0,152825
76	PSDN	0,119466	0,112665	0,006801	1,604061	1,722419	-0,118357	0,082756	0,224436	-0,141681	0,283361
77	PTSP	0,097765	0,106161	-0,008396	0,612462	1,691506	-1,079043	1,115015	0,223111	0,891905	-1,783809
78	PYFA	0,043107	0,081250	-0,038143	0,536956	1,273496	-0,736540	0,632776	0,198127	0,434650	-0,869299
79	RICY	-0,182942	0,053828	-0,236770	0,218142	0,313430	-0,095289	0,026869	0,089682	-0,062813	0,125625
80	RMBA	-0,161377	0,112249	-0,273626	1,618167	1,609089	0,009078	0,298472	0,181298	0,117174	-0,234347

81	ROTI	0,261080	0,090742	0,170338	0,681236	1,102811	-0,421575	0,405558	0,150091	0,255467	-0,510934
82	SCCO	0,013991	0,139383	-0,125391	2,395554	2,268979	0,126575	0,047175	0,258286	-0,211111	0,422222
83	SCPI	-0,083500	0,074824	-0,158324	0,666442	0,855243	-0,188801	0,386554	0,131713	0,254841	-0,509683
84	SIAP	-0,200990	0,082733	-0,283724	1,397343	1,221809	0,175534	0,107595	0,181332	-0,073737	0,147474
85	SIDO	-0,029879	0,085797	-0,115676	0,657508	1,042100	-0,384593	0,253888	0,158443	0,095444	-0,190888
86	SIMA	-0,206807	-0,002613	-0,204194	0,110073	0,085156	0,024917	0,073723	0,151097	-0,077374	0,154748
87	SIPD	0,026980	0,088526	-0,061546	0,943985	1,114456	-0,170471	0,085892	0,174080	-0,088189	0,176377
88	SKLT	0,107681	0,122298	-0,014616	1,812814	1,963537	-0,150724	0,273706	0,209964	0,063742	-0,127485
89	SMAR	0,133252	0,100611	0,032640	1,262024	1,449160	-0,187136	0,133767	0,202370	-0,068603	0,137207
90	SMBR	0,257836	0,080099	0,177737	0,602417	0,784480	-0,182062	0,002628	0,144454	-0,141826	0,283653
91	SMCB	0,185910	0,075106	0,110804	0,512380	0,759935	-0,247555	0,080360	0,128058	-0,047699	0,095397
92	SMGR	0,227515	0,080123	0,147392	0,523650	0,876858	-0,353208	0,149430	0,127650	0,021780	-0,043560
93	SMSM	0,288891	0,101463	0,187428	1,097801	1,409342	-0,311541	0,081299	0,186067	-0,104769	0,209537
94	SOBI	0,165110	0,103099	0,062012	1,333030	1,422765	-0,089735	0,150411	0,190610	-0,040199	0,080397
95	SPMA	0,044023	0,075495	-0,031473	0,729235	0,806149	-0,076914	0,045418	0,131919	-0,086501	0,173002
96	SQBI	0,387028	0,079836	0,307192	0,429874	0,995587	-0,565713	0,168407	0,155230	0,013177	-0,026355
97	SRSN	0,094223	0,076105	0,018118	0,792770	0,938322	-0,145552	0,064483	0,153520	-0,089038	0,178075
98	SSTM	0,103049	0,068959	0,034090	0,624097	0,673024	-0,048927	0,033208	0,127844	-0,094636	0,189271
99	STTP	0,046930	0,094935	-0,048005	1,142591	1,207035	-0,064443	0,071949	0,153012	-0,081063	0,162127
100	SULI	-0,128529	0,047953	-0,176481	0,123402	0,215924	-0,092522	0,018635	0,089079	-0,070444	0,140888
101	TBLA	-0,003017	0,071607	-0,074624	0,558212	0,712749	-0,154536	0,087762	0,127813	-0,040050	0,080101
102	TCID	0,201218	0,104314	0,096904	1,046582	1,457472	-0,410890	0,311136	0,187322	0,123814	-0,247628
103	TIRA	0,039534	0,075861	-0,036327	0,705194	1,047482	-0,342288	0,367616	0,175470	0,192146	-0,384293
104	TIRT	-0,030260	0,083009	-0,113268	0,963084	1,008913	-0,045829	0,101864	0,150134	-0,048270	0,096540
105	TOTO	0,210570	0,086214	0,124355	0,822326	1,038283	-0,215958	0,052141	0,153149	-0,101008	0,202017
106	TRST	0,061910	0,079246	-0,017337	0,902630	0,904185	-0,001555	0,043405	0,141136	-0,097731	0,195463
107	TSPC	0,096842	0,100753	-0,003910	0,943496	1,351881	-0,408385	0,318217	0,182417	0,135800	-0,271600
108	TURI	0,109603	0,170945	-0,061341	3,094974	2,892965	0,202009	0,169510	0,305713	-0,136203	0,272406
109	ULTJ	0,080961	0,098590	-0,017630	1,093549	1,264665	-0,171115	0,184820	0,162032	0,022788	-0,045577
110	UNIT	0,005396	0,048887	-0,043491	0,205020	0,318867	-0,113847	0,013059	0,097695	-0,084636	0,169272
111	UNTR	0,242935	0,083392	0,159543	0,805126	0,986456	-0,181330	0,055182	0,156838	-0,101657	0,203314
112	UNVR	0,511033	0,142608	0,368425	1,251682	2,259131	-1,007450	0,229051	0,247996	-0,018945	0,037889
113	VOKS	0,200226	0,099785	0,100441	1,352542	1,338535	0,014007	0,079656	0,186266	-0,106610	0,213220

114	WIIM	-0,027986	0,093379	-0,121365	1,055569	1,171796	-0,116227	0,239704	0,145301	0,094403	-0,188805
115	YPAS	-0,040230	0,085995	-0,126226	1,189084	1,159634	0,029449	0,043218	0,172733	-0,129515	0,259031

2014

No.	Code	$\frac{CFO_t}{Assets_{t-1}}$	Normal CFO	Abnormal CFO	$\frac{Prod_t}{Assets_{t-1}}$	Normal Prod	Abnormal Prod	$\frac{DiscExp_t}{Assets_{t-1}}$	Normal DiscExp	Abnormal DiscExp	REM Index
1	ADES	0,229846	0,089578	0,140269	0,651987	1,206907	-0,554920	0,363702	0,167078	0,196624	-0,393248
2	AKKU	-1,081623	-0,004738	-1,076885	0,106817	0,109800	-0,002982	0,086489	0,160997	-0,074508	0,149016
3	AKPI	0,179581	0,079443	0,100138	0,827366	0,878867	-0,051501	0,031838	0,133977	-0,102139	0,204278
4	AKRA	0,145518	0,103191	0,042327	1,356376	1,428558	-0,072182	0,047559	0,189317	-0,141758	0,283516
5	ALDO	-0,099121	0,099576	-0,198698	1,407176	1,441100	-0,033924	0,164632	0,185331	-0,020699	0,041399
6	ALKA	-0,077851	0,228853	-0,306703	4,990790	4,313157	0,677633	0,081683	0,439520	-0,357837	0,715674
7	ALMI	-0,339987	0,090358	-0,430345	1,270573	1,154058	0,116515	0,022331	0,152695	-0,130364	0,260729
8	AMFG	0,159420	0,083874	0,075546	0,783738	0,967252	-0,183513	0,075922	0,141907	-0,065984	0,131969
9	APLI	0,073499	0,073918	-0,000418	0,835458	0,960565	-0,125108	0,027379	0,154264	-0,126885	0,253770
10	ARNA	0,210472	0,096931	0,113541	0,959823	1,223783	-0,263960	0,127226	0,170592	-0,043366	0,086732
11	ASII	0,069923	0,080842	-0,010920	0,773129	0,906852	-0,133723	0,087133	0,140685	-0,053552	0,107104
12	AUTO	0,021191	0,082233	-0,061042	0,860753	0,903681	-0,042928	0,056522	0,137152	-0,080630	0,161259
13	BAJA	-0,088246	0,097796	-0,186042	1,408902	1,347462	0,061440	0,013349	0,171654	-0,158305	0,316611
14	BATA	0,091348	0,097931	-0,006584	0,825468	1,332884	-0,507416	0,451470	0,178733	0,272738	-0,545475
15	BIMA	0,101079	0,116973	-0,015894	1,828163	2,148913	-0,320750	0,163312	0,285196	-0,121884	0,243767
16	BRNA	0,176073	0,085640	0,090433	0,947846	1,020854	-0,073008	0,061142	0,139840	-0,078698	0,157395
17	BTON	0,043393	0,051940	-0,008547	0,438962	0,603588	-0,164626	0,010202	0,140841	-0,130638	0,261277
18	BUDI	0,028617	0,080296	-0,051680	0,857907	0,923110	-0,065203	0,036623	0,155611	-0,118987	0,237974
19	CEKA	-0,138185	0,175356	-0,313541	3,354876	2,789840	0,565037	0,083030	0,258017	-0,174987	0,349973
20	CINT	0,205541	0,116885	0,088656	1,951111	2,141731	-0,190621	0,383595	0,266112	0,117483	-0,234966
21	CPIN	0,015215	0,115524	-0,100308	1,609477	1,646943	-0,037465	0,060839	0,197548	-0,136709	0,273417
22	DAJK	-0,205861	0,073325	-0,279185	0,589385	0,742132	-0,152746	0,078053	0,108676	-0,030623	0,061246
23	DLTA	0,189433	0,080772	0,108661	0,326746	0,946373	-0,619627	0,300285	0,152179	0,148106	-0,296213
24	DPNS	0,044517	0,055292	-0,010774	0,388849	0,542713	-0,153864	0,032059	0,124081	-0,092022	0,184045

25	DVLA	0,087757	0,078224	0,009533	0,452895	0,898263	-0,445368	0,301938	0,145251	0,156688	-0,313376
26	EKAD	0,013507	0,096540	-0,083033	1,296687	1,377102	-0,080415	0,101921	0,175579	-0,073658	0,147317
27	ETWA	0,136419	0,072397	0,064022	0,690814	0,744984	-0,054171	0,075812	0,145632	-0,069820	0,139639
28	FASW	0,233281	0,081094	0,152187	0,889172	0,891308	-0,002136	0,037455	0,138616	-0,101160	0,202321
29	GDST	0,184847	0,081585	0,103262	1,025342	1,033242	-0,007900	0,042282	0,165351	-0,123069	0,246137
30	GGRM	0,032653	0,093934	-0,061282	1,109001	1,173491	-0,064490	0,060495	0,155241	-0,094746	0,189492
31	GJTL	0,009911	0,077246	-0,067334	0,720001	0,832345	-0,112345	0,057177	0,133003	-0,075826	0,151652
32	HDTX	-0,051013	0,062815	-0,113829	0,514175	0,500795	0,013381	0,021274	0,106193	-0,084920	0,169839
33	HMSP	0,405158	0,157006	0,248152	2,199963	2,603274	-0,403311	0,112830	0,283672	-0,170842	0,341684
34	ICBP	0,154990	0,090900	0,064091	0,879780	1,101985	-0,222205	0,200597	0,148723	0,051874	-0,103748
35	IGAR	0,081850	0,126732	-0,044882	2,052811	2,063042	-0,010231	0,047441	0,240952	-0,193510	0,387020
36	IKAI	-0,030535	0,059677	-0,090212	0,505602	0,512817	-0,007215	0,058463	0,108800	-0,050337	0,100674
37	IMAS	0,023557	0,077999	-0,054441	0,703100	0,854118	-0,151017	0,071459	0,140401	-0,068943	0,137886
38	IMPC	0,008490	0,049469	-0,040979	0,086850	0,188885	-0,102036	0,013724	0,078724	-0,064999	0,129999
39	INAF	0,114890	0,083725	0,031165	0,810344	0,996520	-0,186176	0,112829	0,153387	-0,040559	0,081117
40	INAI	0,106955	0,088552	0,018403	1,140868	1,100457	0,040410	0,059661	0,139979	-0,080318	0,160637
41	INCI	-0,055685	0,058231	-0,113915	0,756093	0,737743	0,018350	0,084588	0,143144	-0,058556	0,117111
42	INDF	0,106548	0,076209	0,030339	0,603506	0,779529	-0,176023	0,089157	0,125949	-0,036792	0,073584
43	INDS	0,030007	0,076277	-0,046270	0,748083	0,807681	-0,059598	0,039757	0,132104	-0,092346	0,184692
44	INTA	0,307332	0,068958	0,238375	0,472904	0,639485	-0,166581	0,065682	0,113040	-0,047358	0,094716
45	INTP	0,200870	0,073517	0,127354	0,417236	0,733090	-0,315854	0,104965	0,124930	-0,019965	0,039930
46	ISSP	-0,043475	0,073543	-0,117018	0,776359	0,747736	0,028624	0,047962	0,133564	-0,085602	0,171205
47	JECC	0,034061	0,088820	-0,054759	0,996948	1,109761	-0,112813	0,038167	0,166664	-0,128498	0,256995
48	JKSW	0,035749	0,048326	-0,012577	0,445493	0,366692	0,078801	0,013339	0,111062	-0,097723	0,195446
49	JPFA	0,105281	0,107348	-0,002067	1,437204	1,466240	-0,029036	0,075613	0,182201	-0,106588	0,213176
50	JPRS	-0,204486	0,070570	-0,275056	0,838110	0,894637	-0,056526	0,030642	0,120062	-0,089419	0,178839
51	KAEF	0,158128	0,138650	0,019478	1,757436	2,215510	-0,458074	0,607435	0,259312	0,348123	-0,696247
52	KBLI	0,127209	0,110818	0,016392	1,601806	1,632437	-0,030631	0,070399	0,222778	-0,152379	0,304757
53	KBLM	0,009161	0,094551	-0,085390	1,269069	1,335699	-0,066630	0,026526	0,198655	-0,172129	0,344257
54	KBRI	-0,064805	0,043648	-0,108453	0,045766	0,125651	-0,079885	0,015674	0,075764	-0,060090	0,120180
55	KDSI	-0,028410	0,115132	-0,143542	1,676388	1,718569	-0,042181	0,016858	0,201439	-0,184581	0,369162
56	KIAS	0,023694	0,058977	-0,035283	0,344890	0,424522	-0,079632	0,023216	0,102880	-0,079663	0,159327
57	KICI	0,013358	0,060346	-0,046988	0,819899	0,974623	-0,154723	0,054367	0,185420	-0,131053	0,262106

58	KLBF	0,204694	0,103238	0,101456	0,789195	1,388583	-0,599388	0,365542	0,180630	0,184912	-0,369825
59	KRAH	-0,257048	0,070634	-0,327683	0,845804	0,819437	0,026367	0,217647	0,153936	0,063711	-0,127422
60	LION	0,124021	0,069039	0,054982	0,505445	0,738470	-0,233025	0,071748	0,129465	-0,057718	0,115436
61	LMPI	0,009470	0,065608	-0,056138	0,480954	0,639592	-0,158638	0,041021	0,138546	-0,097525	0,195050
62	LMSH	0,070566	0,094748	-0,024182	1,588869	1,584904	0,003965	0,016634	0,236590	-0,219956	0,439912
63	LPIN	-0,097592	0,046275	-0,143867	0,295310	0,386429	-0,091119	0,053256	0,119111	-0,065855	0,131710
64	LTLS	0,026570	0,093873	-0,067303	1,075634	1,242494	-0,166861	0,151456	0,169500	-0,018044	0,036088
65	MAIN	-0,136281	0,121309	-0,257590	1,986224	1,795681	0,190543	0,076407	0,219332	-0,142926	0,285851
66	MBTO	0,003869	0,082816	-0,078947	0,577742	1,063417	-0,485676	0,541017	0,157682	0,383335	-0,766670
67	MERK	0,415707	0,088692	0,327015	0,486633	1,101126	-0,614493	0,220935	0,165372	0,055563	-0,111127
68	MLBI	0,512306	0,107049	0,405257	0,699958	1,411821	-0,711863	0,308836	0,227931	0,080905	-0,161810
69	MLIA	0,064067	0,074479	-0,010413	0,627167	0,753861	-0,126695	0,084143	0,126884	-0,042741	0,085481
70	MRAT	-0,051592	0,077277	-0,128870	0,468872	0,969522	-0,500651	0,374375	0,141784	0,232592	-0,465183
71	MYOR	0,088807	0,100423	-0,011616	1,250662	1,319447	-0,068784	0,148621	0,166909	-0,018289	0,036577
72	MYRX	-0,037191	0,046464	-0,083655	0,030899	0,125898	-0,094998	0,009889	0,073164	-0,063275	0,126550
73	MYTX	-0,018877	0,082569	-0,101446	1,044164	0,936845	0,107318	0,046537	0,142463	-0,095927	0,191853
74	NIPS	-0,022969	0,090465	-0,113434	1,086090	1,145263	-0,059173	0,061930	0,163541	-0,101612	0,203223
75	PICO	0,039279	0,083600	-0,044321	0,961374	1,039869	-0,078495	0,032021	0,161741	-0,129720	0,259440
76	PRAS	0,014524	0,063421	-0,048897	0,530474	0,556790	-0,026316	0,033801	0,105547	-0,071747	0,143493
77	PSDN	0,031096	0,095365	-0,064269	1,201557	1,397561	-0,196004	0,088654	0,221688	-0,133035	0,266069
78	PTSP	0,057534	0,092427	-0,034893	0,533020	1,381634	-0,848614	0,968955	0,205971	0,762984	-1,525968
79	PYFA	0,008406	0,079656	-0,071250	0,441702	1,157034	-0,715331	0,555774	0,176444	0,379330	-0,758660
80	RICY	0,042478	0,083599	-0,041121	0,879480	0,990236	-0,110756	0,109930	0,142430	-0,032500	0,065001
81	RMBA	-0,132288	0,102937	-0,235225	1,381211	1,363579	0,017632	0,200023	0,174090	0,025933	-0,051866
82	ROTI	0,200240	0,082217	0,118023	0,539380	1,038254	-0,498874	0,350477	0,136414	0,214064	-0,428127
83	SCCO	0,035284	0,123471	-0,088187	1,898664	1,917836	-0,019172	0,035353	0,238103	-0,202750	0,405499
84	SCPI	-0,394872	0,091693	-0,486565	1,239022	1,114956	0,124066	0,212344	0,117392	0,094952	-0,189904
85	SIAP	0,418145	0,083465	0,334680	0,772866	1,110807	-0,337941	0,138776	0,153584	-0,014808	0,029615
86	SIDO	0,125130	0,072422	0,052708	0,477902	0,748291	-0,270389	0,135934	0,133922	0,002012	-0,004024
87	SIMA	0,055486	0,017501	0,037984	0,124659	0,247827	-0,123167	0,069679	0,128164	-0,058485	0,116970
88	SIPD	-0,008402	0,073981	-0,082383	0,689931	0,858058	-0,168126	0,075719	0,166415	-0,090696	0,181391
89	SKLT	0,077480	0,123148	-0,045669	1,753097	1,931878	-0,178781	0,280189	0,228452	0,051737	-0,103475
90	SMAR	0,085370	0,112185	-0,026816	1,528081	1,615221	-0,087140	0,139309	0,171766	-0,032457	0,064914

91	SMBR	0,104568	0,061156	0,043412	0,331032	0,473292	-0,142260	0,047696	0,104953	-0,057257	0,114513
92	SMCB	0,114766	0,071756	0,043010	0,513508	0,694083	-0,180575	0,083213	0,120967	-0,037754	0,075507
93	SMGR	0,218270	0,078306	0,139964	0,505125	0,836587	-0,331463	0,150842	0,132181	0,018662	-0,037323
94	SMSM	0,262662	0,102156	0,160506	1,096646	1,411136	-0,314490	0,079999	0,180590	-0,100591	0,201182
95	SOBI	-0,069011	0,104445	-0,173456	1,434164	1,455706	-0,021542	0,156013	0,178358	-0,022346	0,044691
96	SPMA	0,018657	0,077074	-0,058417	0,777284	0,835960	-0,058675	0,051703	0,133661	-0,081958	0,163916
97	SQBI	0,382011	0,084336	0,297675	0,484621	1,086261	-0,601641	0,182076	0,157569	0,024507	-0,049014
98	SRSN	0,022867	0,082168	-0,059301	0,870696	1,045171	-0,174475	0,074547	0,151328	-0,076781	0,153563
99	SSTM	0,049330	0,066565	-0,017235	0,648997	0,657419	-0,008422	0,032999	0,130326	-0,097327	0,194653
100	STTP	0,135039	0,099790	0,035249	1,215516	1,301445	-0,085929	0,094772	0,162395	-0,067623	0,135246
101	SULI	0,036701	0,064269	-0,027568	0,548638	0,560437	-0,011798	0,029672	0,088575	-0,058902	0,117804
102	TBLA	0,085033	0,083802	0,001231	0,839323	0,938610	-0,099287	0,080077	0,117105	-0,037028	0,074056
103	TCID	0,084280	0,103381	-0,019101	1,024095	1,428838	-0,404743	0,311289	0,180370	0,130919	-0,261838
104	TIRA	0,061280	0,080151	-0,018871	0,762977	1,131021	-0,368045	0,360680	0,171740	0,188940	-0,377879
105	TIRT	0,101405	0,084574	0,016831	0,967034	1,042546	-0,075512	0,102434	0,154912	-0,052478	0,104956
106	TOTO	0,176218	0,088508	0,087711	0,924718	1,085056	-0,160338	0,054332	0,148516	-0,094184	0,188368
107	TRST	0,072651	0,073632	-0,000981	0,687897	0,741577	-0,053679	0,033653	0,119743	-0,086089	0,172179
108	TSPC	0,094852	0,097461	-0,002609	0,205513	1,287554	-1,082041	0,305227	0,169539	0,135688	-0,271377
109	TURI	0,119930	0,165225	-0,045295	2,989338	2,835107	0,154231	0,154068	0,318951	-0,164882	0,329765
110	ULTJ	0,045533	0,097243	-0,051709	1,123634	1,254793	-0,131158	0,175724	0,167282	0,008443	-0,016885
111	UNIT	0,050222	0,048235	0,001988	0,148117	0,272774	-0,124657	0,009412	0,095196	-0,085785	0,171569
112	UNTR	0,163245	0,080199	0,083046	0,743781	0,911273	-0,167491	0,055863	0,139429	-0,083565	0,167131
113	UNVR	0,484165	0,143349	0,340816	1,314506	2,286870	-0,972364	0,687485	0,250002	0,437483	-0,874967
114	VOKS	-0,037119	0,082432	-0,119551	1,007484	1,013107	-0,005623	0,048533	0,171985	-0,123451	0,246903
115	WIIM	0,036297	0,093810	-0,057513	1,007446	1,252602	-0,245156	0,261614	0,173731	0,087883	-0,175767
116	WTON	0,065815	0,087078	-0,021263	0,823226	1,014803	-0,191577	0,024091	0,141924	-0,117833	0,235666
117	YPAS	0,084795	0,067140	0,017656	0,578156	0,683148	-0,104992	0,022100	0,131765	-0,109664	0,219328

Cash Flow from Operations

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,216 ^a	,047	,043	,149067545

a. Predictors: (Constant), DSALES, ASSETS, SALES

b. Dependent Variable: CFO

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,744	3	,248	11,164	,000 ^a
	Residual	15,155	682	,022		
	Total	15,899	685			

a. Predictors: (Constant), DSALES, ASSETS, SALES

b. Dependent Variable: CFO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,045	,012		3,798	,000
	ASSETS	-2408,398	1121,006	-,080	-2,148	,032
	SALES	,038	,008	,196	4,810	,000
	DSALES	,001	,018	,002	,055	,956

a. Dependent Variable: CFO

Production

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,923 ^a	,851	,851	,284063941

a. Predictors: (Constant), DSALEST1, DSALES, ASSETS, SALES

b. Dependent Variable: PROD

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	314,951	4	78,738	975,779	,000 ^a
	Residual	54,951	681	,081		
	Total	369,903	685			

a. Predictors: (Constant), DSALEST1, DSALES, ASSETS, SALES

b. Dependent Variable: PROD

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,086	,022		-3,846	,000
	ASSETS	-2125,987	2147,938	-,015	-,990	,323
	SALES	,880	,015	,955	57,486	,000
	DSALES	-,112	,034	-,053	-3,271	,001
	DSALEST1	-,165	,034	-,075	-4,893	,000

a. Dependent Variable: PROD

Discretionary Expenditures

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,273 ^a	,075	,072	,208269612

a. Predictors: (Constant), SALEST1, ASSETS

b. Dependent Variable: DISCX

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2,395	2	1,198	27,610	,000 ^a
	Residual	29,626	683	,043		
	Total	32,021	685			

a. Predictors: (Constant), SALEST1, ASSETS

b. Dependent Variable: DISCX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,070	,016		4,340	,000
	ASSETS	3620,920	1565,377	,085	2,313	,021
	SALEST1	,078	,011	,263	7,133	,000

a. Dependent Variable: DISCX



Descriptive Statistics

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EM	577	-2,033916	1,714681	-,07421939	,457165655
INST	577	,00	,92	,1422	,23080
MGOW	577	,00	,33	,0101	,03730
AQ	577	0	1	,37	,482
SIZE	577	9,266910	19,021022	13,92530	1,572050916
Valid N (listwise)	577				

Normality Test before Trimming

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		686
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,51684546
Most Extreme Differences	Absolute	,129
	Positive	,103
	Negative	-,129
Kolmogorov-Smirnov Z		3,377
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Normality Test after Trimming

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		577
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,23925574
Most Extreme Differences	Absolute	,061
	Positive	,031
	Negative	-,061
Kolmogorov-Smirnov Z		1,370
Asymp. Sig. (2-tailed)		,057

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Multicollinearity Test

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SIZE, INST, MGOW, AQ	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: EM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,281 ^a	,079	,073	,540723291

a. Predictors: (Constant), SIZE, INST, MGOW, AQ

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	14,380	4	3,595	12,295	,000 ^a
	Residual	167,242	572	,292		
	Total	181,622	576			

a. Predictors: (Constant), SIZE, INST, MGOW, AQ

b. Dependent Variable: EM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-,843	,227		-3,711	,000		
	INST	,369	,093	,160	3,954	,177	,986	1,014
	MGOW	2,071	,616	,138	3,362	,541	,962	1,039
	AQ	-,265	,054	-,228	-4,921	,259	,753	1,328
	SIZE	,049	,017	,138	2,962	,003	,739	1,353

a. Dependent Variable: EM

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	INST	MGOW	AQ	SIZE
1	1	2,902	1,000	,00	,04	,01	,03	,00
	2	,976	1,724	,00	,03	,83	,03	,00
	3	,703	2,032	,00	,73	,00	,19	,00
	4	,414	2,646	,00	,19	,13	,55	,00
	5	,005	24,620	,99	,01	,02	,21	1,00

a. Dependent Variable: EM

Heteroscedasticity Test

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,293 ^a	,086	,080	,38779

a. Predictors: (Constant), SIZE, INST, MGOW, AQ

b. Dependent Variable: RES2

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8,091	4	2,023	13,451	,000 ^a
	Residual	86,016	572	,150		
	Total	94,107	576			

a. Predictors: (Constant), SIZE, INST, MGOW, AQ

b. Dependent Variable: RES2

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	1,319	,163		8,101	,000
	INST	-,009	,067	-,005	-,137	,891
	MGOW	-1,328	,442	-,123	-3,007	,153
	AQ	,214	,039	,255	5,539	,524
	SIZE	-,074	,012	-,287	-6,164	,191

a. Dependent Variable: RES2

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-,1229	,6577	,3560	,11852	577
Residual	-,61480	2,07659	,00000	,38644	577
Std. Predicted Value	-4,041	2,545	,000	1,000	577
Std. Residual	-1,585	5,355	,000	,997	577

a. Dependent Variable: RES2

Autocorrelation Test

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.753783	Probability	0.6439
Obs*R-squared	6.103997	Probability	0.6356

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 07/12/16 Time: 00:26

Sample: 1 577

Included observations: 577

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.014991	0.103076	0.145433	0.8844
INST	-0.021539	0.100332	-0.214677	0.8301
MGOW	-0.042704	0.626004	-0.068217	0.9456
AQ	0.009020	0.048278	0.186844	0.8518
SIZE	-0.016135	0.104938	-0.153756	0.8779
RESID(-1)	0.053860	0.043317	1.243380	0.2142
RESID(-2)	0.003232	0.042417	0.076204	0.9393
RESID(-3)	-0.026463	0.042437	-0.623590	0.5331
RESID(-4)	0.008076	0.042410	0.190418	0.8490
RESID(-5)	-0.014515	0.042347	-0.342762	0.7319
RESID(-6)	-0.061741	0.042493	-1.452943	0.1468
RESID(-7)	-0.041353	0.042736	-0.967643	0.3336

RESID(-8)	0.034067	0.042862	0.794802	0.4271
R-squared	0.010579	Mean dependent var	-5.14E-17	
Adjusted R-squared	-0.010473	S.D. dependent var	0.538386	
S.E. of regression	0.541198	Akaike info criterion	1.632209	
Sum squared resid	165.1929	Schwarz criterion	1.730393	
Log likelihood	-457.8924	Hannan-Quinn criter.	1.670497	
F-statistic	0.502522	Durbin-Watson stat	1.995828	
Prob(F-statistic)	0.913475			

HYPOTHESIS TESTING

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SIZE, INST, MGOW, AQ	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: EM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,281 ^a	,079	,073	,540723291

- a. Predictors: (Constant), SIZE, INST, MGOW, AQ

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	14,380	4	3,595	12,295	,000 ^a
	Residual	167,242	572	,292		
	Total	181,622	576			

- a. Predictors: (Constant), SIZE, INST, MGOW, AQ
b. Dependent Variable: EM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,843	,227		-3,711	,000
	INST	,369	,093	,160	3,954	,177
	MGOW	2,071	,616	,138	3,362	,541
	AQ	-,265	,054	-,228	-4,921	,259
	SIZE	,049	,017	,138	2,962	,003

a. Dependent Variable: EM

