

Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan



Oleh:

Devi Yustina Pora Lakar

(NPM: 160423086)

PRODI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMAJAYA YOGYAKARTA

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Diajukan oleh:

Devi Yustina Pora Lakar

160423086

Disetujui oleh:

Dosen Pembimbing,



(I Putu Sugiarta Sanjaya, Dr., Se., M.Si. AK. CA.)

Yogyakarta, 15 September 2020



SURAT KETERANGAN

No. 776/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 9 Oktober 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---|---------------|
| 1. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Akt., CA. | Ketua Penguji |
| 2. Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt., CA. | Anggota |
| 3. Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA. | Anggota |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Devi Yustina Pora Lakar
NPM : 160423086

Dinyatakan

Lulus Tanpa Revisi

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

benar-benar hasil sastra saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan maupun ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini, dalam catatan perut, dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atmajaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 20 Oktober 2020

Yang menyatakan,



Devi Yustina Pora Laker

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang Tuhan berikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penulisan skripsi ini disusun guna melengkapi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, saran, dan motivasi dari banyak orang. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Dr. Anastasia Susty Ambarriani, M.Si., Akt., C.A. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Bapak I Putu Sugiarta Sanjaya, Dr., Se., M.si. A.K. C.A. selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar membimbing, memberikan masukan dan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberi arahan dan ilmu kepada penulis selama berkuliah di Universitas Atmajaya Yogyakarta.
4. Bapak Katanga Lakar dan Ibu Katrina Wini Renda selaku orang tua penulis, yang dengan kebesaran hati dan penuh kesabaran mendukung penulis dalam pengerjaan skripsi ini, baik berupa materi maupun moril.
5. Adriana Lakar, Vantri Lakar, Victor Lakar, Yusuf Lakar, Fina Lokat, selaku keluarga yang selalu memberikan semangat, dukungan, serta bantuan kepada penulis.

6. Enrico Come selaku *partner* yang membantu, mendukung dan memotivasi penulis.
7. Nia Asbanu, Meyske Ratika, Febriani Kore selaku sahabat yang selalu mendukung dan memotivasi penulis.
8. Shinta, Alin, Isabela, Stefi, Kevin, selaku teman seperjuangan yang selalu mendukung dan membantu penulis dalam pengerjaan skripsi.
9. Yohana, Ineke, Sera, Grand, Eben selaku teman yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mendukung dan berperan dalam penyelesaian skripsi ini.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu, penulis mengharapkan saran dan kritik untuk memperbaiki penelitian ini, sehingga skripsi ini dapat memberikan manfaat di bidang pendidikan khususnya dunia Akuntansi agar dapat diterapkan untuk dikembangkan lebih lanjut. Sekian dan terimakasih.

Yogyakarta, 14 September 2020



Devi Yustina Pora Lakar

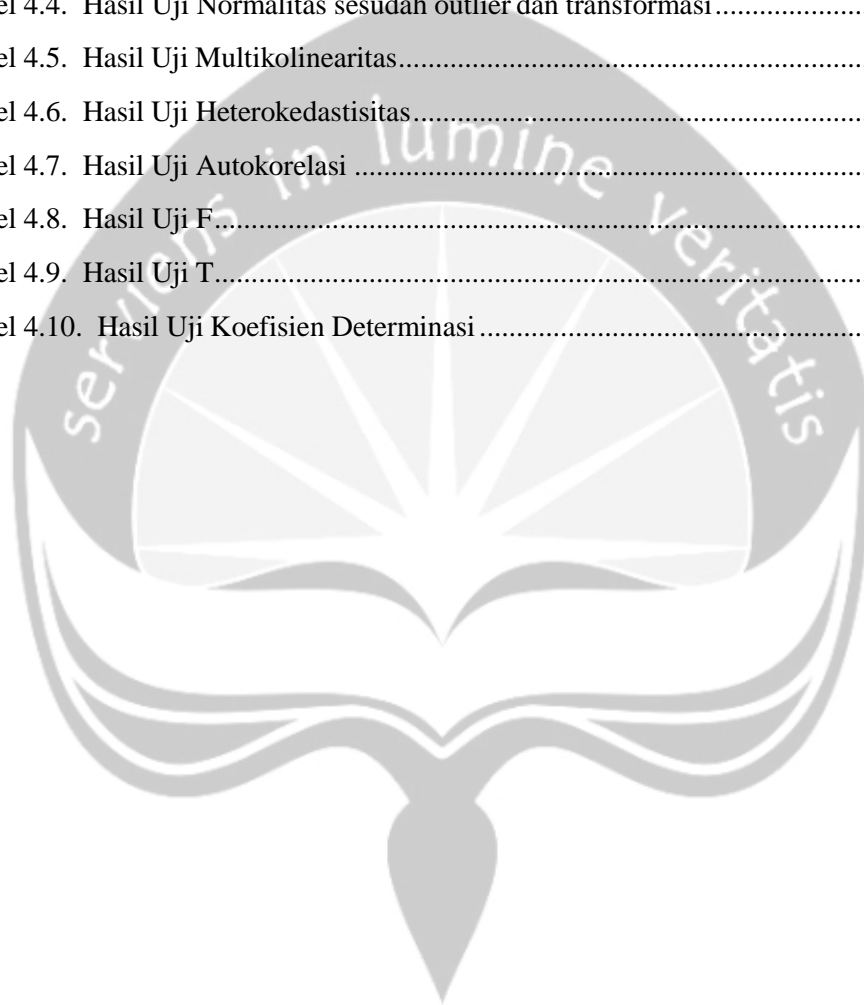
DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	8
2.1. Teori Pasar Efisien.....	8
2.2. Laporan Keuangan.....	9
2.2.1. Definisi Laporan Keuangan.....	9
2.2.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	9
2.2.3. Pihak-pihak yang Berkepentingan dalam Laporan Keuangan.....	9
2.2.4. Bentuk-bentuk Laporan Keuangan.....	10
2.3. Nilai Perusahaan.....	11
2.3.1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	11
2.3.2. Pengukuran Nilai Perusahaan.....	12
2.4. Struktur Modal.....	13
2.5. Keputusan Investasi.....	14
2.6. Kerangka Konseptual.....	15
2.6.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	15
2.6.2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	16
2.7. Penelitian Terdahulu.....	16
2.8. Pengembangan Hipotesis.....	22
2.8.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.8.2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	27
3.1. Objek Penelitian.....	27
3.2. Populasi Penelitian.....	28
3.3. Sampel Penelitian.....	28
3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel.....	29

3.4.1. Variabel Dependen.....	29
3.4.2. Variabel Independen	30
3.4.3. Variabel Kontrol	31
3.5. Model Penelitian	31
3.6. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	32
3.7. Rencana Analisa Data	32
3.7.1. Uji Pendahuluan.....	32
3.7.1.1. Uji Deskriptif	32
3.7.1.2. Uji Asumsi Klasik.....	33
3.7.2. Uji Hipotesis	35
3.7.2.1. Hipotesis Statistika.....	35
3.7.2.2. Tingkat Kesalahan.....	36
3.7.2.3. Model Pengujian	37
3.7.2.4. Kriteria Pengujian	38
3.8. Rencana Pembahasan Hasil Penelitian.....	39
BAB IV HASIL PENGUJIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1. Statistik Deskriptif	40
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.1. Normalitas.....	42
4.2.2. Multikolinearitas	43
4.2.3. Heterokedastisitas	44
4.2.4. Autokorelasi.....	46
4.3. Uji Hipotesis	47
4.3.1. Uji F	47
4.3.2. Uji t	48
4.3.4. Uji Koefisien Determinasi.....	49
4.4. Pembahasan.....	50
4.4.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	50
4.4.2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	51
BAB V PENUTUP	53
5.1. Kesimpulan	53
5.2. Keterbatasan.....	53
5.3. Saran	54
LAMPIRAN.....	55
DAFTAR PUSTAKA	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif sebelum outlier dan transformasi	40
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif sesudah outlier dan transformasi.....	41
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas sebelum outlier dan transformasi	42
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas sesudah outlier dan transformasi.....	43
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4.6. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.8. Hasil Uji F.....	47
Tabel 4.9. Hasil Uji T.....	48
Tabel 4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	50



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kinerja Indeks Sektoral.....	27
Gambar 3.2. Model Penelitian	31
Gambar 3.3. Pengujian Satu Sisi dengan Arah Positif.....	36



Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang berada di sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi, serta sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2009 – 2018 dengan sampel sebanyak 837 sampel. Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Abstract

This research conducted to determine the effect of capital structure and investment decisions in firm value. The object of this research is companies on infrastructure, utility, transportation sectors and property and real estate sectors that are registered on Indonesian Foam Securities from 2009 to 2018 with 837 sample. The analysis uses is multiple regression analysis. The results of this research is capital structure has a significant positive effect to firm value and investment decisions has a significant negative effect to firm value.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia merupakan salah satu Negara yang termasuk dalam kategori Negara terbaik untuk berinvestasi. Menurut peringkat yang dirilis *A.S News* untuk 2018 *Best Countries*, Indonesia berada pada peringkat kedua sebagai negara terbaik untuk berinvestasi dan berbisnis (www.economy.okezone.com, 2018). Berdasarkan peringkat kemudahan berbisnis dalam laporan *Doing Business* 2013–2018, peringkat Indonesia terus mengalami peningkatan dari peringkat 128 pada 2013, 120 pada 2014, 114 pada 2015, 109 pada 2016, 91 pada 2017, dan 72 pada 2018 (www.doingbusiness.org). Hal ini merupakan berita yang baik bagi perusahaan yang berada di Indonesia karena mereka memiliki peluang untuk menarik perhatian investor agar menanamkan modal di perusahaannya. Salah satu cara untuk menarik perhatian investor yaitu melalui informasi mengenai kinerja perusahaan.

Menurut Tandelilin (2010), informasi mengenai perusahaan dapat berupa informasi historis (berdasarkan data masa lalu), informasi sekarang (informasi mengenai rencana perusahaan), dan informasi yang berupa opini rasional yang beredar di pasar dan dapat mempengaruhi harga sekuritas. Informasi tersebut dapat membuat terjadinya suatu proses penyesuaian harga sekuritas menuju pada harga keseimbangan yang baru. Harga sekuritas (harga saham) yang terbentuk pada pasar efisien merupakan indikator dari nilai suatu perusahaan (Purnaya, 2016).

Menurut Purnaya (2016), nilai perusahaan adalah harga jual perusahaan yang dianggap layak oleh investor sehingga ia mau membayarnya. Indikator nilai

perusahaan bagi perusahaan *go public* adalah harga saham dari perusahaan tersebut. Hal ini karena harga saham perusahaan identik dengan kemakmuran pemegang saham dan kemakmuran pemegang saham identik dengan nilai perusahaan. Informasi dalam laporan keuangan juga merupakan salah satu informasi yang ikut berperan dalam menghasilkan harga sekuritas yang tidak bias (harga keseimbangan). Informasi dalam laporan keuangan dapat berupa informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan dalam hubungannya dengan keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan tersebut.

Menurut Madura (2007), keputusan keuangan merupakan keputusan yang dibuat dengan maksud untuk mengetahui cara memperoleh dan menggunakan dana atau sumber daya yang ada dalam kegiatan operasinya. Berdasarkan Aras (2017), struktur modal dan keputusan investasi merupakan bagian penting dari keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan.

Struktur modal adalah kombinasi yang spesifik dari hutang jangka panjang dan ekuitas perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan (Ross et al., 2008). Menurut Brigham and Houston (2001), kebijakan struktur modal melibatkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Penambahan utang pada struktur modal dapat meningkatkan risiko yang harus ditanggung oleh para investor, sekaligus meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan. Semakin optimal struktur modal yang digunakan, maka biaya modal yang ditanggung perusahaan akan semakin kecil dan meningkatkan tingkat pengembalian bagi perusahaan. Hal ini menyebabkan tingkat pengembalian yang

diterima oleh investor akan meningkat yang berakibat pada peningkatan nilai perusahaan.

Menurut Sudrajat and Suwaji (2018),

“keputusan investasi merupakan proses perencanaan dan pengambilan keputusan yang berhubungan dengan pengeluaran sejumlah dana dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang”.

Menurut Noor (2009), investasi yang dibuat oleh perusahaan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung berhubungan dengan investasi pada faktor produksi, sedangkan investasi tidak langsung berhubungan dengan aset keuangan. Investasi pada faktor produksi ini dapat berupa pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan, dan lainnya. Menurut Aras (2017), komposisi aset yang tepat menentukan kinerja perusahaan di masa yang akan datang. Oleh karena itu, peningkatan investasi pada faktor produksi diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan tersebut.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang mendukung variabel di atas. Pertama adalah penelitian yang dilakukan oleh Aras (2017). Hasil dari penelitian ini adalah di Turki struktur modal yang diproksikan dengan *DER* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *accounts receivable turnover*, *inventory turnover*, *asset turnover*, dan *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *net fixed asset turnover*, *return on asset*, dan *asset reinvestment ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang

diproksikan dengan *accounts payable turnover* berpengaruh negatif signifikan. Di Brasil, struktur modal yang diproksikan dengan *DER* berpengaruh negatif signifikan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *asset turnover*, *asset reinvestment ratio*, dan *cash ratio* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *inventory turnover*, *accounts payable turnover*, dan *net fixed asset turnover* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *accounts receivable turnover* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2017) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Setiawan (2018) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Dahar et al. (2019) memperoleh hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Mudjijah et al. (2019) memperoleh hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Gustian (2017) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti et al. (2019) memperoleh hasil bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kesempatan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan di sektor infrastruktur utilitas dan transportasi dengan perusahaan di sektor *property & realestate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2018. Kedua sektor ini dipilih karena berdasarkan (www.cnbcindonesia.com), sektor infrastruktur utilitas dan transportasi serta sektor *property & realestate* merupakan sektor yang mengalami penguatan (*uptrend*) terbesar dibandingkan sektor lainnya. Menurut Hartanto (1995), investor akan cenderung mengincar saham yang terus mengalami penguatan (*uptrend*). Hal ini menimbulkan persaingan yang semakin ketat pada kedua sektor tersebut. Oleh karena itu, manajemen perlu menyusun strategi untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka guna menarik perhatian investor. Selain itu, penelitian ini dilakukan karena adanya ketidak-konsistenan pada penelitian terdahulu dan penelitian ini menggunakan periode penelitian selama 10 tahun.

1.2. Rumusan Masalah

Dalam rangka menarik perhatian investor untuk menanamkan modal, perusahaan perlu memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kinerja yang dilakukan oleh perusahaan. Kinerja perusahaan dapat berupa kinerja keuangan yaitu mengenai keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan. Menurut Aras (2017), struktur modal dan keputusan investasi merupakan bagian penting dari keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut, maka rumusan masalah yang diambil dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan di sektor infrastruktur utilitas dan transportasi dengan sektor *property & realestate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2018.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperkuat teori yang sudah ada sekaligus menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan pengembangan penelitian khususnya penelitian mengenai pengaruh keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan terhadap nilai dari perusahaan tersebut.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Pihak Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu manajemen untuk mengetahui hal apa saja yang dapat mempengaruhi nilai dari perusahaan, sehingga manajemen perusahaan dapat mempertahankan atau bahkan memaksimalkan nilai perusahaan melalui keputusan keuangan yang dibuat.

b. Bagi Pihak Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor sebagai referensi dalam pengambilan keputusan investasi terkait dengan nilai perusahaan.



BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1. Teori Pasar Efisien

Menurut Tandelilin (2010), pasar efisien adalah tempat dimana harga semua sekuritas yang diperdagangkan merupakan gambaran dari seluruh informasi yang tersedia. Informasi ini dapat berupa informasi historis (berasal dari data masa lalu), informasi sekarang (informasi tentang rencana perusahaan), dan informasi yang berbentuk opini rasional yang beredar dan dapat mempengaruhi harga sekuritas. Informasi tersebut dapat membuat terjadinya suatu proses penyesuaian harga sekuritas menuju pada harga keseimbangan yang baru. Sekalipun harga yang terbentuk pada pasar efisien tidak mencapai titik keseimbangan yang sempurna, hal yang terpenting adalah harga tersebut bukanlah harga yang bias dari harga keseimbangan. Harga sekuritas (harga saham) yang terbentuk pada pasar efisien merupakan indikator dari nilai suatu perusahaan (Purnaya, 2016).

Informasi dalam laporan keuangan juga merupakan salah satu informasi yang ikut berperan dalam menghasilkan harga sekuritas yang tidak bias. Informasi ini dapat berupa informasi mengenai keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan. Keputusan investasi dan keputusan mengenai struktur modal perusahaan merupakan bagian penting dalam keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan (Aras, 2017).

2.2. Laporan Keuangan

2.2.1. Definisi Laporan Keuangan

Menurut Standar Akuntansi Keuangan (SAK) per 1 Januari 2018 yang disusun oleh IAI, “laporan keuangan adalah suatu penyajian terstruktur dari posisi keuangan dan kinerja keuangan suatu entitas”. Laporan keuangan perusahaan bermanfaat bagi para pihak yang berkepentingan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan.

2.2.2. Tujuan Laporan Keuangan

Menurut Standar Akuntansi Keuangan (SAK) per 1 Januari 2018 yang disusun oleh IAI, tujuan laporan keuangan adalah:

“untuk memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar pengguna laporan keuangan dalam pembuatan keputusan ekonomik. Laporan keuangan juga menunjukkan hasil pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka”.

2.2.3. Pihak-pihak yang Berkepentingan dalam Laporan Keuangan

Dalam laporan keuangan terdapat pihak-pihak yang berkepentingan, yaitu pihak internal dan eksternal (Sugiono et al., 2010). Berikut adalah penjelasan mengenai pihak-pihak tersebut:

1. Pihak Internal

- a. Pihak manajemen membutuhkan informasi dalam laporan keuangan untuk melakukan pengendalian, pengoordinasian, dan perencanaan suatu perusahaan.

- b. Pemilik perusahaan membutuhkan laporan keuangan untuk menganalisis laporan keuangan agar dapat menilai berhasil atau tidaknya manajemen dalam mengelola perusahaan.

2. Pihak Eksternal

- a. Investor, memerlukan analisis laporan keuangan dalam rangka penentuan kebijakan penanaman modalnya.
- b. Kreditur, melakukan analisis kinerja keuangan perusahaan mengenai likuiditas dan profitabilitas perusahaan terkait dengan pengembalian atau pembayaran kredit yang telah diberikan kepada perusahaan,
- c. Pemerintah, informasi ini bermanfaat untuk tujuan pajak dan juga oleh lembaga yang lain seperti Statistik.
- d. Karyawan, berkepentingan dengan laporan keuangan dari perusahaan tempat mereka bekerja karena sumber penghasilan mereka bergantung pada perusahaan yang bersangkutan.

2.2.4. Bentuk-bentuk Laporan Keuangan

Berdasarkan Sugiono et al. (2010), laporan keuangan terdiri dari empat laporan dasar, yaitu neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal, dan laporan arus kas. Berikut uraian mengenai empat laporan dasar tersebut:

1. Neraca, menunjukkan posisi keuangan yang meliputi kekayaan, kewajiban, serta modal pada waktu tertentu.
2. Laporan Laba Rugi, menyajikan hasil usaha perusahaan yang meliputi pendapatan dan biaya (beban) yang dikeluarkan dalam rangka pencapaian tujuan dalam suatu periode tertentu.

3. Laporan Perubahan Modal/Laba Ditahan, memuat saldo awal dan akhir laba ditahan dalam neraca, untuk menunjukkan suatu analisis perubahan tentang besarnya laba selama jangka waktu tertentu.
4. Laporan Arus Kas, memperlihatkan aliran kas dan memberikan informasi terhadap sumber-sumber kas serta penggunaan kas dari setiap kegiatan dalam periode yang dicakup.

Informasi dalam laporan keuangan juga merupakan salah satu informasi yang ikut berperan dalam menghasilkan harga sekuritas yang tidak bias. Oleh karena itu, informasi dalam laporan keuangan dapat mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan.

2.3. Nilai Perusahaan

2.3.1. Pengertian Nilai Perusahaan

Menurut Purnaya (2016), nilai perusahaan adalah harga jual perusahaan yang dianggap layak oleh investor sehingga ia mau membayarnya. Indikator nilai perusahaan bagi perusahaan *go public* adalah harga saham dari perusahaan tersebut. Hal ini karena harga saham perusahaan identik dengan kemakmuran pemegang saham dan kemakmuran pemegang saham identik dengan nilai perusahaan.

2.3.2. Pengukuran Nilai Perusahaan

Nilai suatu perusahaan dapat diukur menggunakan beberapa rasio. Menurut Ross et al. (2008), berikut adalah rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan:

1. *Price Earning Ratio (P/E ratio)*

Price Earning Ratio (PER) merupakan rasio yang mengukur seberapa besar investor akan membayar laba dari suatu perusahaan. *Price earning ratio* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik kedepannya.

2. *Market to Book Ratio (M/B ratio)*

Rasio ini menunjukkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Selain itu, *market to book ratio* juga menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan melalui modal kerja yang diinvestasikan. *Market to book ratio* yang tinggi menunjukkan bahwa pasar percaya akan prospek perusahaan di masa depan.

3. Tobin's Q

Tobin's Q merupakan rasio yang mengukur nilai perusahaan dengan membandingkan nilai pasar saham suatu perusahaan dengan nilai penggantian aset perusahaan. Jika hasil perhitungan rasio ini berada di atas satu, maka manajemen dianggap berhasil dalam mengelola aset perusahaan. Namun, jika hasil perhitungan rasio ini berada di bawah satu, maka manajemen dianggap gagal dalam mengelola aset perusahaan.

Pada penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q. Menurut Ross et al. (2008), tobin's Q lebih baik dibandingkan dengan *market to book ratio* karena rasio ini fokus pada apakah nilai dari perusahaan sekarang sesuai dengan apa yang akan dikorbankan oleh perusahaan pada saat ini.

2.4. Struktur Modal

Struktur modal adalah kombinasi yang spesifik dari hutang jangka panjang dan ekuitas perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan (Ross et al., 2008). Menurut Brigham and Houston (2001), kebijakan struktur modal melibatkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Penambahan utang pada struktur modal dapat meningkatkan risiko yang harus ditanggung oleh para investor, sekaligus meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan. Oleh karena itu, struktur modal harus berada pada titik yang optimal yaitu titik keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal, yaitu:

1. Risiko Bisnis

Risiko bisnis merupakan risiko yang terdapat pada operasi perusahaan apabila perusahaan tersebut tidak menggunakan hutang. Semakin besar risiko bisnis dari suatu perusahaan, maka semakin rendah rasio hutang.

2. Posisi Pajak Perusahaan

Penggunaan hutang dapat mengurangi biaya pajak dari perusahaan karena beban bunga dari hutang tersebut, sehingga dapat menurunkan biaya hutang yang sesungguhnya.

3. Fleksibilitas Keuangan

Fleksibilitas keuangan merupakan kemampuan untuk menambah modal dengan persyaratan wajar dalam keadaan yang memburuk. Pada kondisi perekonomian yang memburuk, akan sulit untuk memperoleh modal dari investor, karena mereka akan memilih untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang memiliki posisi keuangan yang baik. Untuk mempertahankan kegiatan operasi yang stabil, manajemen perlu menambah modalnya dari utang jangka panjang.

4. Konservatisme atau Agresivitas Manajemen

Konservatisme dan agresivitas manajemen menjelaskan bahwa manajemen terkadang lebih memilih menggunakan hutang untuk meningkatkan laba perusahaan. Hal ini tidak mempengaruhi struktur modal yang optimal atau struktur modal yang memaksimalkan nilai.

2.5. Keputusan Investasi

Menurut Sudrajat and Suwaji (2018), keputusan investasi merupakan proses perencanaan dan pengambilan keputusan yang berkaitan dengan pengeluaran dana dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Berdasarkan jenisnya, investasi terdiri atas dua jenis yaitu, investasi langsung (*direct investment*) dan investasi tidak langsung (*indirect investment*), (Noor, 2009).

1. Investasi langsung (*direct investment*). Investasi langsung adalah investasi pada aset atau faktor produksi untuk melakukan bisnis (usaha). Contohnya investasi dalam bentuk pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan, dan lainnya. Investasi

langsung dapat menghasilkan dampak yang besar, yaitu dampak berupa *input* usaha dan *output* usaha yang dapat menjadi *input* bagi perusahaan lain.

2. Investasi tidak langsung (*indirect investment*). Investasi tidak langsung adalah investasi bukan pada aset atau faktor produksi, tetapi pada aset keuangan. Contohnya deposito, investasi pada surat berharga (sekuritas) seperti saham dan obligasi, *Comercial Paper (CP)*, reksadana, dan lainnya. Investasi tidak langsung bertujuan untuk memperoleh manfaat masa depan seperti dividen dan *capital gain*.

2.6. Kerangka Konseptual

2.6.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal adalah kombinasi yang spesifik dari hutang jangka panjang dan ekuitas perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan (Ross et al., 2008). Menurut Brigham and Houston (2001), kebijakan struktur modal melibatkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Penambahan utang pada struktur modal dapat meningkatkan risiko yang harus ditanggung oleh para investor, sekaligus meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan. Oleh karena itu, struktur modal harus berada pada titik yang optimal, yaitu titik keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Struktur modal terdiri dari 3 unsur yaitu saham biasa, saham preferen dan hutang jangka panjang perusahaan. Semakin optimal perpaduan dari ketiga unsur tersebut, maka biaya modal yang ditanggung perusahaan akan semakin kecil dan meningkatkan tingkat pengembalian bagi perusahaan, sehingga akan meningkatkan nilai dari perusahaan.

2.6.2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Sudrajat and Suwaji (2018), keputusan investasi merupakan proses perencanaan dan pengambilan keputusan yang berhubungan dengan pengeluaran sejumlah dana dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Menurut Noor (2009), investasi yang dibuat oleh perusahaan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung berhubungan dengan investasi pada faktor produksi, sedangkan investasi tidak langsung berhubungan dengan aset keuangan. Investasi pada faktor produksi ini dapat berupa pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan, dan lainnya.

Menurut Sugeng (2019), keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan seperti melakukan penggantian aset, pembukaan pabrik baru, dan ekspansi usaha dalam bentuk yang lain dapat meningkatkan kinerja perusahaan dalam kaitannya dengan kegiatan operasi yang dilakukan oleh perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan akan semakin produktif dalam melaksanakan kegiatan operasinya untuk meningkatkan penjualan. Oleh karena itu, dengan adanya peningkatan pada kinerja perusahaan, akan meningkatkan tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan serta meningkatkan nilai dari perusahaan.

2.7. Penelitian Terdahulu

Penelitian yang dilakukan oleh Aras (2017) memperoleh hasil bahwa di Turki struktur modal yang diproksikan dengan *DER* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *accounts receivable*

turnover, *inventory turnover*, *asset turnover*, dan *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *net fixed asset turnover*, *return on asset*, dan *asset reinvestment ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *accounts payable turnover* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Di Brasil, struktur modal yang diproksikan dengan *DER* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *asset turnover*, *asset reinvestment ratio*, dan *cash ratio* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *inventory turnover*, *accounts payable turnover*, dan *net fixed asset turnover* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *accounts receivable turnover* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2017) memperoleh hasil bahwa profitabilitas dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Setiawan (2018) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi, profitabilitas, dan keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Dahar et al. (2019) memperoleh hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang

dilakukan oleh Mudjijah et al. (2019) memperoleh hasil bahwa struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Gustian (2017) memperoleh hasil bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan keputusan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti et al. (2019) memperoleh hasil bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, kesempatan investasi, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Tabel 2.1.
Hasil Penelitian Terdahulu

NO	Peneliti	Variabel	Objek	Alat Uji	Hasil
1.	Aras (2017)	X1 = Struktur Modal X2 = Keputusan Investasi Y= Nilai Perusahaan	Perusahaan non keuangan yang terdapat di Turki dan Brasil tahun 2010 – 2014	<i>correlation matrix</i>	Keputusan investasi yang diprosikan dengan <i>accounts receivable turnover, inventory turnover, asset turnover</i> , dan <i>cash ratio</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diprosikan dengan <i>net</i>

					<p><i>fixed asset turnover, return on asset, dan asset reinvestment ratio</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan <i>accounts payable turnover</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Di Brasil, struktur modal yang diproksikan dengan <i>DER</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan <i>asset turnover, asset reinvestment ratio, dan cash ratio</i> tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Keputusan investasi yang</p>
--	--	--	--	--	---

					diproksikan dengan <i>inventory turnover</i> , <i>accounts payable turnover</i> , dan <i>net fixed asset turnover</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. <i>Accounts receivable turnover</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
2.	Putri (2017)	X1= Profitabilitas X2= Keputusan Investasi Y= Nilai Perusahaan	Perusahaan <i>Pulp and Paper</i> yang terdaftar BEI	Regresi linier berganda	Profitabilitas dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3.	Setiawan (2018)	X1= Profitabilitas X2= Keputusan Investasi X3= Keputusan Pendanaan X4= Kebijakan Dividen Y= Nilai Perusahaan	Perusahaan yang tergabung di Jakarta Islamic Index tahun 2012 – 2016	Regresi linier berganda	Keputusan investasi, profitabilitas, dan keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4.	Dahar et al. (2019)	X1= Struktur Modal X2= Ukuran Perusahaan X3= <i>Return on Equity</i> Y= Nilai Perusahaan	Perusahaan <i>Property and Real Estate</i> yang terdaftar di BEI	Regresi linier berganda	Struktur modal dan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
5.	Mudjijah et al. (2019)	X1= Kinerja Keuangan X2= Ukuran Perusahaan Y= Nilai Perusahaan	13 perusahaan otomotif di BEI	Regresi linier berganda	Struktur modal dan kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan
6.	Gustian (2017)	X1= Pertumbuhan Perusahaan X2= Keputusan Investasi X3= Keputusan Pendanaan Y= Nilai Perusahaan	Perusahaan Manufaktur di BEI	Regresi Linier Berganda	Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan keputusan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.
7.	Apriliyanti et al. (2019)	X1= Kebijakan Hutang	Perusahaan Manufaktur di BEI	Regresi Linier Berganda	Kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan

		X2= Kebijakan Dividen X3= Profitabilitas X4= Pertumbuhan Penjualan X5= Kesempatan Investasi Z1= Ukuran Perusahaan Y= Nilai Perusahaan			terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, kesempatan investasi, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
--	--	---	--	--	--

2.8. Pengembangan Hipotesis

2.8.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal adalah kombinasi yang spesifik dari hutang jangka panjang dan ekuitas perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan (Ross et al., 2008). Menurut Brigham and Houston (2001), kebijakan struktur modal melibatkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian. Penambahan utang pada struktur modal dapat meningkatkan risiko yang harus ditanggung oleh para investor, sekaligus meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan. Oleh karena itu, struktur modal harus berada pada titik yang optimal yaitu titik keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian.

Struktur modal terdiri dari 3 unsur yaitu saham biasa, saham preferen dan hutang jangka panjang perusahaan. Semakin baik perpaduan dari ketiga unsur tersebut, maka biaya modal yang ditanggung perusahaan akan semakin kecil

sehingga akan meningkatkan tingkat pengembalian bagi perusahaan. Hal ini menyebabkan tingkat pengembalian yang diterima oleh investor pun akan meningkat, sehingga nilai dari perusahaan pun akan meningkat.

Penelitian yang dilakukan oleh Aras (2017) memperoleh hasil bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di Turki, sedangkan struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan di Brasil. Penelitian yang dilakukan oleh Dahar et al. (2019) memperoleh hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Mudjijah et al. (2019) memperoleh hasil bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Gustian (2017) memperoleh hasil bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Apriliyanti et al. (2019) memperoleh hasil bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan teori di atas bahwa semakin baik struktur modal yang digunakan, maka biaya modal yang ditanggung perusahaan akan semakin kecil, sehingga akan meningkatkan tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan serta meningkatkan nilai dari perusahaan. Selanjutnya teori tersebut didukung oleh hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dahar et al. (2019), Apriliyanti et al. (2019), dan Mudjijah et al. (2019), maka hipotesis yang diajukan pada penelitian ini adalah:

Ha1 = Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2.8.2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Sudrajat and Suwaji (2018), keputusan investasi merupakan proses perencanaan dan pengambilan keputusan yang berhubungan dengan pengeluaran dana dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Menurut Noor (2009), investasi yang dibuat oleh perusahaan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung berhubungan dengan investasi pada faktor produksi, sedangkan investasi tidak langsung berhubungan dengan aset keuangan. Investasi pada faktor produksi ini dapat berupa pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan, dan lainnya.

Menurut Sugeng (2019), keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan seperti melakukan penggantian aset, pembukaan pabrik baru, dan ekspansi usaha dalam bentuk yang lain dapat meningkatkan kinerja perusahaan dalam kaitannya dengan kegiatan operasi yang dilakukan oleh perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan akan semakin produktif dalam melaksanakan kegiatan operasinya untuk meningkatkan penjualan. Oleh karena itu, dengan adanya peningkatan pada kinerja perusahaan, akan meningkatkan tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan serta meningkatkan nilai dari perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Aras (2017) memperoleh hasil bahwa di perusahaan yang terdapat di Turki, keputusan investasi yang di proksikan dengan *accounts receivable turnover*, *inventory turnover*, *asset turnover*, dan *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi

yang diproksikan dengan *net fixed asset turnover*, *return on asset*, dan *asset reinvestment ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *accounts payable turnover* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan di perusahaan yang terdapat di Brasil memperoleh hasil bahwa keputusan investasi yang diproksikan dengan *asset turnover*, *asset reinvestment ratio*, dan *cash ratio* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Keputusan investasi yang diproksikan dengan *inventory turnover*, *accounts payable turnover*, dan *net fixed asset turnover* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *accounts receivable turnover* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Setiawan (2018) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Gustian (2017) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2017) memperoleh hasil bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian teori diatas, keputusan investasi yang dibuat oleh perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha seperti penggantian aset tetap, dapat meningkatkan kinerja perusahaan dalam kaitannya dengan kegiatan operasi yang dilakukan oleh perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan akan semakin produktif dalam melaksanakan kegiatan operasinya untuk

meningkatkan penjualan. Oleh karena itu, dengan adanya peningkatan pada kinerja perusahaan, akan meningkatkan tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan serta meningkatkan nilai dari perusahaan. Selanjutnya teori tersebut didukung dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Setiawan (2018), maka hipotesis yang diajukan pada penelitian ini adalah:

Ha2 = Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.



BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh struktur modal dan keputusan investasi pada perusahaan di sektor infrastruktur utilitas dan transportasi serta sektor *property* dan *realestate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2018. Perusahaan ini dipilih karena merupakan perusahaan non keuangan yang mengalami penguatan tertinggi (*uptrend*) di tahun 2019, dengan asumsi bahwa akan terjadi persaingan yang ketat pada kedua sektor ini, sehingga penting untuk melihat apa saja yang mempengaruhi nilai dari perusahaan pada kedua sektor tersebut. Peneliti memperoleh hasil bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, sebagai berikut:

1. Penelitian ini tidak menggunakan *closing price* pada tanggal publikasi yang sebenarnya namun hanya estimasi tanggal publikasi. Hal ini disebabkan tanggal publikasi pada website BEI tidak tersedia untuk jangka waktu penelitian yang panjang (10 tahun), sehingga jika menggunakan tanggal publikasi yang sebenarnya, penelitian ini akan kehilangan banyak data.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel dependen dan 2 variabel kontrol, sehingga variabel independen hanya menjelaskan 14,5% dari

variabel dependen, sedangkan 85,5% dijelaskan oleh variabel di luar penelitian.

5.3. Saran

Dari keterbatasan penelitian di atas, terdapat beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan *closing price* pada tanggal publikasi yang tersedia di website BEI agar memperoleh hasil penelitian yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lainnya untuk melihat hasil yang berbeda atau memperkuat penelitian sebelumnya. Hal ini dikarenakan variabel independen pada penelitian ini hanya menjelaskan 14,5% dari variabel dependen, sehingga masih ada 85,5% yang dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian, sehingga penambahan variabel independen diharapkan akan memperkuat hasil penelitian

LAMPIRAN

Data yang digunakan dalam penelitian

NO	FIRM	X1	X2	X3	X4	Y	Ln_Y
1	AKSI 09	0,315101	0,019122	0,020263	10,97956	1,099965	0,095278
2	ASRI	0,84301	0,009313	0,026411	12,55145	1,535241	0,428687
3	BAPA	1,014133	0,004589	0,066592	11,12996	1,178152	0,163947
4	BCIP	0,236084	0,023693	0,051685	11,22188	2,31486	0,839349
5	BIPP	0,960131	0,357753	-0,1118	11,29019	0,907739	-0,0968
6	BKDP	0,360373	0,423344	-0,00832	11,93512	1,223138	0,20142
7	BKSL	0,219223	0,015992	0,000883	12,44467	0,766132	-0,2664
8	BSDE	0,962645	0,010342	0,067222	12,66208	2,346925	0,853106
9	BTEL	1,270485	0,900568	0,02522	13,05828	0,904413	-0,10047
10	CENT	0,166106	0,530161	0,113397	11,01096	0,254827	-1,36717
11	CMNP	0,848554	0,033429	0,024734	12,44617	0,853914	-0,15793
12	COWL	0,581166	0,005759	0,065979	11,31703	1,11282	0,106897
13	CTRA	0,342772	0,310494	0,015937	12,93217	0,574068	-0,55501
14	DART	3,827529	0,027838	0,009394	12,50695	0,975403	-0,02491
15	DGIK	0,62967	0,045116	0,044651	12,17458	0,807162	-0,21423
16	DILD	0,825842	0,021427	0,011968	12,33044	3,109289	1,134394
17	DUTI	0,615846	0,069357	0,047858	12,64636	0,649582	-0,43143
18	ELTY	1,248057	0,428501	0,011409	13,06418	0,92915	-0,07349
19	EXCL	2,110274	0,473863	0,062435	13,43743	1,820228	0,598962
20	GMTD	1,924728	0,015323	0,044123	11,4852	0,706924	-0,34683
21	GPRA	1,33197	0,145253	0,023652	12,12162	0,834099	-0,1814
22	HITS	0,646016	0,000364	0,000606	12,33536	1,485144	0,395512
23	IATA	2,013679	0,722501	-6,2E-05	11,74987	0,874765	-0,1338
24	ISAT	2,046655	0,645642	0,02722	13,74069	1,25021	0,223312
25	JKON	1,30163	0,157103	0,081867	12,18715	0,827881	-0,18889
26	JRPT	0,867103	0,014443	0,074147	12,41254	0,635406	-0,45349
27	JSMR	1,173379	0,010327	6,14E-05	13,20882	1,388321	0,328095
28	KARW	-2,14851	0,03654	0,068174	11,00832	2,705393	0,995247
29	KIJA	0,984996	0,196487	0,005125	12,50433	1,030849	0,030383
30	LAPD	1,592985	0,848586	-0,00895	12,12247	1,132803	0,124695
31	LPCK	2,111656	0,020296	0,016558	12,19062	0,701065	-0,35516
32	LPKR	1,399299	0,110812	0,031997	13,08378	0,926907	-0,0759
33	MDLN	0,696534	0,04613	0,021798	12,24815	1,165963	0,153547
34	META	2,750744	0,394529	-0,03391	12,0908	2,264594	0,817395
35	MKPI	0,478016	0,51049	0,142104	12,22108	0,37699	-0,97554
36	MTSM	0,278746	0,103011	0,020178	10,99084	1,882646	0,632678
37	OMRE	1,472342	0,126396	0,112483	11,87208	1,532606	0,42697

38	PGAS	1,35463	0,168273	0,217264	13,45743	3,591951	1,278696
39	PLIN	1,571043	0,112068	0,066	12,64662	2,599909	0,955476
40	PWON	1,939043	0,420797	0,042171	12,54119	1,065823	0,063747
41	RAJA	0,003897	0,320808	0,002381	10,84535	1,210887	0,191353
42	RBMS	0,047209	0,013929	0,000983	11,07622	0,203336	-1,5929
43	RDTX	0,219993	0,953136	0,157482	11,8137	0,799507	-0,22376
44	RODA	0,07804	0,043137	0,000265	12,17447	0,563785	-0,57308
45	SMDM	0,518787	0,154915	0,001151	12,31138	0,533335	-0,62861
46	SMDR	1,915164	0,846007	-0,00271	12,76179	0,580624	-0,54365
47	SMRA	1,592453	0,052405	0,037518	12,64936	1,320436	0,277962
48	SSIA	1,762216	0,436394	0,007873	12,34936	0,651547	-0,42841
49	TLKM	1,22177	0,973285	0,116156	13,98927	0,804816	-0,21714
50	TMAS	3,891605	0,979403	-0,11122	12,20655	0,823321	-0,19441
51	TOTL	1,62163	0,040387	0,040348	12,11044	1,085704	0,082229
52	TOWR	5,165177	0,90412	0,085723	12,83738	0,868796	-0,14065
53	WEHA	1,140491	0,723498	0,032333	11,19156	0,970459	-0,02999
54	WIKA	2,651699	0,052762	0,033193	12,75592	1,104509	0,099401
55	ADHI 10	4,714757	0,035286	0,038453	12,69264	1,072005	0,069531
56	AKSI	0,397788	0,022221	0,021325	11,00031	1,004074	0,004066
57	APLN	0,890571	0,062426	0,031976	12,87879	1,442533	0,366401
58	ASRI	1,07393	0,019377	0,063314	12,66162	1,665476	0,510111
59	BAPA	0,820502	0,001589	0,092996	11,13468	1,642389	0,496152
60	BCIP	0,248372	0,038366	0,097248	11,28266	1,63985	0,494605
61	BIPP	1,035775	0,337694	-0,02702	11,28187	0,934286	-0,06797
62	BKDP	0,396075	0,418523	-0,01446	12,00755	1,163091	0,151081
63	BKSL	0,00422	0,009406	0,013603	12,68253	0,632048	-0,45879
64	BSDE	0,697861	0,015397	0,033725	13,06799	1,742382	0,555253
65	BTEL	1,37792	0,569442	0,000808	13,09177	1,463742	0,380996
66	CENT	2,757795	0,041848	0,012689	11,51529	0,752824	-0,28392
67	CMNP	0,601556	0,035643	0,103696	12,45884	0,883983	-0,12332
68	CMPP	1,323989	0,956763	0,003493	10,81478	0,624985	-0,47003
69	COWL	1,045522	0,023799	0,031471	11,42641	0,850629	-0,16178
70	CTRA	0,433473	0,253469	0,027506	12,97213	0,846779	-0,16632
71	DART	2,466707	0,034331	0,010503	12,40857	0,911465	-0,0927
72	DGIK	1,018506	0,0475	0,036005	12,29209	0,895999	-0,10982
73	DILD	0,27249	0,030338	0,076206	12,66269	1,034654	0,034067
74	DUTI	0,552031	0,036566	0,056536	12,67425	1,06136	0,059551
75	ELTY	0,820612	0,088263	0,010472	13,23209	3,744291	1,320232
76	EXCL	1,326172	0,319506	0,106096	13,43539	2,664215	0,979909
77	FMII	0,291177	0,115844	-0,01528	11,54135	1,269998	0,239015
78	GIAA	2,949317	0,278072	0,037723	13,13564	1,474291	0,388177

79	GMTD	1,799917	0,010249	0,076806	11,55508	0,829523	-0,1869
80	GOLD	0,217198	0,309507	0,086075	10,84513	0,999474	-0,00053
81	GPRA	0,970005	0,011533	0,029689	12,0736	0,72537	-0,32107
82	IATA	2,279137	0,585375	-0,06677	11,77336	0,948131	-0,05326
83	ISAT	1,856689	0,682982	0,0169	13,72775	1,194094	0,177388
84	JKON	1,60514	0,155805	0,059071	12,2907	0,861776	-0,14876
85	JRPT	1,096468	0,01334	0,080384	12,51795	0,723848	-0,32317
86	JSMR	1,368559	0,109244	0,062974	13,27766	1,735926	0,551541
87	KARW	-1,74492	0,035374	-0,13715	10,86716	3,497523	1,252055
88	KIJA	0,996593	0,430633	0,018623	12,52321	1,023269	0,023002
89	LAPD	1,379827	0,918967	0,000137	12,09986	1,037255	0,036578
90	LCGP	0,08206	0,018078	-0,00316	11,23223	0,488114	-0,71721
91	LPCK	1,962278	0,036064	0,039106	12,22273	0,914524	-0,08935
92	LPKR	1,034509	0,05647	0,032518	13,20832	1,322354	0,279413
93	MDLN	0,826187	0,097192	0,018989	12,30806	0,625357	-0,46943
94	META	0,907849	0,253363	0,018061	12,28081	2,25383	0,812631
95	MKPI	0,415833	0,050869	0,144564	12,25964	1,753897	0,56184
96	MTSM	0,410397	0,394311	0,017832	11,04454	0,431472	-0,84055
97	MYRX	-2,17702	0,1532	0,252829	11,12456	3,884163	1,356908
98	OMRE	0,88417	0,197703	0,138202	11,88509	0,867134	-0,14256
99	PGAS	1,224818	0,147281	0,194449	13,50633	3,551082	1,267252
100	PLIN	0,521431	0,120235	0,117451	12,64649	2,582552	0,948778
101	PTPP	3,314383	0,010417	0,03704	12,73592	1,360023	0,307502
102	PWON	1,657552	0,162854	0,069479	12,5952	1,148101	0,138109
103	RBMS	0,071096	0,010507	0,001229	11,0693	0,236103	-1,44349
104	RDTX	0,193148	0,592958	0,200481	11,93067	0,989615	-0,01044
105	RODA	0,008523	2,8E-05	-0,00715	12,11962	1,788571	0,581417
106	SMDM	0,23752	0,219919	-0,00089	12,31451	0,375381	-0,97981
107	SMDR	1,865514	1,094312	0,011941	12,75383	0,575016	-0,55336
108	SMRA	1,860896	0,045609	0,038028	12,78814	1,353855	0,302956
109	SSIA	1,644164	0,37276	0,048513	12,37706	0,739188	-0,3022
110	TBIG	1,332781	0,040308	0,063118	12,71403	0,979034	-0,02119
111	TLKM	0,975797	1,029848	0,115649	13,99895	0,738129	-0,30364
112	TOTL	1,771283	0,03123	0,050821	12,20122	1,23382	0,210115
113	WEHA	2,093772	0,688313	0,001181	11,36241	1,01664	0,016503
114	WIKA	2,425333	0,050797	0,045324	12,7984	1,270011	0,239026
115	WINS	0,937363	0,606518	0,050924	12,31859	1,06582	0,063744
116	APLN 11	1,145127	0,161321	0,063492	13,03291	1,246473	0,220318
117	ASRI	1,15566	0,024501	0,10033	12,7787	2,320171	0,841641
118	BAPA	0,832597	0,002328	0,039851	11,17051	1,946716	0,666144
119	BCIP	0,297808	0,014485	0,010052	11,37574	3,959089	1,376014

120	BIPP	1,655897	0,321887	-0,10232	11,29522	1,196275	0,179213
121	BKDP	0,37886	0,486015	-0,02128	11,98967	1,114219	0,108154
122	BKSL	0,151451	0,004285	0,025792	12,72349	2,000965	0,69363
123	BSDE	0,548629	0,014831	0,079143	13,10678	2,31094	0,837654
124	BTEL	1,795559	0,704968	-0,06409	13,08683	1,234683	0,210814
125	CASS	1,206553	0,164357	0,205604	11,86533	2,880226	1,057869
126	CENT	0,167195	0,47876	-0,00011	11,02291	0,186023	-1,68189
127	CMNP	0,480323	0,023288	0,110343	12,50496	1,224867	0,202832
128	CMPP	0,841682	0,876442	0,002847	10,75367	0,610539	-0,49341
129	COWL	1,354276	0,010443	0,086396	11,58623	1,211644	0,191978
130	CTRA	0,507024	0,156743	0,042865	13,06164	1,319718	0,277418
131	DART	0,829289	0,003674	0,015549	12,6132	0,850765	-0,16162
132	DGIK	0,547734	0,076432	-0,005381	12,1719	0,682131	-0,38253
133	DILD	0,498264	0,027028	0,025897	12,75526	1,115658	0,109444
134	DUTI	0,455727	0,026377	0,081417	12,71502	1,159934	0,148363
135	ELTY	0,624274	0,032361	0,004221	13,24817	3,02192	1,105892
136	EMDE	0,692865	0,035078	0,002737	11,96408	1,082468	0,079244
137	EXCL	1,276474	0,40754	0,090794	13,49375	2,016396	0,701312
138	FREN	2,761604	0,384253	-0,1952	13,08978	1,877808	0,630105
139	GIAA	1,386332	0,197793	0,044901	13,25551	1,416394	0,348114
140	GMTD	1,808992	0,007135	0,10075	11,6877	0,781554	-0,24647
141	GOLD	0,271379	0,265111	0,082017	10,91187	0,917532	-0,08607
142	GPRA	0,897341	0,008401	0,036283	12,09211	0,930231	-0,07232
143	IATA	1,898205	0,501664	-0,056	11,77741	1,18644	0,170957
144	ISAT	1,77277	0,712991	0,017874	13,71744	1,144494	0,134963
145	JKON	1,592524	0,137833	0,061525	12,348	0,98974	-0,01031
146	JRPT	1,149332	0,01472	0,084883	12,61113	0,925248	-0,07769
147	JSMR	1,319425	0,047193	0,061535	13,33107	2,256236	0,813698
148	KIJA	0,598467	0,280476	0,058265	12,74798	1,170088	0,157079
149	LAPD	0,70259	0,932747	0,00549	12,0736	1,031992	0,031491
150	LCGP	0,087124	0,007529	-0,0078	11,22993	1,083152	0,079875
151	LPCK	1,485806	0,015064	0,126193	12,31005	1,65318	0,502701
152	LPKR	0,940603	0,064873	0,044586	13,26148	1,313704	0,272851
153	MBSS	0,665029	0,549943	0,087838	12,44736	1,448946	0,370836
154	MDLN	1,031394	0,062717	0,038187	12,38209	0,824775	-0,19265
155	META	0,859441	0,002772	-0,01518	12,26367	2,738263	1,007324
156	MKPI	0,436576	0,450217	0,151035	12,33013	1,589679	0,463532
157	MTLA	0,279075	0,03679	0,090533	12,23801	2,60416	0,95711
158	MTSM	0,472415	0,114954	0,03598	11,08686	1,312168	0,271681
159	OMRE	0,469714	0,158411	0,123056	11,86819	1,123284	0,116257
160	PGAS	0,802558	0,167027	0,197512	13,49103	3,066672	1,120593

161	PLIN	0,842341	0,218029	0,019601	12,62663	1,690072	0,524771
162	PTIS	0,420482	0,530783	0,055664	11,73764	1,312672	0,272065
163	PTPP	3,86401	0,008705	0,034647	12,84094	1,259094	0,230392
164	PWON	1,420726	0,284137	0,065892	12,75927	1,016545	0,01641
165	RAJA	3,645653	0,58423	0,028574	11,96962	0,902075	-0,10306
166	RBMS	0,083394	0,024431	0,014145	11,13334	0,245021	-1,40641
167	RDTX	0,306523	1,03209	0,105295	12,03434	0,737542	-0,30443
168	RODA	0,573643	0,000471	0,005602	12,34864	2,477772	0,90736
169	SDMU	0,136996	0,482919	0,030166	11,29636	1,21302	0,193113
170	SMDM	0,194016	0,166173	0,014116	12,39004	0,529717	-0,63541
171	SMDR	1,552186	1,074507	0,021907	12,81155	0,613392	-0,48875
172	SMRA	2,26962	0,026318	0,047993	12,90844	1,428212	0,356423
173	SSIA	1,445939	0,06541	0,094684	12,46804	2,513017	0,921484
174	TBIG	1,543318	0,055174	0,07156	12,8376	1,01081	0,010752
175	TLKM	0,689936	0,981033	0,150115	14,01306	0,740825	-0,29999
176	TMAS	3,112237	0,963696	0,026622	11,99991	0,837853	-0,17691
177	TOTL	1,816336	0,026055	0,065096	12,27816	1,705264	0,53372
178	TOWR	4,642011	0,945951	0,033132	12,9329	0,858243	-0,15287
179	WEHA	2,32873	0,681702	0,017015	11,41955	0,963938	-0,03673
180	WIKA	2,750144	0,065989	0,046972	12,92028	1,371301	0,31576
181	WINS	0,866273	0,627718	0,070215	12,37759	1,169849	0,156875
182	AKSI 12	0,238747	0,013684	-0,01082	10,85737	1,042665	0,04178
183	APLN	1,393428	0,099711	0,055364	13,18172	1,223026	0,201328
184	ASRI	1,313336	0,026377	0,111095	13,03927	2,452531	0,897121
185	ASSA	1,877395	0,628321	0,013966	12,32408	1,240462	0,215484
186	BAPA	0,818745	0,002939	0,028211	11,20165	1,485413	0,395693
187	BBRM	1,467992	1,055502	0,050063	12,13145	0,855785	-0,15574
188	BCIP	0,773151	0,025897	0,027787	11,53347	2,298962	0,832458
189	BIPP	1,107095	0,016146	-0,08482	11,2514	1,647064	0,498994
190	BKDP	0,384984	0,5452	-0,06489	11,95422	1,044603	0,043637
191	BKSL	0,277764	0,012275	0,035898	12,78917	1,671361	0,513638
192	BSDE	0,591074	0,011382	0,088255	13,22419	2,177922	0,778371
193	BULL	1,31067	0,189243	0,011624	12,50973	2,475595	0,906481
194	CASS	1,262699	0,070787	0,23827	11,90038	2,658085	0,977606
195	CENT	0,298134	0,107452	-0,06812	11,03081	1,13996	0,130993
196	CMNP	0,496857	0,065633	0,102557	12,57508	0,972703	-0,02768
197	CMPP	1,152035	0,655695	0,000954	10,82366	0,699847	-0,35689
198	COWL	0,568453	0,211188	0,039178	12,25004	0,91024	-0,09405
199	CTRA	0,771471	0,045727	0,056537	13,17677	1,80515	0,590644
200	DART	0,512893	0,054035	0,04212	12,63278	0,693899	-0,36543
201	DGIK	0,745161	0,046518	0,027002	12,24501	1,180824	0,166212

202	DILD	0,54185	0,033632	0,032903	12,78474	1,355385	0,304086
203	DUTI	0,27863	0,015435	0,093038	12,81903	1,333427	0,287752
204	ELTY	0,662514	0,420016	-0,07234	13,18286	0,546632	-0,60398
205	EMDE	0,69176	0,041182	0,004708	11,94762	0,877548	-0,13062
206	EXCL	1,306807	0,470694	0,077975	13,54969	1,776241	0,574499
207	FMII	0,421377	0,064496	0,00273	11,55037	2,058801	0,722124
208	FREN	1,876933	0,89721	0,109004	13,15654	0,764899	-0,26801
209	GAMA	0,200926	0,000797	0,005532	12,09121	3,208432	1,165782
210	GIAA	1,258375	0,283223	0,04402	13,40106	1,119081	0,112508
211	GMTD	2,849438	0,002876	0,071478	11,95453	0,918359	-0,08517
212	GOLD	0,233004	0,252444	0,077904	10,94287	0,820852	-0,19741
213	GPRR	0,863685	0,00896	0,042955	12,11735	0,89754	-0,1081
214	GWSA	0,257177	0,044787	-0,209323	12,31699	1,182081	0,167276
215	IATA	3,204311	0,277568	-0,0449	11,86388	1,736369	0,551796
216	IBST	0,726724	0,003335	0,266354	12,33349	2,955239	1,08358
217	ISAT	1,84733	0,613222	0,008826	13,74214	1,239171	0,214443
218	JKON	1,518435	0,144608	0,072426	12,40785	0,945845	-0,05568
219	JRPT	1,250021	0,006097	0,085615	12,69882	1,062616	0,060734
220	JSMR	1,529025	0,006993	0,062044	13,39364	2,440835	0,89234
221	KIJA	0,780403	0,239949	0,053692	12,8499	1,2591	0,230397
222	LAPD	0,623194	0,745128	0,013669	12,06291	1,224633	0,202641
223	LCGP	0,112231	0,003575	-0,0039	11,24005	2,08503	0,734783
224	LPCK	1,305309	0,007815	0,143722	12,45209	2,182649	0,780539
225	LPKR	1,168184	0,058801	0,053192	13,39566	1,519739	0,418539
226	MBSS	0,634216	0,873721	0,105605	12,53826	0,950566	-0,0507
227	MDLN	1,062844	0,077944	0,056725	12,66199	1,177106	0,163059
228	META	0,926673	0,004111	0,023849	12,30525	2,156233	0,768363
229	MIRA	0,321505	0,736587	0,024565	11,6075	0,879009	-0,12896
230	MKPI	0,493518	0,218793	0,142194	12,40709	3,004334	1,100056
231	MTLA	0,297289	0,033917	0,101151	12,30444	2,53731	0,931104
232	MTSM	0,227858	0,083156	0,038372	11,03536	1,688068	0,523585
233	MYRX	3,40617	0,180566	0,02522	12,04778	1,38485	0,325592
234	NELY	0,363929	0,550363	0,138651	11,63536	1,235398	0,211393
235	NIRO	0,472944	0,000613	0,009296	12,43297	1,815543	0,596385
236	OMRE	0,427578	0,156306	0,051565	11,88876	1,054743	0,053297
237	PLIN	0,769608	0,105209	0,05942	12,59663	2,187316	0,782675
238	PTIS	0,685419	0,690356	0,052202	11,87869	1,046839	0,045775
239	PTPP	4,164028	0,005419	0,036217	12,93201	1,570691	0,451516
240	RAJA	1,28587	0,641536	0,054163	12,12035	0,732495	-0,3113
241	RBMS	0,077094	0,014066	0,012583	11,18416	0,278666	-1,27774
242	RDTX	0,26724	0,586323	0,103334	12,08203	1,312427	0,271878

243	RIGS	0,674665	1,123661	0,036145	12,2096	0,575793	-0,55201
244	RODA	0,782258	0,000894	0,028992	12,38776	3,032467	1,109376
245	SDMU	0,563162	0,627946	0,018554	11,44353	1,086872	0,083304
246	SMDM	0,247494	0,150463	0,017561	12,42122	0,532587	-0,63001
247	SMDR	1,9424	1,067353	0,013352	12,84781	0,664675	-0,40846
248	SMRA	1,850654	0,01718	0,072826	13,03648	1,511384	0,413026
249	SSIA	1,907612	0,057227	0,152147	12,68616	2,187456	0,782739
250	SUPR	1,256252	0,033881	0,045261	12,58906	1,467766	0,383742
251	TAXI	1,595696	0,297493	0,044515	12,2511	2,191343	0,784515
252	TBIG	2,372475	0,005622	0,064775	13,15587	1,082045	0,078853
253	TLKM	0,66277	0,841442	0,164875	14,04676	0,82218	-0,1958
254	TMAS	3,396214	1,02622	0,078226	12,18578	0,828324	-0,18835
255	TOTL	1,924286	0,019902	0,088039	12,31472	2,425758	0,886144
256	TOWR	2,970563	0,971553	0,025513	13,13269	0,787008	-0,23952
257	TPMA	1,185359	0,453617	0,106302	11,98154	1,383181	0,324386
258	WEHA	3,548936	0,689605	0,015368	11,58666	0,944488	-0,05711
259	WIKA	2,889548	0,054849	0,04615	13,03922	1,946856	0,666216
260	WINS	0,910309	0,723767	0,070849	12,51559	1,009519	0,009474
261	WSKT	3,168376	0,017657	0,030364	12,92253	1,624235	0,485037
262	ACST 13	1,316666	0,118219	0,076416	12,11339	1,438787	0,3638
263	ADHI	5,277814	0,021301	0,042016	12,98771	1,310019	0,270042
264	AKSI	0,131345	0,018383	-0,02993	10,80352	1,530997	0,425919
265	APLN	1,728514	0,154321	0,047269	13,29402	0,907472	-0,09709
266	ASRI	1,706051	0,04109	0,061656	13,15921	1,352258	0,301776
267	BALI	1,840213	0,01302	0,130023	11,81847	0,873246	-0,13554
268	BAPA	0,898774	0,008541	0,028615	11,24461	0,695653	-0,3629
269	BBRM	1,175342	1,070459	0,033463	12,31247	0,79531	-0,22902
270	BCIP	0,918219	0,016059	0,075633	11,6357	2,331348	0,846447
271	BIPP	0,29226	0,419154	0,194516	11,74928	0,701463	-0,35459
272	BKDP	0,43145	0,013458	-0,06995	11,92711	0,842724	-0,17112
273	BKSL	0,550284	0,142116	0,056733	13,02799	0,861277	-0,14934
274	BSDE	0,682569	0,012012	0,128727	13,35357	1,614918	0,479284
275	BULL	1,521465	0,188555	0,162695	12,49467	2,46729	0,90312
276	CENT	0,137214	0,362986	-0,0377	11,92037	1,519733	0,418535
277	CMNP	0,47014	0,049863	0,084133	12,67972	1,362943	0,309646
278	CMPP	1,117793	0,368113	0,00904	10,77813	0,636716	-0,45143
279	COWL	0,644627	0,098326	0,025046	12,2889	1,857145	0,61904
280	CTRA	1,059786	0,069815	0,070266	13,30352	1,266909	0,23658
281	DART	0,629305	0,00391	0,050635	12,67838	0,705753	-0,34849
282	DGIK	0,981352	0,063111	0,031467	12,32239	0,897438	-0,10821
283	DILD	0,837497	0,050648	0,043793	12,87659	1,075097	0,072411

284	DUTI	0,236316	0,016895	0,101271	12,87353	1,298879	0,261502
285	ELTY	0,716741	0,060395	-0,01888	13,08994	2,181615	0,780065
286	EMDE	0,682143	0,0424	0,036229	11,97245	0,826708	-0,1903
287	EXCL	1,632499	0,451231	0,025642	13,60506	1,701748	0,531656
288	FMII	0,517229	0,057568	-0,01851	11,63345	3,144301	1,145592
289	GAMA	0,235788	0,060898	0,015906	12,11079	0,601914	-0,50764
290	GIAA	1,644041	0,299647	0,003792	13,47038	0,975151	-0,02516
291	GMTD	2,241868	0,002836	0,070226	12,11656	1,172889	0,15947
292	GOLD	0,24351	0,252125	0,068441	10,9854	0,654172	-0,42439
293	GPRA	0,663899	0,014701	0,079925	12,12471	0,854322	-0,15745
294	GWSA	0,139814	0,09156	0,070568	12,31084	0,831928	-0,18401
295	HITS	6,533679	0,492533	0,018231	12,28854	1,636162	0,492353
296	IBST	0,334335	0,003585	0,283411	12,44744	2,412835	0,880802
297	JKON	1,114132	0,032672	0,06174	12,53365	3,581548	1,275795
298	JRPT	1,296568	0,002277	0,088634	12,7898	2,53368	0,929673
299	JSMR	1,610325	0,010309	0,043637	13,4528	2,027952	0,707026
300	KIJA	0,972075	0,236725	0,012656	12,91673	1,109608	0,104007
301	LCGP	0,073117	0,000267	0,004713	12,24628	1,42845	0,35659
302	LPCK	1,118738	0,007372	0,153241	12,58593	1,850136	0,615259
303	LPKR	1,207738	0,077098	0,050878	13,49555	1,164796	0,152546
304	MBSS	0,459282	1,059415	0,111844	12,64442	0,725981	-0,32023
305	MDLN	1,063394	0,109044	0,254118	12,98443	1,085648	0,082177
306	MIRA	0,376923	0,90751	-0,00349	11,69185	0,684491	-0,37908
307	MTLA	0,606163	0,051737	0,085013	12,45247	1,544945	0,434988
308	MTSM	0,188415	0,064424	-0,02117	10,9918	1,795814	0,585458
309	MYRX	0,093173	0,11561	4,59E-05	12,7272	0,441524	-0,81752
310	NELY	0,338819	0,46034	0,067776	11,63857	1,507392	0,410381
311	NIRO	0,597051	0,000919	0,002439	12,47056	1,996556	0,691424
312	NRCA	1,06915	0,03669	0,115546	12,21094	1,989159	0,687712
313	OMRE	0,527601	0,146941	-0,02905	11,91497	1,066988	0,06484
314	PGAS	0,599858	0,150278	0,20487	13,72577	2,801976	1,030325
315	PLIN	0,910777	0,078569	0,00808	12,61561	2,631528	0,967565
316	PTIS	0,546444	0,824919	0,045331	11,96585	0,966381	-0,0342
317	PWON	1,266478	0,030391	0,122232	12,9684	2,381946	0,867918
318	RAJA	1,293668	0,61093	0,058774	12,1913	0,671458	-0,3983
319	RBMS	0,24378	0,026992	-0,08795	11,20139	0,309231	-1,17367
320	RDTX	0,350763	0,747486	0,127917	12,19024	1,13237	0,124313
321	RIGS	0,609263	1,529574	-0,01216	12,2846	0,449133	-0,80044
322	RODA	0,598298	0,001075	0,136978	12,43947	2,217347	0,796311
323	SDMU	0,823252	0,382177	0,016892	11,56865	1,916712	0,650611
324	SMDM	0,375961	0,159799	0,008972	12,46987	0,553063	-0,59228

325	SMDR	1,34432	1,1959	0,01043	12,9071	0,57654	-0,55071
326	SMRA	1,932614	0,014065	0,080231	13,13542	1,831389	0,605075
327	SSIA	1,22624	0,133148	0,128407	12,76451	1,21741	0,196726
328	SUPR	1,752987	0,033263	0,031313	12,80009	1,645035	0,497762
329	TAXI	1,680844	0,338315	0,062054	12,32981	1,92717	0,656053
330	TBIG	3,550081	0,010533	0,0722	13,27229	1,11333	0,107356
331	TLKM	0,652601	0,311151	0,158576	14,10704	2,179264	0,778987
332	TMAS	3,968008	0,971342	0,042394	12,22285	0,834094	-0,18141
333	TOTL	1,718492	0,020447	0,095745	12,34761	2,048886	0,717296
334	TOWR	3,263635	0,561864	0,0106	13,19129	1,27777	0,245116
335	TPMA	1,44203	0,733722	0,061947	12,1979	1,091375	0,087438
336	WEHA	2,280745	0,549117	0,003434	11,71224	1,188669	0,172834
337	WIKA	2,903044	0,073773	0,049573	13,1002	1,765335	0,56834
338	WINS	0,931793	0,604931	0,087113	12,71157	1,180249	0,165725
339	WSKT	2,687239	0,031004	0,04187	12,94391	1,524722	0,421812
340	ACST 14	1,276482	0,079511	0,070437	12,16839	2,065409	0,725328
341	APLN	1,798828	0,133632	0,041538	13,37449	1,001226	0,001225
342	ASRI	1,656389	0,042309	0,069542	13,22851	1,337572	0,290856
343	ASSA	1,994101	1,018874	0,017129	12,39921	0,858425	-0,15266
344	BALI	1,195536	0,090009	0,11014	11,90782	0,917655	-0,08593
345	BAPA	0,769755	0,005668	0,039998	11,24594	0,622774	-0,47357
346	BBRM	0,691018	1,068827	0,000226	12,34163	0,704291	-0,35056
347	BCIP	1,359171	0,016261	0,051689	11,77109	2,429129	0,887533
348	BEST	0,281976	0,011618	0,107132	12,56265	1,804211	0,590123
349	BIPP	0,36398	0,396533	0,031832	11,7907	0,63509	-0,45399
350	BIRD	0,990379	0,230974	0,103161	12,85561	3,358517	1,2115
351	BKDP	0,386968	0,009286	0,008677	11,91866	1,069862	0,06753
352	BKSL	0,577256	0,020813	0,004158	12,99105	0,676878	-0,39026
353	BLTA	-1,58657	0,289132	-0,05737	12,93229	2,968697	1,088123
354	BSDE	0,522983	0,013837	0,142047	13,44924	1,56123	0,445474
355	BULL	1,316269	0,476497	0,077879	12,40902	1,237986	0,213486
356	CASS	1,221944	0,07572	0,248521	12,03561	2,876339	1,056518
357	CENT	0,346537	0,417922	-0,04709	11,96715	1,468946	0,384545
358	CMNP	0,422698	0,031523	0,07759	12,72412	1,097207	0,092769
359	COWL	1,731773	0,070532	0,044916	12,56613	1,374727	0,318255
360	CTRA	1,038589	0,072664	0,077056	13,36705	1,390012	0,329312
361	DART	0,57516	0,006946	0,079798	12,70878	0,66305	-0,41091
362	DGIK	0,851047	0,066228	0,029858	12,31076	0,832327	-0,18353
363	DILD	1,01444	0,022839	0,04802	12,95448	1,251823	0,224601
364	DUTI	0,284215	0,020589	0,087439	12,90441	1,60461	0,472881
365	ELTY	0,90519	0,10781	0,032725	13,16155	1,971078	0,678581

366	EMDE	0,955369	0,036981	0,038187	12,07152	0,752833	-0,28391
367	EXCL	3,563298	0,428352	-0,01399	13,80418	1,314056	0,273119
368	FMII	0,607459	0,055207	0,005275	11,66223	3,019267	1,105014
369	FREN	3,482318	0,767378	-0,07765	13,24941	0,84877	-0,16397
370	GAMA	0,273418	0,065106	0,034014	12,14304	0,574792	-0,55375
371	GIAA	2,382539	0,247897	-0,11996	13,49148	1,20075	0,182946
372	GMTD	1,287572	0,002758	0,078724	12,18308	1,070773	0,068381
373	GOLD	0,177749	0,247906	0,031687	10,97913	0,591224	-0,52556
374	GPRA	0,723462	0,00962	0,061493	12,18115	1,180023	0,165534
375	GWSA	0,16293	0,133472	0,074911	12,36034	0,687904	-0,37411
376	IATA	0,890225	0,787759	-0,01757	12,19909	0,883767	-0,12356
377	IBST	0,26353	0,014884	0,0602	12,58475	1,262956	0,233455
378	ISAT	2,751407	0,670716	-0,03489	13,72636	1,141579	0,132412
379	JRPT	1,087572	0,002358	0,106898	12,82505	2,687734	0,988698
380	JSMR	1,788443	0,011229	0,038148	13,50322	1,961659	0,673791
381	KIJA	0,824446	0,233432	0,046331	12,92969	1,122287	0,115369
382	LCGP	0,071997	0,000185	0,010066	12,23953	1,899605	0,641646
383	LPCK	0,613284	0,005632	0,19586	12,63446	2,236992	0,805132
384	LPKR	1,139876	0,077266	0,083027	13,57705	1,09977	0,095101
385	MBSS	0,386434	1,099796	0,061498	12,64298	0,656984	-0,4201
386	MDLN	0,959614	0,09724	0,068079	13,01899	1,113535	0,10754
387	META	0,722802	0,027542	0,037356	12,61012	1,069836	0,067505
388	MIRA	0,533551	0,617941	-0,08704	11,71229	0,732095	-0,31185
389	MKPI	0,996589	0,129499	0,101354	12,6351	3,761421	1,324797
390	MTLA	0,595729	0,072337	0,095123	12,51198	1,342899	0,294831
391	MTSM	0,133164	0,0868	-0,01187	10,96533	1,882924	0,632826
392	NELY	0,306435	0,890654	0,052762	11,64621	0,876717	-0,13157
393	NIRO	0,745255	0,039039	-0,03572	12,48247	1,501492	0,406459
394	NRCA	0,855968	0,04169	0,150632	12,26593	1,805584	0,590884
395	OMRE	0,263543	0,155901	0,131303	11,91134	0,936248	-0,06588
396	PGAS	1,097654	0,221054	0,120292	13,8883	1,808704	0,592611
397	PLIN	0,920017	0,057127	0,078823	12,65753	3,291094	1,19122
398	PTIS	0,572427	0,870666	-0,08088	11,92505	0,952464	-0,0487
399	PWON	1,024701	0,032601	0,154981	13,22455	1,76388	0,567516
400	RAJA	1,065984	0,492602	0,100767	12,04282	1,047337	0,046251
401	RBMS	0,179864	0,023618	0,019246	11,19296	0,263869	-1,3323
402	RD TX	0,215766	0,674737	0,141555	12,21575	1,171473	0,158262
403	RODA	0,457846	0,000947	0,168713	12,48681	2,37435	0,864724
404	SDMU	0,926002	0,597824	0,023692	11,60756	1,245083	0,219202
405	SMDM	0,429716	0,20387	0,013953	12,49918	0,524328	-0,64564
406	SMDR	1,132861	1,236941	0,0341	12,89169	0,542152	-0,61221

407	SMRA	1,566396	0,010459	0,090219	13,18694	2,280085	0,824213
408	SOCI	0,848981	0,749705	0,075605	12,73792	1,162593	0,150653
409	SSIA	0,972138	0,109901	0,085704	12,77765	1,412381	0,345277
410	TARA	0,26663	0,000626	0,001311	12,11961	3,896588	1,360101
411	TAXI	2,373916	0,474207	0,039281	12,47875	1,487381	0,397017
412	TBIG	4,3338	0,018284	6,23E-05	13,34309	1,175441	0,161643
413	TLKM	0,635936	0,304363	0,152213	14,1489	2,210865	0,793384
414	TMAS	2,058702	0,880276	0,124926	12,21136	0,904511	-0,10036
415	TOTL	2,107655	0,014467	0,065929	12,39511	1,975629	0,680887
416	TOWR	2,691198	0,5981	0,048703	13,23642	1,202073	0,184048
417	TPMA	1,173957	0,743336	0,088185	12,2287	1,126343	0,118976
418	WEHA	1,945286	0,529627	0,007359	11,6788	1,062929	0,061028
419	WIKA	2,196613	0,095853	0,047175	13,20181	1,754192	0,562008
420	WINS	0,90315	1,033767	0,06072	12,7949	0,733139	-0,31042
421	WSKT	3,402524	0,023913	0,039963	13,09837	2,073199	0,729093
422	ACST 15	1,902116	0,102364	0,021882	12,28544	1,56984	0,450974
423	ADHI	0,692016	0,052046	0,027744	13,2243	1,260314	0,231361
424	APLN	1,706941	0,174761	0,045472	13,39021	0,842607	-0,17126
425	ASRI	1,833794	0,055167	0,036574	13,27207	1,063002	0,061097
426	ASSA	2,385393	1,044755	0,011814	12,46134	0,839669	-0,17475
427	BALI	1,406798	0,01713	0,10027	12,08089	3,625131	1,28789
428	BAPA	0,741223	0,002751	0,006855	11,24488	0,617738	-0,48169
429	BCIP	1,636384	0,022215	0,007963	11,82773	2,300309	0,833043
430	BEST	0,52238	0,025415	0,045761	12,6657	0,930557	-0,07197
431	BIKA	2,205639	0,080559	0,035849	12,32991	1,082903	0,079645
432	BIPP	0,232132	0,280334	0,094178	12,12359	0,487014	-0,71946
433	BIRD	0,652694	0,457818	0,115887	12,85449	1,892048	0,63766
434	BKDP	0,381321	0,009362	-0,03568	11,89827	1,009956	0,009907
435	BSDE	4,288491	0,016217	0,065276	13,55657	1,375039	0,318482
436	BUKK	0,658706	0,397055	0,057629	12,007	1,997465	0,691879
437	BULL	1,021316	1,096512	0,04829	12,45518	0,592063	-0,52414
438	CASS	1,29131	0,081734	0,229441	12,10704	2,357732	0,8577
439	CENT	0,199905	0,004956	-0,04129	12,1116	1,404602	0,339754
440	CMNP	0,483043	0,034498	0,073273	12,79149	0,967572	-0,03297
441	COWL	2,015474	0,076031	-0,05047	12,54908	1,480112	0,392118
442	CTRA	1,012128	0,09205	0,066275	13,41927	1,225423	0,203286
443	DART	0,674209	0,007158	0,03097	12,7589	0,66814	-0,40326
444	DGIK	0,932168	0,121118	0,002235	12,32107	0,651173	-0,42898
445	DILD	1,156559	0,02105	0,040729	13,01236	1,040244	0,039455
446	DMAS	0,11822	0,01717	0,170874	12,90348	1,33368	0,287942
447	DUTI	0,319695	0,021771	0,074427	12,95496	1,57615	0,454985

448	ELTY	1,201191	0,305731	-0,0493	13,16699	0,693436	-0,3661
449	EMDE	0,812364	0,032405	0,051226	12,07775	0,812058	-0,20818
450	EXCL	3,175833	0,449229	-0,00043	13,7697	1,26451	0,234685
451	FREN	2,023407	0,611226	-0,0756	13,31609	1,025301	0,024986
452	GAMA	0,218868	0,070383	0,003726	12,12599	0,554073	-0,59046
453	GIAA	2,481572	0,238394	0,023557	13,51983	1,098852	0,094266
454	GMTD	1,298554	0,002416	0,093011	12,10517	1,142774	0,133459
455	GOLD	0,218266	0,132964	-0,04659	10,96898	0,982425	-0,01773
456	GPRA	0,66187	0,032943	0,046306	12,19705	0,903166	-0,10185
457	GWSA	0,085554	0,1225	0,185718	12,83285	0,255338	-1,36517
458	IATA	0,867155	0,898147	-0,10227	12,17491	0,838519	-0,17612
459	IBST	0,401304	0,194554	0,075383	12,62089	0,98976	-0,01029
460	IDPR	0,391798	0,125868	-0,164937	12,14023	2,688946	0,989149
461	ISAT	3,175903	0,532543	0,021006	13,74342	1,41784	0,349135
462	JKON	0,94252	0,046507	0,062669	12,57703	3,832463	1,343508
463	JRPT	0,830048	0,006506	0,114775	12,87956	1,784626	0,579209
464	JSMR	1,969195	0,0149	0,035921	13,56496	1,669974	0,512808
465	KIJA	1	0,216343	0,034027	12,98859	1,040391	0,039597
466	KOPI	0,556714	0,119127	0,10327	11,22858	3,199895	1,163118
467	LCGP	0,057685	0,000221	-0,00208	12,2336	1,56692	0,449112
468	LEAD	1,105899	1,260802	0,000184	12,56662	0,632015	-0,45884
469	LPCK	0,50738	0,012019	0,167068	12,73852	1,230405	0,207343
470	LPKR	1,184653	0,067029	0,024781	13,61623	0,986089	-0,01401
471	MDLN	1,120205	0,097478	0,068007	13,10867	0,901127	-0,10411
472	META	0,858404	0,030803	0,0436	12,68486	0,822736	-0,19512
473	MIRA	0,505548	0,563184	0,02915	11,68177	0,747935	-0,29044
474	MKPI	1,018019	0,113385	0,155819	12,75659	3,535366	1,262817
475	MMLP	0,25609	0,002903	0,035781	12,50574	1,449575	0,37127
476	MTLA	0,635964	0,098254	0,06628	12,5588	1,023012	0,022751
477	MTSM	0,143834	0,238617	-0,05306	10,94533	0,812361	-0,20781
478	MYRX	0,312733	0,000266	0,001746	12,91902	0,915827	-0,08793
479	NELY	0,169156	0,782254	0,067395	11,62555	0,99623	-0,00378
480	NIRO	0,143674	0,043565	-0,01343	12,49674	1,271419	0,240134
481	NRCA	0,83603	0,102944	0,099398	12,29996	0,579363	-0,54583
482	OMRE	0,261158	0,090723	-0,02824	11,91367	1,505626	0,409209
483	PGAS	1,148675	0,238817	0,06201	13,9523	1,243454	0,217893
484	PLIN	0,940975	0,247413	0,059877	12,66942	0,712793	-0,33856
485	PTPP	2,736773	0,207916	0,044204	13,28169	0,751553	-0,28561
486	RAJA	0,802627	0,489547	0,060978	12,31976	0,542879	-0,61087
487	RBMS	0,083498	0,005989	-0,01693	11,2607	1,017133	0,016988
488	RODA	0,288786	0,001806	0,148393	12,5095	2,242557	0,807617

489	SDMU	0,915155	0,394347	0,00199	11,60636	1,779345	0,576245
490	SMDM	0,286464	0,291238	0,023851	12,49894	0,358825	-1,02492
491	SMDR	0,958495	1,299453	0,017341	12,90096	0,494001	-0,70522
492	SMRA	1,49122	0,012438	0,056726	13,27319	1,802215	0,589016
493	SOCI	0,840492	0,92956	0,079835	12,84975	0,93256	-0,06982
494	SSIA	0,936466	0,177949	0,05928	12,8105	0,982074	-0,01809
495	SUPR	1,853597	0,029546	0,009963	13,13795	1,295412	0,258829
496	TAXI	2,131224	0,925655	0,011208	12,45997	0,825719	-0,1915
497	TLKM	0,778621	0,246114	0,140318	14,22056	2,535602	0,930431
498	TMAS	1,187475	1,067345	0,177982	12,25092	0,766952	-0,26533
499	TOTL	2,285357	0,044494	0,067211	12,45426	1,534295	0,428071
500	TOWR	1,789165	0,007111	0,138429	13,33075	1,032118	0,031613
501	TPMA	1,024833	1,036091	0,014766	12,2572	0,826553	-0,19049
502	WEHA	1,790604	0,541827	-0,10894	11,55488	0,960324	-0,04049
503	WIKA	2,604642	0,10885	0,035863	13,29231	1,492422	0,4004
504	WINS	0,755714	1,478645	-0,02189	12,78869	0,550639	-0,59668
505	WSKT	2,123296	0,036679	0,034564	13,48157	1,729922	0,548076
506	ACST 16	0,923703	0,106076	0,026988	12,39849	1,394609	0,332614
507	ADHI	2,692127	0,064309	0,015681	13,3031	1,129618	0,12188
508	APLN	1,578735	0,204405	0,036549	13,41014	0,770371	-0,26088
509	ASRI	1,80837	0,057904	0,025277	13,30505	0,982669	-0,01748
510	ASSA	2,352937	0,89448	0,020513	12,48142	0,97088	-0,02955
511	BALI	1,433623	0,013517	0,115173	12,2323	3,484024	1,248188
512	BAPA	0,671893	0,000554	0,010142	11,25349	0,896569	-0,10918
513	BBRM	1,027963	1,36438	-0,05604	12,27517	0,649304	-0,43185
514	BCIP	1,584248	0,049269	0,062635	11,89715	0,924704	-0,07828
515	BEST	0,53513	0,036922	0,064604	12,71645	0,897177	-0,1085
516	BIKA	2,585991	0,132475	-0,03248	12,38033	0,821796	-0,19626
517	BIPP	0,368994	0,191993	0,016519	12,21696	0,518883	-0,65608
518	BIRD	0,565754	0,49696	0,069885	12,86336	1,704811	0,533454
519	BKDP	0,438051	0,009388	-0,03687	11,89492	0,948476	-0,0529
520	BKSL	0,586468	0,025119	0,049512	13,05536	0,637218	-0,45064
521	BLTA	1,114052	0,082291	-0,15533	12,13435	3,900562	1,361121
522	BSDE	0,572387	0,017016	0,05321	13,58311	1,263727	0,234065
523	BUKK	0,839319	0,271665	0,028769	12,3542	1,344082	0,295711
524	BULL	1,420782	1,007748	0,002033	12,50639	0,698834	-0,35834
525	CASS	1,072213	0,155145	0,1799	12,21681	1,657519	0,505322
526	CENT	0,267457	0,004602	-0,02267	12,1189	1,199141	0,181605
527	CMNP	0,694906	0,022285	0,064062	12,89971	0,895011	-0,11092
528	COWL	1,910563	0,047676	-0,00671	12,54321	2,357766	0,857715
529	CTRA	1,033319	0,08789	0,040269	13,46348	1,187342	0,171717

530	DART	0,674213	0,021272	0,03163	12,78292	0,586022	-0,5344
531	DILD	1,3411	0,021551	0,025114	13,07335	0,954396	-0,04668
532	DMAS	0,056232	0,025484	0,097074	12,89231	1,535526	0,428873
533	DUTI	0,243722	0,028905	0,086735	12,98642	1,226686	0,204316
534	ELTY	1,215377	0,102674	0,038603	13,15158	2,079331	0,732046
535	EMDE	0,98206	0,019101	0,048011	12,1347	1,109639	0,104035
536	EXCL	1,588331	0,488016	0,00684	13,73954	1,238617	0,213995
537	FREN	2,885848	0,567851	-0,08657	13,35807	0,978182	-0,02206
538	GAMA	0,225202	0,066957	0,000891	12,12868	0,556001	-0,58699
539	GIAA	2,70094	0,251836	0,002506	13,57259	0,984503	-0,01562
540	GMTD	0,924314	0,002449	-0,07071	12,08961	0,992496	-0,00753
541	GOLD	0,794787	0,049585	-0,00861	11,17863	0,957792	-0,04313
542	GPRA	0,553505	0,040297	-0,029947	12,19571	0,655814	-0,42188
543	GWSA	0,073786	0,130217	0,03018	12,84281	0,223313	-1,49918
544	HITS	3,714779	0,218251	0,032618	12,34598	3,191573	1,160514
545	IATA	1,146264	0,89283	-0,11659	12,10277	0,902147	-0,10298
546	IBST	0,587144	0,160636	0,081634	12,73635	0,86822	-0,14131
547	IDPR	0,398301	0,184102	0,073831	12,18965	2,096849	0,740436
548	ISAT	2,585969	0,516568	0,025092	13,70619	1,488041	0,39746
549	JKON	0,820918	0,061028	0,082762	12,60286	2,872247	1,055095
550	JRPT	0,729259	0,005377	0,119967	12,92862	1,880271	0,631416
551	JSMR	2,274426	0,012489	0,033702	13,72836	1,324067	0,280708
552	KARW	-1,67048	0,27628	0,09537	11,52155	2,919055	1,07126
553	KIJA	0,90363	0,194523	0,039739	13,03075	1,104975	0,099823
554	KOPI	0,329962	0,134249	0,110349	11,24012	3,096106	1,130145
555	LAPD	0,528394	1,556249	-0,07459	11,8824	0,605714	-0,50135
556	LCGP	0,031421	0,000773	0,001876	12,22359	0,363545	-1,01185
557	LEAD	1,076419	1,487646	-0,09434	12,47502	0,601373	-0,50854
558	LPCK	0,332445	0,019896	0,095486	12,75229	0,779099	-0,24962
559	LPKR	1,065839	0,076769	0,026914	13,659	0,828978	-0,18756
560	MDLN	1,204605	0,102283	0,03448	13,16257	0,789478	-0,23638
561	META	1,051151	0,042197	0,039847	12,74207	0,863287	-0,14701
562	MIRA	0,623145	0,504863	-0,09609	11,60208	0,879075	-0,12889
563	MMLP	0,207508	0,003345	0,100663	12,59833	1,005819	0,005802
564	MTLA	0,571501	0,098804	0,080486	12,59467	0,998263	-0,00174
565	MTRA	1,094225	0,172271	0,038216	11,41378	1,431214	0,358523
566	MTSM	0,132247	0,22679	-0,02794	10,92758	0,892578	-0,11364
567	MYRX	0,398469	0,00024	0,008092	12,92481	1,604484	0,472802
568	NELY	0,112825	1,251551	0,033999	11,61224	0,594933	-0,51931
569	NIRO	0,275181	0,065395	-0,00826	12,57887	0,678276	-0,3882
570	NRCA	0,869396	0,047481	0,047367	12,32924	0,936468	-0,06564

571	OASA	0,011439	0,003166	-0,02795	10,70556	2,964034	1,086551
572	OMRE	0,035687	0,125488	0,074653	12,62992	0,18175	-1,70512
573	PBSA	0,53427	0,027339	0,145776	11,9283	3,09058	1,128359
574	PGAS	1,155753	0,227209	0,045153	13,96295	1,177646	0,163518
575	PLIN	1,007036	0,05407	0,158205	12,66149	3,230099	1,172513
576	PORT	2,305058	0,343359	0,045823	12,31203	1,286334	0,251796
577	POWR	1,103629	0,826968	0,081718	13,23235	1,740026	0,5539
578	PPRO	1,973905	0,208833	0,041396	12,94578	1,083819	0,080491
579	PTIS	1,663764	0,718954	0,165594	11,77602	1,177461	0,16336
580	PTPP	1,892952	0,104051	0,040889	13,49461	1,285582	0,251212
581	PWON	0,876109	0,042754	0,08611	13,31543	1,922895	0,653832
582	RAJA	0,631022	0,53952	0,053205	12,29031	0,853052	-0,15894
583	RBMS	0,034693	0,060032	-0,04008	11,22399	0,158519	-1,84188
584	RDTX	0,149465	0,65118	0,123711	12,32258	0,996468	-0,00354
585	RODA	0,239475	0,003245	0,017835	12,53514	1,001898	0,001896
586	SDMU	0,670262	0,491663	0,00258	11,63969	1,483933	0,394696
587	SHIP	1,053765	0,54329	0,062336	12,13393	1,688505	0,523844
588	SMDM	0,251679	0,275823	0,006592	12,49122	0,370462	-0,993
589	SMDR	0,907921	1,310328	0,018596	12,88809	0,482411	-0,72896
590	SMRA	1,548549	0,013989	0,029075	13,31828	1,550442	0,43854
591	SOCI	0,883588	1,046158	0,038144	12,8736	0,831735	-0,18424
592	SSIA	1,146084	0,163028	0,014016	12,85706	1,007795	0,007765
593	SUPR	1,990219	0,032901	0,016914	13,14673	1,193011	0,17648
594	TAXI	2,47118	0,766553	-0,07224	12,40778	0,842801	-0,17102
595	TLKM	0,701764	0,225848	0,162418	14,25433	2,822594	1,037656
596	TMAS	1,539182	1,14286	0,091667	12,40238	0,733121	-0,31045
597	TOTL	2,130201	0,039664	0,074998	12,4699	1,593545	0,465961
598	TOWR	1,336982	0,010747	0,121597	13,39838	0,888477	-0,11825
599	TPMA	0,829974	1,042672	0,012236	12,21183	0,841592	-0,17246
600	WEHA	1,96094	0,200699	-0,08034	11,48424	1,223257	0,201517
601	WIKA	1,487979	0,086989	0,03689	13,49271	1,281247	0,247834
602	WINS	0,733265	1,31434	-0,05716	12,73178	0,614757	-0,48653
603	WSKT	2,662099	0,042486	0,029517	13,78835	1,255072	0,227193
604	ACST 17	2,692422	0,083709	0,028982	12,72481	1,095897	0,091573
605	ADHI	3,826805	0,052163	0,018249	13,45229	1,0291	0,028685
606	AKSI	0,389155	0,107869	0,128026	11,06162	2,091937	0,73809
607	APLN	1,504146	0,187846	0,06539	13,45924	0,743256	-0,29672
608	ARMY	0,429225	0,000533	0,01819	12,21082	1,922836	0,653801
609	ASRI	1,417961	0,063464	0,066826	13,31657	0,93148	-0,07098
610	ASSA	2,355006	0,836074	0,031236	12,51949	0,999838	-0,00016
611	BALI	1,128493	0,278016	0,025406	12,38412	2,886417	1,060016

612	BAPA	0,490097	0,000265	0,073797	11,25294	0,909234	-0,09515
613	BCIP	1,341764	0,052215	0,063465	11,92606	0,783192	-0,24438
614	BEST	0,486155	0,03665	0,084523	12,75732	0,775835	-0,25382
615	BIKA	2,41329	0,101614	-0,01868	12,37556	0,778866	-0,24992
616	BIPP	0,44057	0,167608	-0,01775	12,2427	0,535891	-0,62382
617	BIRD	0,321555	0,646803	0,065602	12,81401	1,329935	0,28513
618	BKDP	0,567733	0,013749	-0,0551	11,89404	1,120656	0,113914
619	BKSL	0,506357	0,013867	0,031285	13,17543	1,026094	0,025759
620	BSDE	0,573841	0,015664	0,112439	13,6623	1,07247	0,069964
621	BUKK	1,251966	0,211829	0,051478	12,54497	1,302978	0,264652
622	BULL	0,968604	1,184385	0,036021	12,62479	0,624461	-0,47087
623	CASS	1,38728	0,266543	-0,16941	12,28036	1,358097	0,306084
624	CENT	0,514374	0,454364	-0,02649	12,65271	1,123612	0,116548
625	CMNP	0,921203	0,017707	0,064549	13,03088	0,91576	-0,088
626	COWL	2,173069	0,065801	-0,01929	12,55373	1,624037	0,484915
627	CSIS	0,493302	0,013565	0,000394	11,52491	2,90615	1,066829
628	CTRA	1,052077	0,085618	0,032124	13,50114	1,155758	0,144756
629	DART	0,787022	0,076445	0,004744	12,80351	0,589557	-0,52838
630	DGIK	1,315366	0,139188	0,008495	12,26026	0,750058	-0,28761
631	DILD	1,075443	0,022916	0,020732	13,11718	0,761944	-0,27188
632	DMAS	0,066388	0,037315	0,087957	12,87338	1,146092	0,136358
633	DUTI	0,268849	0,035844	0,061334	13,02431	0,929096	-0,07354
634	ELTY	1,284804	0,098658	-0,01916	13,14868	2,103285	0,7435
635	EMDE	1,374573	0,016641	0,05684	12,27152	1,04499	0,044007
636	EXCL	1,603755	0,609145	0,006663	13,75067	1,018246	0,018082
637	FMI	0,175377	0,000228	0,010894	11,90389	2,271065	0,820249
638	FORZ	2,503688	0,000478	0,013794	11,78966	2,276801	0,822771
639	FREN	1,60842	0,720016	-0,12535	13,38228	0,865086	-0,14493
640	GAMA	0,277182	0,057937	0,000307	12,14692	0,602462	-0,50673
641	GIAA	3,01431	0,252555	-0,0567	13,57557	0,947622	-0,0538
642	GMTD	0,765628	0,001128	0,054904	12,09437	1,495815	0,402671
643	GOLD	1,189328	0,040396	-0,0058	11,26106	0,895685	-0,11017
644	GPRA	0,451123	0,072609	0,024886	12,17594	0,598704	-0,51299
645	GWSA	0,078538	0,108875	0,026177	12,85738	0,243982	-1,41066
646	HELI	2,461428	0,939147	0,04165	11,34155	0,711158	-0,34086
647	HITS	3,228761	0,246392	0,056984	12,3763	2,898205	1,064092
648	IATA	0,762982	0,908371	-0,08702	12,02261	0,906448	-0,09822
649	IBST	0,471991	0,421623	0,041245	12,80313	1,851112	0,615787
650	IDPR	0,522944	0,369783	0,061923	12,26604	1,255224	0,227314
651	IPCM	0,350915	0,150559	0,08878	12,13237	1,794925	0,584963
652	ISAT	2,419454	0,636538	0,025699	13,70467	1,113001	0,10706

653	JKON	0,748853	0,070686	0,073753	12,62351	2,465542	0,902412
654	JRPT	0,58499	0,008137	0,117931	12,97647	1,559346	0,444267
655	KARW	-1,74464	0,276103	0,09546	11,53709	2,590117	0,951703
656	KIJA	0,909468	0,225934	0,0133	13,05178	0,931005	-0,07149
657	KOPI	0,220187	0,12298	0,006734	11,20356	3,322185	1,200623
658	LAPD	0,648392	1,374772	-0,00014	11,82705	0,688677	-0,37298
659	LCGP	0,032031	0,000794	-0,00807	12,22021	0,292126	-1,23057
660	LCKM	0,116859	0,069697	0,054497	10,98058	3,333827	1,204121
661	LEAD	1,138222	1,231879	-0,09946	12,43911	0,73778	-0,30411
662	LPCK	0,603244	0,016081	0,029765	13,09266	0,500979	-0,69119
663	LPKR	0,901258	0,110217	0,015095	13,75414	0,615996	-0,48452
664	MBSS	0,278003	1,391791	-0,03711	12,51234	0,559097	-0,58143
665	MDLN	1,062841	0,110565	-0,042109	13,16434	0,819396	-0,19919
666	META	1,098552	0,292467	0,017502	12,72594	1,078143	0,07524
667	MIRA	0,634605	0,496458	-0,05367	11,57237	0,918443	-0,08508
668	MKPI	0,50014	0,128959	0,174814	12,8343	3,527349	1,260547
669	MMLP	0,148491	0,00261	0,054639	12,72946	0,88067	-0,12707
670	MPOW	1,265188	0,870225	0,037193	11,52173	1,06478	0,062768
671	MTLA	0,624961	0,07941	0,113055	12,68787	0,962603	-0,03811
672	MTRA	0,956674	0,149877	0,038245	11,4177	1,648482	0,499855
673	MTSM	0,154607	0,42003	-0,05986	10,90436	0,807188	-0,2142
674	MYRX	0,437509	0,000301	-0,00852	13,00035	1,451367	0,372506
675	NELY	0,081047	0,931347	0,058302	11,61939	0,77497	-0,25493
676	NIRO	0,338236	0,069059	0,000761	12,68951	0,665667	-0,40697
677	NRCA	0,94717	0,042738	0,065514	12,36962	0,96811	-0,03241
678	OASA	0,124864	0,007263	-0,02521	10,7399	2,264902	0,817531
679	OMRE	0,057024	0,026885	-0,0156	12,62767	0,827139	-0,18978
680	PBSA	0,357665	0,050901	0,114785	11,925	1,609413	0,47587
681	PGAS	0,974679	0,256296	0,023483	13,93074	1,057977	0,056359
682	PLIN	3,70096	0,056249	0,061708	12,66647	3,013521	1,103109
683	PORT	0,987224	0,000366	0,01485	12,27677	1,448976	0,370857
684	POWR	1,06732	0,455716	0,081102	13,25358	1,539119	0,43121
685	PPRE	1,100524	0,331655	0,047712	12,70974	1,297892	0,260741
686	PPRO	1,511932	0,111322	0,036596	13,09899	1,387582	0,327563
687	PSSI	0,664303	0,660533	0,038486	12,13966	1,055564	0,054075
688	PTIS	1,456867	0,881959	-0,05285	11,73393	0,992973	-0,00705
689	PTPP	1,933543	0,13589	0,041257	13,621	1,019688	0,019497
690	PWON	0,826114	0,043147	0,086675	13,36845	1,668816	0,512114
691	RAJA	0,251769	0,242642	0,091654	12,30941	1,67084	0,513326
692	RBMS	0,241924	0,012151	0,066373	11,33997	0,472525	-0,74967
693	RDTX	0,109734	0,008773	0,108272	12,35802	0,786821	-0,23976

694	RIGS	0,483815	1,114388	-0,0533	12,0883	0,436409	-0,82918
695	RIMO	0,151374	0,033049	0,010362	12,77316	1,083875	0,080543
696	RODA	0,297319	0,001656	0,011469	12,55005	1,868554	0,625165
697	SDMU	0,731744	0,603832	-0,09807	11,58596	1,282553	0,248853
698	SHIP	1,561176	0,675236	0,072583	12,38875	1,350051	0,300142
699	SMDM	0,257742	0,256512	0,006282	12,49716	0,379607	-0,96862
700	SMDR	0,924249	0,891729	0,019595	12,90073	0,644966	-0,43856
701	SMRA	1,593175	0,01599	0,024579	13,33571	1,217078	0,196453
702	SOCI	0,864779	1,285573	0,036709	12,90026	0,673346	-0,3955
703	SSIA	0,977164	0,182125	0,140244	12,94701	0,77534	-0,25445
704	SUPR	2,080578	0,578652	0,026246	13,10072	1,288827	0,253733
705	TAMU	0,987392	0,587245	-0,02878	12,19502	1,456562	0,376079
706	TAXI	7,153791	0,686455	-0,02443	12,3032	1,009722	0,009675
707	TBIG	7,036151	0,724024	0,091383	13,40817	1,068357	0,066122
708	TLKM	0,770124	0,279479	0,164754	14,29773	2,346599	0,852967
709	TOPS	1,819978	0,047758	0,054659	12,57727	2,141605	0,761556
710	TOTL	2,210669	0,050665	0,071311	12,51096	1,403535	0,338994
711	TOWR	1,642069	0,697354	0,111927	13,27331	0,962993	-0,03771
712	TPMA	0,638497	1,09689	0,042416	12,19266	0,785106	-0,24194
713	WEGE	1,673101	0,012016	0,064185	12,66349	1,149402	0,139242
714	WEHA	0,968467	0,416569	0,16808	11,47713	1,112471	0,106584
715	WIKA	2,12222	0,086879	0,029685	13,65976	0,990719	-0,00932
716	WINS	0,681298	1,163781	-0,11775	12,66146	0,715144	-0,33527
717	ADHI 18	3,791935	0,052393	0,021416	13,47883	0,997032	-0,00297
718	AKSI	1,504487	0,059873	0,09628	11,43942	1,375432	0,318768
719	APLN	0,781284	0,449102	0,006549	13,47105	0,333715	-1,09747
720	ARMY	0,268849	0,000811	0,037399	12,18003	1,899505	0,641593
721	ASRI	1,187221	0,074089	0,04646	13,31996	0,858831	-0,15218
722	ASSA	2,568599	0,612092	0,035013	12,6088	1,372092	0,316337
723	BALI	1,029468	0,407622	0,014648	12,53626	2,106626	0,745088
724	BAPA	0,347353	0,011833	0,028728	11,23632	0,6265	-0,46761
725	BBRM	2,772515	0,962282	-0,09399	12,09375	0,949898	-0,0514
726	BCIP	1,070816	0,060844	0,059128	11,92932	0,651711	-0,42815
727	BEST	0,507703	0,036369	0,067175	12,79866	0,790721	-0,23481
728	BIKA	2,542711	0,093813	-0,01958	12,36803	0,77712	-0,25216
729	BIPP	0,823899	0,111192	-0,03839	12,31455	0,661328	-0,41351
730	BIRD	0,320977	0,576956	0,066177	12,84231	1,426554	0,355262
731	BKDP	0,647728	0,013888	-0,04801	11,88283	0,903055	-0,10197
732	BKSL	0,530227	0,018008	0,022679	13,21093	0,737498	-0,30449
733	BLTA	1,463026	0,210235	0,076047	12,01391	1,729655	0,547922
734	BPTR	1,663282	1,073055	0,026292	11,73948	0,850439	-0,162

735	BSDE	0,720265	0,013789	0,032664	13,71685	0,941689	-0,06008
736	BUKK	1,243614	0,145674	0,251745	12,34834	3,441392	1,235876
737	BULL	0,702519	0,946837	0,045034	12,67901	0,713743	-0,33723
738	CASS	1,405273	0,270355	0,097784	12,30339	1,310726	0,270581
739	CENT	0,71383	0,532953	0,006844	12,71662	0,937499	-0,06454
740	CITY	0,193743	0,003144	0,09531	11,96612	1,960456	0,673177
741	CMNP	0,915574	0,016716	0,055776	13,11722	0,834559	-0,18085
742	COWL	3,065219	0,089229	0,060148	12,57206	1,090675	0,086797
743	CSIS	0,87577	0,041083	-0,07955	11,60691	0,828782	-0,1878
744	CTRA	1,060109	0,080693	0,037992	13,53516	1,125435	0,11817
745	DART	0,931054	0,213674	0,0019	12,83918	0,624085	-0,47147
746	DGIK	1,60063	0,118552	-0,08468	12,2375	0,775266	-0,25455
747	DILD	1,181752	0,021261	0,013655	13,15276	0,783744	-0,24367
748	DMAS	0,043337	0,024727	0,066182	12,87506	1,686692	0,522769
749	ELTY	0,40857	0,464441	0,200403	13,13374	0,449994	-0,79852
750	EMDE	1,605812	0,011842	0,007677	12,32152	1,025283	0,024969
751	EXCL	2,140906	0,521562	-0,05722	13,76053	1,22331	0,20156
752	FMII	0,392991	0,000111	0,006279	11,97357	2,262963	0,816675
753	FORZ	1,515865	0,00028	0,003205	11,85009	2,775778	1,020931
754	GAMA	0,247942	0,062115	0,001139	12,13747	0,563311	-0,57392
755	GHON	0,237149	0,450684	0,101871	11,68588	1,841157	0,610394
756	GIAA	3,803027	0,219789	0,001148	13,80117	0,982472	-0,01768
757	GMTD	0,639719	0,000838	0,049042	12,0979	1,970514	0,678294
758	GOLD	1,543444	0,79409	0,033785	11,37879	0,973028	-0,02734
759	GPRA	0,419995	0,048428	0,032819	12,18652	0,571106	-0,56018
760	GWSA	0,086674	0,105527	0,02811	12,87454	0,281782	-1,26662
761	HELI	1,561609	0,47738	0,05548	11,42253	1,02134	0,021115
762	HITS	2,699502	0,323764	0,063548	12,45606	2,404427	0,877312
763	IATA	0,78231	0,822638	-0,10589	11,99613	0,942376	-0,05935
764	IBST	0,479609	0,461599	0,018899	12,88793	1,775491	0,574077
765	IDPR	0,57351	0,621537	0,016205	12,28422	0,830854	-0,1853
766	IPCC	0,137534	0,097902	0,135576	12,09873	2,047582	0,71666
767	IPCM	0,113372	0,190559	0,062809	12,06416	1,688373	0,523765
768	ISAT	3,378585	0,668637	-0,03924	13,72542	1,038508	0,037785
769	JKON	0,860315	0,085421	0,055832	12,68163	1,820296	0,598999
770	JRPT	0,574884	0,011109	0,099585	13,02289	1,14115	0,132037
771	JSMR	3,080334	0,007088	0,024709	13,91603	1,292095	0,256265
772	KARW	-1,74614	0,299877	0,029164	11,55763	2,471935	0,905001
773	KIJA	0,946924	0,205475	0,005694	13,07128	0,928182	-0,07453
774	LAND	0,273642	0,004826	0,034972	11,83657	4,018958	1,391023
775	LCGP	0,028748	0,009853	-0,00433	12,21718	0,417195	-0,8742

776	LCKM	0,115862	0,056437	0,033539	11,15625	2,392701	0,872423
777	LPCK	0,245944	0,0321	0,258529	12,93398	0,341325	-1,07492
778	LPKR	0,955492	0,178363	0,034656	13,69729	0,607625	-0,4982
779	MABA	3,200849	0,220847	-0,08914	12,3634	1,094693	0,090474
780	MBSS	0,398636	1,147718	-0,06987	12,54021	0,645717	-0,43739
781	MDLN	1,229565	0,112005	0,001659	13,18263	0,801691	-0,22103
782	META	0,445223	0,056844	0,050418	12,63404	1,122596	0,115644
783	MIRA	0,430024	0,547886	0,001844	11,5062	0,918188	-0,08535
784	MKPI	0,339584	0,214207	0,145337	12,84561	2,577221	0,946712
785	MMLP	0,147525	0,003194	0,046183	12,78471	0,612617	-0,49002
786	MPOW	1,129701	1,125109	0,009793	11,49528	0,843864	-0,16976
787	MPRO	0,543042	0,000601	-0,02073	12,31182	4,13434	1,419328
788	MTLA	0,510416	0,071262	-0,097657	12,7155	0,989373	-0,01068
789	MTRA	1,915553	0,135791	-0,0635	11,51791	1,516878	0,416654
790	MTSM	0,197899	0,507201	-0,09242	10,87581	0,763368	-0,27002
791	MYRX	0,467004	0,000443	0,012799	13,0654	1,066249	0,064147
792	NELY	0,120365	0,772228	0,111211	11,67609	0,905059	-0,09976
793	NIRO	0,235599	0,053783	-0,00464	12,87828	0,572619	-0,55754
794	NRCA	0,866117	0,04695	0,052321	12,35309	0,906003	-0,09871
795	OASA	0,013809	0,005431	-0,01555	10,6882	2,189842	0,783829
796	OMRE	0,083554	0,019214	0,031501	12,62867	0,829729	-0,18666
797	PBSA	0,223529	0,131106	0,06358	11,82265	1,683284	0,520747
798	PGAS	1,479558	0,331907	0,045928	14,06058	1,085882	0,082393
799	PLIN	3,093589	0,050918	0,042533	12,70277	3,044338	1,113283
800	POLL	1,320219	0,001174	0,046519	12,69234	2,934119	1,076407
801	PORT	1,2149	0,367939	-0,02039	12,31597	1,364148	0,31053
802	POWR	1,04388	0,531249	0,06027	13,27774	1,295761	0,259098
803	PPRE	1,205335	0,380321	0,069101	12,7963	1,213355	0,193389
804	PPRO	1,831577	0,110352	0,030152	13,21684	1,19338	0,17679
805	PSSI	0,5351	0,799949	0,127259	12,20264	0,875371	-0,13311
806	PTIS	1,310276	1,035761	0,003148	11,74017	0,829345	-0,18712
807	PTPP	2,220789	0,12923	0,037279	13,72057	0,972676	-0,0277
808	PWON	0,633921	0,039257	0,112996	13,39825	1,764345	0,56778
809	RAJA	0,450448	0,394387	0,065063	12,44207	0,732139	-0,31179
810	RBMS	0,427138	0,471727	0,006018	11,95326	0,565483	-0,57008
811	RDTX	0,0921	0,007683	0,105832	12,40252	0,811424	-0,20897
812	RIMO	0,199903	0,031332	0,01787	12,81388	1,008626	0,008589
813	RISE	0,268689	0,096613	0,038728	12,37354	2,224184	0,79939
814	RODA	0,460342	0,001511	2,56E-05	12,59998	1,394173	0,332301
815	SATU	1,779668	0,251711	-0,01139	11,49563	1,107406	0,10202
816	SDMU	0,884754	1,181662	-0,08499	11,55915	0,632333	-0,45834

817	SHIP	1,400866	0,750118	0,061784	12,52999	1,237677	0,213236
818	SKRN	1,477306	0,755791	0,039964	12,19964	0,986589	-0,0135
819	SMDM	0,237464	0,230373	0,027034	12,4995	0,413986	-0,88192
820	SMDR	0,956058	0,933691	0,012361	12,93915	0,611595	-0,49169
821	SMRA	1,57146	0,012394	0,029641	13,36734	1,304615	0,265908
822	SOCI	1,047218	1,311884	0,020016	12,98677	0,638886	-0,44803
823	SSIA	0,688519	0,20336	0,012133	12,86948	0,831633	-0,18436
824	SUPR	2,929581	0,504276	-0,10487	13,06709	1,40835	0,342419
825	TAMU	0,94995	0,515307	-0,03832	12,16183	1,667795	0,511502
826	TBIG	6,91228	0,754071	0,024134	13,4641	0,996573	-0,00343
827	TLKM	0,757807	0,308499	0,130842	14,31428	2,251929	0,811787
828	TMAS	1,653253	1,117833	0,012271	12,45292	0,686239	-0,37653
829	TNCA	0,173281	0,01565	-0,056275	10,67097	2,810028	1,033194
830	TOTL	2,068801	0,038933	0,063312	12,50903	1,318389	0,276411
831	TOWR	1,858063	0,294431	0,095823	13,36096	2,363921	0,860322
832	TPMA	0,473897	1,074786	0,068232	12,20799	0,771745	-0,2591
833	TRUK	0,300098	0,895814	0,014165	10,97494	0,756188	-0,27947
834	WEGE	1,756562	0,011659	0,075463	12,77014	1,254746	0,226933
835	WEHA	1,167139	0,623936	0,009628	11,52036	0,923721	-0,07935
836	WIKA	2,440541	0,073393	0,035004	13,77254	1,075593	0,072872
837	WSKT	3,306126	0,057057	0,037137	14,09479	0,999112	-0,00089

Daftar tanggal publikasi

NO	FIRM	2009	2010	2011	2012	2013
1	ACST					
2	ADHI		11/07/2011	03/04/2012	26/03/2013	
3	AKSI			03/04/2012	29/04/2013	
4	APLN		11/07/2011	04/04/2012	16/12/2013	
5	ARMY					
6	ASRI				26/03/2013	
7	ASSA					
8	BALI					
9	BAPA		11/07/2011	04/04/2012	30/04/2013	
10	BBRM				22/04/2014	
11	BCIP		11/07/2011	26/04/2012	17/12/2013	
12	BEST				27/03/2013	22/04/2014
13	BIKA					
14	BIPP		11/07/2011		30/04/2013	22/04/2014
15	BIRD					
16	BKDP		11/07/2011	04/04/2012	30/04/2013	22/04/2014

17	BKSL		11/07/2011	04/04/2012	30/04/2013	22/04/2014
18	BLTA					22/04/2014
19	BPTR					
20	BSDE		11/07/2011	20/03/2012	27/03/2013	28/04/2014
21	BTEL		11/07/2011	23/05/2012		28/04/2014
22	BUKK					
23	BULL					
24	CANI					
25	CASS				02/05/2013	28/04/2014
26	CENT				02/05/2013	28/04/2014
27	CITY					
28	CMNP				02/05/2013	28/04/2014
29	CMPP				02/05/2013	28/04/2014
30	COWL				02/05/2013	29/04/2014
31	CSIS					
32	CTRA				02/05/2013	29/04/2014
33	DART					29/04/2014
34	DGIK				02/05/2013	30/04/2014
35	DILD				02/05/2013	30/04/2014
36	DMAS					
37	DUTI				02/05/2013	30/04/2014
38	ELTY			10/07/2012		
39	EMDE				02/05/2013	30/04/2014
40	EXCL					
41	FMIH				02/05/2013	05/05/2014
42	FORZ					
43	FREN				02/05/2013	05/05/2014
44	GAMA					05/05/2014
45	GHON					
46	GIAA				02/05/2013	

NO	FIRM	2014	2015	2016	2017	2018
1	ACST	09/09/2015	14/03/2016	08/05/2017	19/04/2018	21/03/2019
2	ADHI	09/09/2015	15/03/2016	08/05/2017	03/05/2018	08/05/2019
3	AKSI	09/09/2015			03/05/2018	12/06/2019
4	APLN	09/09/2015		19/05/2017	03/05/2018	22/04/2019
5	ARMY				07/08/2018	30/04/2019
6	ASRI	09/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	25/04/2019
7	ASSA	10/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	30/04/2019
8	BALI	10/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	22/02/2019
9	BAPA	10/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	30/04/2019

10	BBRM	10/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	30/04/2019
11	BCIP	10/09/2015			03/05/2018	30/04/2019
12	BEST	10/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	12/04/2019
13	BIKA			09/05/2017	03/05/2018	30/04/2019
14	BIPP	14/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	30/04/2019
15	BIRD	22/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	30/04/2019
16	BKDP	22/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	29/04/2019
17	BKSL	22/09/2015			03/05/2018	29/04/2019
18	BLTA	22/09/2015		09/05/2017	03/05/2018	29/03/2019
19	BPTR					30/04/2019
20	BSDE	22/09/2015	15/03/2016	09/05/2017	21/05/2018	30/04/2019
21	BTEL	22/09/2015			05/09/2018	21/06/2019
22	BUKK				03/05/2018	09/04/2019
23	BULL	13/11/2015			03/05/2018	16/07/2019
24	CANI	13/11/2015				05/11/2019
25	CASS	22/09/2015	15/03/2016	10/05/2017	03/05/2018	28/05/2019
26	CENT	22/09/2015		10/05/2017	03/05/2018	22/04/2019
27	CITY					08/04/2019
28	CMNP			10/05/2017	03/05/2018	23/04/2019
29	CMPP	28/10/2015		10/05/2017	24/09/2018	30/04/2019
30	COWL	22/09/2015			03/05/2018	12/06/2019
31	CSIS				03/05/2018	29/04/2019
32	CTRA	22/09/2015		09/05/2017	04/05/2018	30/04/2019
33	DART	13/11/2015		09/05/2017	05/05/2018	30/04/2019
34	DGIK	22/09/2015		09/05/2017	06/05/2018	12/06/2019
35	DILD	22/09/2015		10/05/2017	07/05/2018	24/04/2019
36	DMAS			10/05/2017	08/05/2018	01/04/2019
37	DUTI	22/09/2015	16/03/2016	10/05/2017	21/05/2018	
38	ELTY				11/06/2019	04/10/2019
39	EMDE	21/09/2015		10/05/2017	03/05/2019	30/04/2019
40	EXCL	21/09/2015	16/03/2016	10/05/2017	03/05/2019	01/04/2019
41	FMII	21/09/2015		10/05/2017	03/05/2019	30/04/2019
42	FORZ				03/05/2019	30/04/2019
43	FREN	21/09/2015		10/05/2017	03/05/2019	
44	GAMA	21/09/2015		10/05/2017	03/05/2019	15/05/2019
45	GHON					30/04/2019
46	GIAA	22/09/2015	16/03/2016	10/05/2017	03/05/2019	15/05/2019
47	GMTD				03/05/2019	19/02/2019
48	GOLD				03/05/2019	08/04/2019
49	GPRA				03/05/2019	22/04/2019
50	GWSA				03/05/2019	29/04/2019

51	HELI				04/06/2018	30/04/2019
52	HITS				03/05/2019	21/03/2019
53	IATA				03/05/2019	
54	IBST				03/05/2019	30/04/2019
55	IDPR				03/05/2019	23/04/2019
56	IPCC					30/04/2019
57	IPCM				21/05/2018	30/04/2019
58	ISAT				03/05/2019	08/04/2019
59	JKON				21/05/2018	12/06/2019
60	JRPT				03/05/2019	30/04/2019
61	JSMR					12/04/2019
62	KARW				03/05/2019	
63	KIJA				03/05/2019	30/04/2019
64	KOPI				03/05/2019	
65	LAND					08/05/2019
66	LAPD				03/05/2019	
67	LCGP				29/06/2018	13/06/2019
68	LCKM				03/05/2019	17/05/2019
69	LEAD				03/05/2019	
70	LPCK				03/05/2019	28/03/2019
71	LPKR				03/05/2019	29/03/2019
72	LRNA					
73	MABA					
74	MBSS				03/05/2019	01/04/2019
75	MDLN				03/05/2019	30/04/2019
76	META				03/05/2019	20/05/2019
77	MIRA				03/05/2019	30/04/2019
78	MKPI				03/05/2019	08/05/2019
79	MMLP				03/05/2019	15/05/2019
80	MPOW				03/05/2019	03/05/2019
81	MPRO					30/04/2019
82	MTLA				03/05/2019	26/04/2019
83	MTRA				03/05/2019	12/06/2019
84	MTSM				03/05/2019	30/04/2019
85	MYRX				18/07/2018	17/05/2019
86	NELY				03/05/2019	30/04/2019
87	NIRO				03/05/2019	30/04/2019
88	NRCA				03/05/2019	29/04/2019
89	OASA				03/05/2019	21/03/2019
90	OMRE				03/05/2019	30/04/2019
91	PBSA				03/05/2019	30/04/2019

92	PGAS				03/05/2019	08/04/2019
93	PLIN				03/05/2019	28/05/2019
94	POLL				03/05/2019	21/06/2019
95	PORT					24/04/2019
96	POWR				03/05/2019	26/03/2019
97	PPRE				03/05/2019	21/03/2019
98	PPRO				03/05/2019	21/03/2019
99	PSSI				03/05/2019	20/04/2019
100	PTIS				03/05/2019	30/04/2019
101	PTPP				03/05/2019	08/04/2019
102	PWON				03/05/2019	29/04/2019
103	RAJA				03/05/2019	11/04/2019
104	RBMS				03/05/2019	30/04/2019
105	RDTX				03/05/2019	30/04/2019
106	RIGS				03/05/2019	
107	RIMO				28/05/2018	28/04/2019
108	RISE					
109	RODA					
110	SAFE					
111	SAPX					
112	SATU					
113	SCBD					
114	SDMU				31/05/2018	30/04/2019
115	SHIP				03/05/2019	30/04/2019
116	SKRN					30/04/2019
117	SMDM				03/05/2019	30/04/2019
118	SMDR				03/05/2019	30/04/2019
119	SMRA				03/05/2019	24/04/2019
120	SOCI				03/05/2019	19/06/2019
121	SSIA				26/06/2018	26/04/2019
122	SUPR				03/05/2019	12/06/2019
123	TAMU				19/07/2018	
124	TAXI				03/05/2019	
125	TBIG				03/05/2019	30/04/2019
126	TCPI					
127	TEBE					
128	TGRA					
129	TLKM				03/05/2019	30/04/2019
130	TMAS					
131	TNCA					
132	TOPS				03/05/2019	

133	TOTL				03/05/2019	
134	TOWR				03/05/2019	
135	TPMA				03/05/2019	30/04/2019
136	TRUK					30/04/2019
137	URBN					
138	WEGE				03/05/2019	
139	WEHA				03/05/2019	04/04/2019
140	WIKA				03/05/2019	08/04/2019
141	WINS				03/05/2019	



DAFTAR PUSTAKA

- Apriliyanti, V., Hermi., dan Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kesempatan Investasi terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*. Retrieved from <https://www.trijurnal.lemlit.trisakti.ac.id/jmat/article/view/5558>
- Aras, G. (2018). The Impact of Corporate Finance Decisions on Market Value in Emerging Markets. *International Journal of Productivity and Performance Management*. Retrieved from <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/IJPPM-11-2017-0285/full/html>
- Belkaoui, A. R. (2000). *Accounting and The Investment Opportunity Set*. USA: Quorum Books – Greenwood Publishing Group.
- Brigham, E. F., and Houston, J. F. (2001). *Fundamentals of Financial Management Eighth Edition* (Y. Sumiharti dan W. C. Kristiaji, Ed). Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2011). *Essentials of Financial Management* (A.A. Yulianto, Ed). Jakarta: Salemba Empat.
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., and Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Return on Equity terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*. Retrieved from <http://jurnal.unidha.ac.id/index.php/JEBD/article/view/22>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gustian, D. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akunansi Universitas Negeri Padang*. Retrieved from <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/viewFile/2417/1926>

- Hartanto, W. (1995). *Mindful Trader*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia.
- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman - Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: PT Grasindo.
- Horne, J. C. V., and Wachowicz, J. M. (2007). *Fundamentals of Financial Management (D. Fitriyani dan D. A. Kwary)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Knight, J., and Satchell, S. (2002). *Performance Measurement in Finance*. Oxford: Butterworth-heinemann.
- Madura, J. (2007). *Introduction to Business*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., and Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Retrieved from <http://journal.budiluhur.ac.id/index.php/akeu/article/view/839>
- Noor, F. H. (2009). *Investasi: Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: PT Malta Pritindo.
- Purnaya, I. G. K. (2016). *Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Putri, M. T. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Management Jurusan Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Riau*. Retrieved from <https://www.neliti.com/publications/124602/pengaruh-profitabilitas-dan-keputusan-investasi-terhadap-nilai-perusahaan-pulp-p>
- Ross, S. A., Randolph, W. W., and Bradford, D. J. (2008). *Corporate Finance Fundamentals*. New York: McGraw-Hill Education.

Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta : Salemba Empat.

Setiawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Management Faculty of Economics*. Retrieved from <http://eprints.upnyk.ac.id/12410/>

Sudrajat, U., and Suwaji. (2018). *Ekonomi Manajerial*. Yogyakarta: Deepublish.

Sugeng, B. (2019). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.

Sugiono, A. (2009). *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Grasindo.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit Kanisius (Anggota IKAPI).

Wati, L. N. (2019). *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. Jawa Timur: Penerbit Myria Publisher.

REFERENSI WEBSITE

<https://economy.okezone.com/read/2018/11/17/320/1979225/10-negara-terbaik-untuk-investasi-indonesia-nomor-berapa>

<https://www.doingbusiness.org/en/reports/global-reports>

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20191002113105-17-103795/saham-infrastruktur-properti-melesat-sinyal-mulai-pulih>

