

**PENGARUH KONDISI KEUANGAN PERUSAHAAN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana**

**Akuntansi (S1)**

**Pada Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun oleh :

**Ratna Setianingsih**

**NPM : 14 04 21038**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA,  
MARET 2021**

**Skripsi**

**PENGARUH KONDISI KEUANGAN PERUSAHAAN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL**



Disusun oleh :

**RATNA SETIANINGSIH**

**NPM : 14 04 21038**

**Telah dibaca dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**

**Ignatia Ryana Widyatini SE., M.Acc.**

**Tanggal 16 Maret 2021**



**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

**SURAT KETERANGAN**

**No. 358/J/I**

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Senin, 12 April 2021 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- |   |                 |
|---|-----------------|
| 1. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Akt., CA. | (Ketua Penguji) |
| 2. Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA., CRP.      | (Anggota)       |
| 3. Ignatia Ryana Widyatini, SE., M.Acc.               | (Anggota)       |

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

Nama : Ratna Setianingsih

NPM : 140421038

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.**  
DEKAN DAN STIKORUMBAH

## **PERNYATAAN**

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

### **PENGARUH KONDISI KEUANGAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian 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 Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, Maret 2021

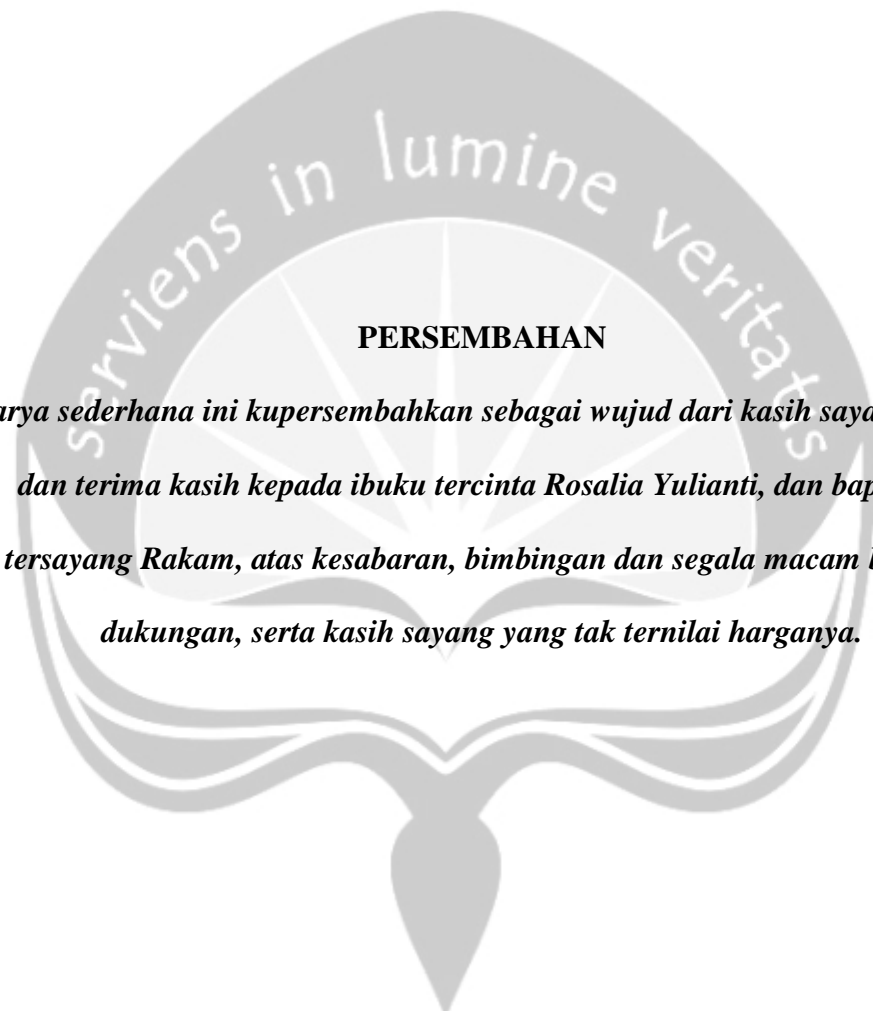
Yang menyatakan

**Ratna Setianingsih**

## MOTTO

*“... boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal itu tidak baik bagimu. Allah mengetahui, sedangkan kamu tidak mengetahui.”QS. Al-Baqarah : 216*





## **PERSEMBAHAN**

*Karya sederhana ini kupersembahkan sebagai wujud dari kasih sayang, bakti dan terima kasih kepada ibuku tercinta Rosalia Yulianti, dan bapakku tersayang Rakam, atas kesabaran, bimbingan dan segala macam bentuk dukungan, serta kasih sayang yang tak ternilai harganya.*

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur atas kehadiran Allah S.W.T yang telah memberikan rahmat dan ridho-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba Riil"** pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019 dengan baik. Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, seiring dengan terselesaikannya penyusunan skripsi ini, tak lupa penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ignatia Ryana Widyatini S.E., M.Acc. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan perhatian, bimbingan serta ilmu dalam penyusunan tugas akhir ini sehingga terselesaikan dengan baik.
2. Dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengajaran dan pengalaman selama peneliti menuntut ilmu.
3. Kedua orang tua penulis, Rakam dan Rosalia Yulianti, yang telah memberikan dukungan dalam banyak hal.
4. Kedua adik penulis, Lara Setya Tri Pranita dan Mazinah Azzahra yang terus memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Eko Adi Sudaryo, terima kasih telah mendampingi, memberikan bantuan, masukan, semangat dan dukungannya selama ini.

6. Semua pihak yang telah membantu dalam segala bentuk dukungan dan kontribusi dalam penyelesaian skripsi ini, yang tak bisa disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi banyak pihak.

Yogyakarta, Maret 2021

Penulis

**Ratna Setianingsih**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II DASAR TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1. Teori Keagenan .....	8
2.2. Manajemen Laba .....	9
2.2.1. Pengertian Manajemen Laba.....	9
2.2.2. Motivasi Manajemen Laba .....	10
2.2.3. Pola Manajemen Laba .....	13

2.3. Manajemen Laba Riil .....	15
2.4. Kondisi Keuangan Perusahaan .....	17
2.4.1. Analisis Rasio Keuangan .....	17
2.4.2. Rasio Keuangan .....	18
2.5. Ukuran Perusahaan .....	19
2.6. Kepemilikan Institusional .....	19
2.7. Penelitian Terdahulu .....	20
2.8. Pengembangan Hipotesis .....	22
2.8.1. Pengaruh Kondisi Keuanga Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Riil .....	22
2.8.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Riil .....	24
2.8.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba Riil .....	25
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	27
3.2. Populasi dan Sampel .....	27
3.3. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	29
3.4. Variabel Penelitian dan Operasionalisasi Variabel .....	30
3.4.1. Variabel Dependen .....	30
3.4.2. Variabel Independen .....	32
3.4.2.1. Kondisi Keuangan Perusahaan .....	32
3.4.2.2. Ukuran Perusahaan .....	33

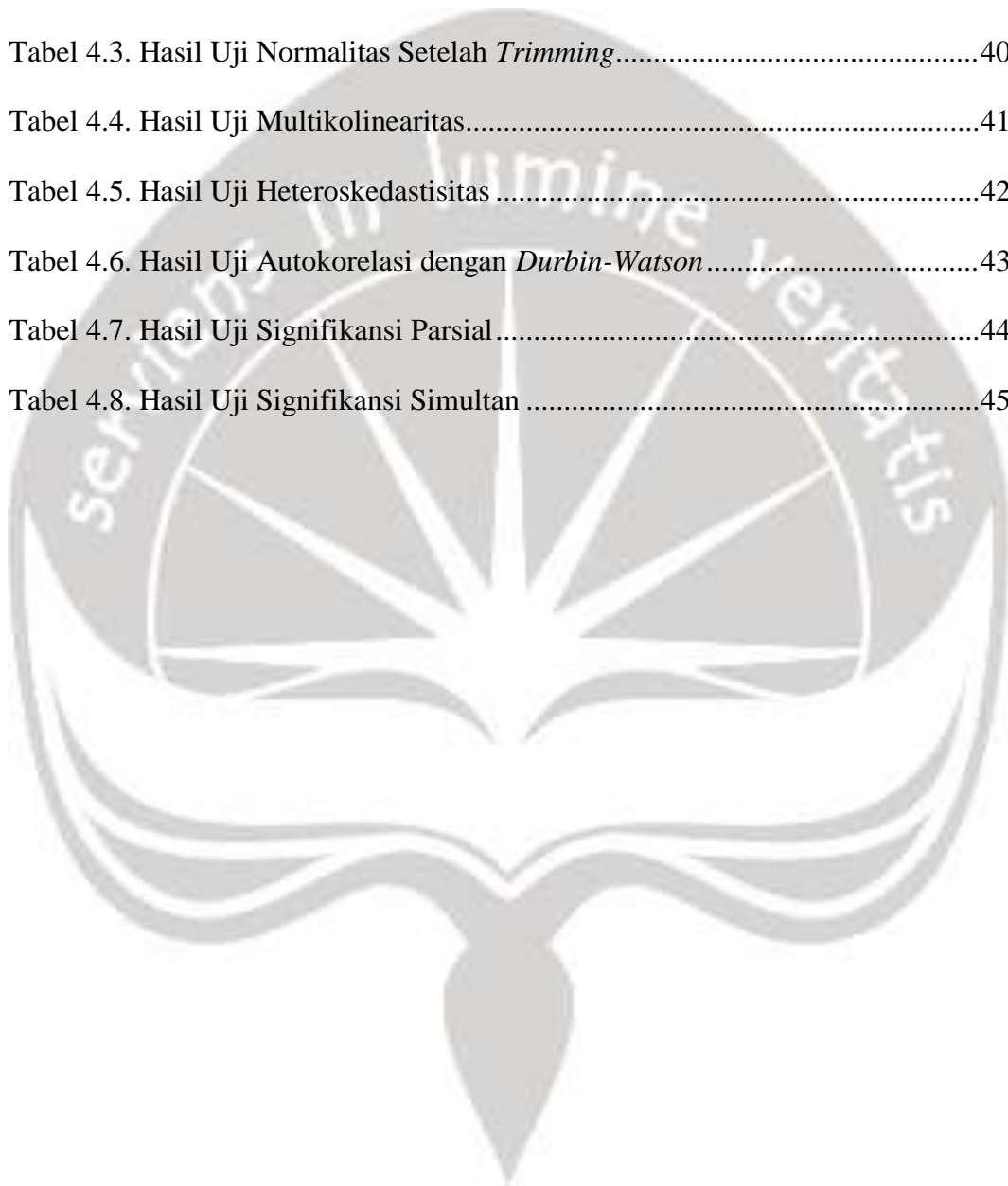
3.4.2.3. Kepemilikan Institusional .....	33
3.5. Model Analisis Data.....	34
3.5.1. Uji Asumsi Klasik .....	34
3.5.1.1. Uji Normalitas .....	34
3.5.1.2. Uji Multikolinearitas .....	34
3.5.1.3. Uji Heteroskedastisitas .....	35
3.5.1.4. Uji Autokorelasi .....	35
3.5.2. Uji Hipotesis .....	36
<b>BAB IV ANALISI DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>37</b>
4.1. Analisis Data.....	37
4.2. Statistik Deskriptif .....	37
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	39
4.3.1. Uji Normalitas.....	39
4.3.1. Uji Multikolinearitas.....	40
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas .....	41
4.3.4. Uji Autokorelasi.....	42
4.4. Pengujian Hipotesis .....	43
4.4.1. Uji Signifikansi Parsial (Nilai t) .....	43
4.4.2. Uji Signifikansi Simultan (Nilai F).....	45
4.5. Pembahasan.....	46
4.5.1. Penaruh Kondisi Keuangan Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Riil.....	46

4.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Riil.....	47
4.4.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba Riil .....	48
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>49</b>
5.1. Kesimpulan .....	49
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	50
5.3. Saran .....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel .....	29
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Model Penelitian .....	37
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Trimming</i> .....	39
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Trimming</i> .....	40
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	42
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson</i> .....	43
Tabel 4.7. Hasil Uji Signifikansi Parsial.....	44
Tabel 4.8. Hasil Uji Signifikansi Simultan .....	45



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Sampel Penelitian
- Lampiran II Data Induk Penelitian
- Lampiran III Perhitunga Data-data Penelitian
- Lampiran IV Statistik Deskriptif
- Lampiran V Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran VI Hasil Uji Hipotesis



**PENGARUH KONDISI KEUANGAN PERUSAHAAN, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL**

**Disusun oleh:  
Ratna Setianingsih  
NPM: 14 04 21038**

**Pembimbing  
Ignatia Ryana Widyatini, S.E., M.Acc.**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kondisi keuangan perusahaan, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba riil pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019. Data arsip dari penelitian ini bersumber dari *website* Bursa Efek Indonesia (BEI), *website* resmi perusahaan dan [www.google.com](http://www.google.com).

Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sebanyak 110 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015 – 2019. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear berganda.

Berdasarkan analisis regresi linear berganda, variabel kondisi keuangan perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba riil. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai signifikansi 0,000, lebih rendah dari tingkat signifikansi 5%. Variabel Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba riil dengan tingkat signifikansi sebesar 0,002, lebih besar dari tingkat signifikansi 5%. Variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil dengan nilai signifikansi sebesar 0,835, lebih besar dari 5%. Variabel kondisi keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional secara bersama-sama berpengaruh terhadap manajemen laba riil.

**Kata kunci:** kondisi keuangan perusahaan, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, manajemen laba riil.

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pada laporan keuangan, informasi akan laba penting untuk disajikan. Suwardjono (2011) menjabarkan laba sebagai selisih perhitungan secara akrual dari pendapatan dikurangi dengan beban-beban yang juga berarti sebagai upah atas kegiatan menghasilkan barang dan jasa suatu perusahaan. Laba merupakan rangkuman pengukuran dari kinerja finansial perusahaan dalam *accrual basis accounting*. Dengan diterapkannya basis akrual ini dapat meningkatkan kemampuan laba untuk merefleksikan kinerja dan bagaimana keadaan perusahaan yang bersangkutan dalam pengambilan keputusan. Laba menjadi hal yang sangat diperlukan karena dipakai oleh pihak internal dan eksternal perusahaan sebagai ringkasan pengukuran performa perusahaan (Dechow, 1994). Adapun pihak yang memerlukan informasi laba yaitu pihak internal yang terlibat dalam operasional perusahaan dan pihak eksternal seperti investor, kreditur, debitur, dan pihak lainnya (IAI, 2002).

Laba yang maksimal adalah harapan para *shareholder*, hal tersebut membuat para manajer termotivasi untuk mencapai laba maksimal karena bersangkutan dengan kelangsungan hidup perusahaan. Koyuimirsya dan Raharja (2011) dalam penelitiannya mengatakan kecenderungan para investor serta calon investor yang hanya berfokus pada laba dalam laporan keuangan tanpa memperhatikan bagaimana laba tersebut muncul merupakan situasi yang disadari



oleh para manajer sehingga memicu munculnya *disfunctional behaviour*. Banyaknya informasi perusahaan yang dimiliki manajer, mengakibatkan terjadinya ketimpangan informasi yang mereka miliki dengan *principal*. Ketimpangan informasi ini memotivasi manajer dalam mempraktikkan manajemen laba. Hal itu dilakukan dengan memilih suatu kebijakan akuntansi atau tindakan nyata yang dapat berpengaruh terhadap laba seperti mengubah angka-angka pada laporan keuangan untuk mencapai target laba yang dikehendaki (Scott, 2003).

Roychowdhury (2006) menjelaskan dua jenis macam manajemen laba, yang pertama adalah manajemen laba akrual dan yang kedua adalah manajemen laba riil. Manajemen laba akrual merupakan manajemen laba yang dipraktikkan tanpa mempengaruhi arus kas secara langsung serta dilakukan di akhir periode akuntansi saat manajer mengetahui besarnya laba yang didapat, sehingga dapat mengatur seberapa banyak manajemen laba yang diperlukan agar laba yang dikehendaki tercapai (Roychowdhury, 2006). Namun penggunaan pendekatan ini telah tergeser oleh manajemen melalui aktivitas riil karena hasil dari manajemen laba akrual terlihat mencolok ketika memasuki proses audit, sehingga manajer lebih memilih untuk mempraktikkan manajemen laba menggunakan pendekatan aktivitas riil (Roychowdhury, 2006).

Tindakan manajer mempraktikkan manajemen laba riil menjadi hal yang buruk ketika dilakukan secara terus menerus, manajer tidak menampilkan informasi yang sebenarnya dan hanya menampilkan kinerja perusahaan dalam jangka pendek. Hal ini berpotensi menurunkan nilai perusahaan karena

manajemen laba riil yang dipraktikkan oleh manajer untuk mengubah laba tahun sekarang akan menimbulkan dampak negatif terhadap *cashflow* perusahaan di masa depan (Roychowdhury, 2006). Praktik manajemen laba melalui aktivitas riil memicu munculnya permasalahan yang merugikan pihak eksternal maupun internal perusahaan. Pihak eksternal akan kebingungan dan merugi karena pertimbangan dalam berinvestasi yang mereka ambil mengacu pada informasi dalam laporan keuangan perusahaan. Ketika terdapat bias pada penyajian informasi yang ditampilkan dalam laporan keuangan karena adanya praktik manajemen laba riil oleh manajer perusahaan, pengambilan keputusan dapat menjadi tidak tepat. Contohnya kreditur tidak bisa menilai kapabilitas perusahaan dalam melunasi utangnya, perhitungan pajak yang harus dibayarkan oleh perusahaan menjadi tidak tepat, investor tidak dapat melihat prospek dan kemampuan perusahaan di masa yang akan datang dan seberapa tinggi tingkat keamanan berinvestasi di perusahaan tersebut. Keadaan tersebut pada akhirnya akan berdampak pula bagi pihak internal perusahaan. Ketika pihak eksternal perusahaan tidak dapat menilai kinerja dengan baik dan keputusan investasi yang tepat, maka perusahaan akan dinilai memiliki kinerja yang kurang baik, yang menyebabkan hilangnya kepercayaan kepada perusahaan tersebut sehingga akan mengganggu kelangsungan hidup perusahaan dimasa mendatang.

Christianti dan Sanjaya (2014) dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa tingginya motivasi untuk mempraktikkan manajemen laba riil di perusahaan dengan kondisi keuangan kurang baik merupakan upaya yang dilakukan agar perusahaan terlepas dari pelanggaran kontrak utang dan pinalti yang ditimbulkan.

Efek dari adanya pelanggaran kontrak utang dan biaya pinalti yang timbul akan menyebabkan kerugian dan beban untuk kinerja perusahaan kedepannya. Sementara perusahaan dengan kondisi keuangan yang baik akan memiliki motivasi rendah untuk memajemen laba melalui aktivitas riil. Hal ini dikarenakan kecil kemungkinan perusahaan akan melanggar kontrak utang. Tujuan utama perusahaan untuk memakmurkan para *shareholder* akan tercapai saat pemilik modal mempercayakan modalnya untuk dikelola oleh manajer. Menurut Jensen and Mecking (1976), dalam teori agensi terdapat *agency relationship* yang merupakan kontrak antara manajer dengan *shareholder* untuk mempercayakan wewenang dalam mengambil suatu keputusan. Hal itu dapat menyebabkan konflik ketika kepentingan keduanya berbeda.

Ukuran perusahaan juga merupakan bagian penting dari perusahaan yang perlu diperhatikan dalam praktik manajemen laba. Besar atau kecilnya ukuran perusahaan akan menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi (Dewi dan Suryanawa, 2014). Penelitian yang dilakukan oleh Herlambang dan Darsono (2015) mengatakan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Budi dan Putri (2018) perusahaan berskala besar memiliki hubungan yang positif dengan manajemen laba, karena aktivitas operasional yang dimiliki perusahaan lebih kompleks dan perusahaan besar harus mampu memenuhi harapan para pemegang saham, sehingga mendorong perusahaan besar untuk mempraktikkan manajemen laba riil.

Dalam teori keagenan yang dipaparkan Eisenhardt (1989), dikatakan teori keagenan memakai tiga asumsi sifat yang dimiliki manusia, salah satunya adalah

*self-interest*, yaitu manusia cenderung mengutamakan kepentingan pribadi. Ketika manajer hanya berperan sebagai pengelola, perilaku *opportunistic* akan muncul untuk manajemen laba, yang akan dilakukan dalam rangka memperoleh keuntungan pribadi. Tindakan tersebut dapat dilakukan dengan manajemen laba melalui aktivitas riil (Roychowdhury, 2006). Menurut Dechow (1998) cara yang dapat dilakukan adalah meningkatkan jumlah penjualan melalui pemberian diskon yang besar dan memberikan keringanan kredit yang diberikan, melakukan produksi secara berlebihan untuk menekan *cost of goods sold*, dan mengurangi berbagai biaya diskresioner pada tahun berjalan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Welim dan Rusiti (2014), dikatakan kepemilikan institusional dapat membantu dalam pengawasan perusahaan. Ketika institusi dapat mendorong peningkatan kinerja manajer, maka kemungkinan pencapaian kepentingan pribadi para manajer akan semakin kecil. Dalam penelitian tersebut diketahui adanya pengaruh negatif dari kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, sedangkan nilai perusahaan tidak terpengaruh oleh kepemilikan institusional, namun keduanya secara simultan mempengaruhi nilai perusahaan. Jumlah investasi yang diberikan oleh institusi kepada perusahaan biasanya berjumlah besar, maka seharusnya kontrol yang dilakukan terhadap perusahaan lebih intens. Dengan kepemilikan dalam jumlah besar tersebut, maka praktik manajemen laba akan berkurang.

Manajemen laba riil merupakan kasus yang menarik untuk menjadi bahan penelitian dengan banyaknya penelitian yang sudah dilakukan. Banyaknya variabel yang mendukung manajemen laba riil dapat menjadi celah dan peluang

bagi manajer dalam mempraktikkan manajemen laba riil. Hal ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan dan keinginan pihak-pihak tertentu. Berdasarkan paparan diatas, peneliti tertarik untuk membuat sebuah penelitian dengan judul **“Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba Riil Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019”**.

### **1.2. Rumusan Masalah**

Atas dasar latar belakang yang sudah dituliskan, maka rumusan masalah yang dapat dikembangkan adalah sebagai berikut:

1. Apakah kondisi keuangan perusahaan dapat mempengaruhi manajemen laba riil?
2. Apakah ukuran perusahaan dapat mempengaruhi manajemen laba riil?
3. Apakah kepemilikan institusional dapat mempengaruhi manajemen laba riil?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Penelitian yang akan dibuat oleh penulis merupakan pengujian kembali dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Christianti dan Sanjaya (2014) dengan judul “Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan Terhadap Manipulasi Aktivitas Riil”, apakah hasil yang didapatkan dari penelitian yang akan sama. Dengan menambahkan variabel kepemilikan institusional yang diteliti oleh Welim dan Rusiti (2014), dan penelitian yang ditulis oleh Budi dan Putri (2018) dengan

mengambil variabel kepemilikan institusional serta ukuran perusahaan sebagai variabelnya, diharapkan dapat melengkapi penelitian sebelumnya.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Diharapkan penelitian ini dapat berpartisipasi dalam pengembangan teori pada bidang akuntansi keuangan, terutama mengenai praktik manajemen laba riil dan memberikan penjelasan mengenai bagaimana pengaruh kondisi keuangan perusahaan, ukuran perusahaan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba riil.





## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh kondisi keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba riil. Variabel independen dalam penelitian ini adalah kondisi keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah manajemen laba riil.

Kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

1. Kondisi keuangan perusahaan berpengaruh negatif terhadap manajemen laba riil. Atas dasar analisis yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa perusahaan manufaktur yang termotivasi untuk melakukan manajemen laba riil merupakan perusahaan yang berada dalam kondisi keuangan yang kurang baik. Manajemen laba riil dilakukan oleh manajer karena perusahaan memiliki probabilitas yang tinggi dalam pelanggaran kontrak utang.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap manajemen laba riil. Atas dasar analisis yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka perusahaan tersebut akan semakin hati-hati dalam melakukan praktik manajemen laba riil. Hal tersebut dikarenakan adanya pengawasan yang ketat oleh investor, pemerintah dan *analyst* yang ikut berpartisipasi dalam menjalankan

perusahaan, sehingga manajer enggan untuk melakukan tindakan manajemen laba melalui aktivitas riil karena akan merusak kredibilitas dan citra manajer di perusahaan.

3. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil.

Peneliti menduga kepemilikan saham institusional yang besar membuat institusi tersebut memiliki hak suara mayoritas dalam RUPS yang dapat dijadikan sebagai penentu dalam pengambilan keputusan di perusahaan. Kepemilikan institusional yang besar dapat menjadikan institusi tersebut memiliki fungsi kontrol untuk memutuskan kebijakan terkait kinerja perusahaan sehingga kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap manajemen laba riil.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini hanya menggunakan pendekatan *abnormal cash flow from operations* untuk mengetahui terjadi atau tidaknya praktik manajemen laba riil di dalam perusahaan. Pengukuran kondisi keuangan perusahaan hanya dilihat dari *Debt to Assets Ratio*, pengukuran besar kecilnya perusahaan hanya mengacu pada besarnya nilai aset perusahaan tersebut, dan pengukuran kepemilikan institusional hanya berdasarkan pada rasio kepemilikan saham oleh pemegang saham institusional.



### 5.3. Saran

Didasarkan atas hasil penelitian yang telah dilakukan ataupun kesimpulan, serta keterbatasan pada penelitian ini, saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel dari perusahaan dibidang selain manufaktur dan memperpanjang periode dari sampel, sehingga konsistensi dalam penelitian ini dapat diuji.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan pendekatan yang digunakan untuk mengetahui apakah suatu perusahaan melakukan manajemen laba riil atau tidak. Pendekatan yang dapat digunakan adalah *abnormal discretionary expenses* dan *abnormal production cost*. Dengan menambahkan kedua pendekatan tersebut agar dapat memberikan gambaran yang lebih detail dengan cara apa saja manajer melakukan manajemen laba riil pada perusahaan.
3. Peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan rasio keuangan lain seperti *Debt to Equity Ratio* untuk mengukur kondisi keuangan perusahaan, menggunakan jumlah ekuitas perusahaan untuk mengukur besar kecilnya ukuran perusahaan dan menambahkan kepemilikan manajerial untuk melengkapi penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ale, L. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kepemilikan Instutusional, dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*, 1-19.
- Bahaudin, A. A., dan P. Wijayanti,. (2011), "Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Konservatisme Akuntansi di Indonesia." *Dinamika Sosial Ekonomi* 7(1) Edisi Mei 2011, 86-101.
- Beneish, M.D., and E. Press. (1993), "Costs of Technical Violation of Accounting-Based Debt Covenants." *The Accounting Review*, 68(2), 233-257. Retrieved January 7, 2021, from <http://www.jstor.org/stable/248399>.
- Brigham, E. F., and J.F, Houston. (2010). "*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11." Jakarta: Salemba Empat.
- Budi, I.W., and I.G.A.M.A.D, Putri. (2018), "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Pada Manajemen Laba Riil." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 25, 109-134. 1 Oktober 2018. Doi: <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v25.i01.p05>.
- Chen, K. C. W., and K.C.J, Wei. (1993), "Creditors' Decisions to Waive Violations of Accounting-Based Debt Covenants." *The Accounting Review*, 68(2), 218-232. Retrieved January 7, 2021, from <http://www.jstor.org/stable/248398>.
- Christianti, A., dan I.P.S, Sanjaya., (2014). Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan terhadap Manipulasi Aktivitas Riil. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*, 1-15.
- Dechow, P.M. (1994). Accounting Earnings and Cash Flows as Measures of Firm Performance. The Role of Accounting Accrual. *Journal of Accounting and Economics*, 17, 3-42.
- \_\_\_\_\_, S.P, Kothari. and L.W, Ross. (1998). The Relation Between Earnings and Cash Flows. *Journal of Accounting and Economics* 25, 2, 133-168.
- Dewi, N.K.S.L. dan I.K, Suryanawa. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Financial Distress Terhadap Konservatisme Akuntansi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 223-234.
- Eisenhardt, K.M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *The Academy of Management Review*, 14(1), 57-74.

- Farlex Financial Dictionary. (2012). Definition of Institutional Ownership. The Free Dictionary. Princeton University. <https://financial-dictionary.thefreedictionary.com/institutional+ownership> diunduh pada tanggal 24 November 2020.
- Gozhali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. (2002). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Healy P.M., and J.M, Wahlen. (1999). A Review of The Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizon (1999)* 13(4):365-383. Retrieved December 13, 2020. DOI: <https://doi.org/10.2308/acch.1999.13.4.365>.
- Herlambang, S., dan D. Dasrsono. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4, 1-11.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2002). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, M.C., and W.H, Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Koyuimirs dan S, Raharja. (2011). Dampak Manajemen Laba Akruwal dan Manajemen Laba Riil Terhadap Kinerja Pasar. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2(2), 104-115.
- Munawir, S. (2002). *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*. Edisi Revisi. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Rahmawati. (2012). *Teori Akuntansi Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Renjani, R. A. (2015). *Pengaruh Manajemen Laba Riil Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

- Riyanto, B. (2013). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Roychowdhury, S. (2006). Earnings Management Through Real Activities Manipulation. *Journal Accounting and Economics*, 42, 335-370.
- Scott, W. R. (2003). *Financial Accounting Theory*. Third Edition. Toronto, Ontario: Pearson Education Canada Inc.
- \_\_\_\_\_. (2015) *Financial Accounting Theory Seventh Edition*. Toronto: Pearson Canada Inc.
- Sucipto. (2003). Penilaian Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*. Universitas Sumatera Utara.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardjono. (2011). *Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Cetakan Kelima. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Trisnawati, R., dkk. (2016). Praktik Manajemen Laba Riil Pada Indeks JII dan LQ45 Bursa Efek Indonesia. *The 3<sup>rd</sup> University Research Colloquium 2016*, ISSN 2407-9189.
- Utari, N.P.L.A., dan M.R, Sari. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15, 1886-1914.
- Watts, R., and J.L, Zimmerman. (1990) Positive Accounting Theory: A Ten Year Perspective. *The Accounting Review*, 65(1), 131-156.
- Welim, F.M., dan C, Rusiti. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ekonomi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*, 1-14.
- Yulianti. (2004). Penggunaan Distribusi Laba Dalam Mendeteksi manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 1 (2), 89-104.
- Yuliarti, D. (2017). The Effect of Leverage, Firm Size, Managerial Ownership, Size of Board Commissioners and Profitability to Accounting Conservatism. *Accounting Analysis Journal*, 6 (2), 173-184.



## **LAMPIRAN**



**LAMPIRAN I**  
**SAMPEL PENELITIAN**



### DAFTAR SAMPEL PENELITIAN

No.	Kode Efek	Nama Emiten	No.	Kode Efek	Nama Emiten
1	ADES	PT Akasha Wira International Tbk.	22	BUDI	PT Budi Strach & Sweetener Tbk.
2	AGII	PT Aneka Gas Industri Tbk.	23	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
3	AISA	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.	24	CINT	PT Chitose Internasional Tbk.
4	AKKU	PT Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	25	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
5	AKPI	PT Argha Karya Prima Ind. Tbk.	26	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk.
6	ALDO	PT Alkindo Naratama Tbk.	27	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
7	ALKA	PT Alakasa Industrindo Tbk.	28	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.
8	ALMI	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk.	29	EKAD	PT Ekadharma International Tbk.
9	ALTO	PT Tri Bayan Tirta Tbk.	30	ETWA	PT Eterindo Wahanatama Tbk.
10	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk.	31	FASW	PT Fajar Surya Wisesa Tbk.
11	APLI	PT Arita Prima Indonesia Tbk.	32	GDST	PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
12	ARNA	PT Arwana Citramulia Tbk.	33	GGRM	PT Gudang Garam Tbk.
13	ASII	PT Astra International Tbk.	34	GJTL	PT Gajah Tunggal Tbk.
14	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk.	35	HDTX	PT Panasia Indo Resource. Tbk.
15	BAJA	PT Saranacental Bajatama Tbk.	36	HMSP	PT HM Sampoerna Tbk.
16	BATA	PT Sepatu Bata Tbk.	37	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
17	BELL	PT Trisula Textile Industries Tbk.	38	IGAR	PT Champion Pacific Indonesia Tbk.
18	BIMA	PT Primarindo Asia Infrastucture Tbk.	39	IKAI	PT Intikeramik Alamsari Industri Tbk.
19	BOLT	PT Garuda Metalindo Tbk.	40	IMAS	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk.
20	BRNA	PT Berlina Tbk.	41	IMPC	PT Impact Pratama Industri Tbk.
21	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk.	42	INAF	PT Indofarma Tbk.

No.	Kode Efek	Nama Emiten	No.	Kode Efek	Nama Emiten
43	INAI	PT Indal Aluminium Industry Tbk.	66	MDKI	PT Edemki Utama Tbk.
44	INCI	PT Intanwijaya Internasional Tbk.	67	MERK	PT Merck Tbk.
45	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	68	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk.
46	INDS	PT Indospring Tbk.	69	MLIA	PT Mulia Industrindo Tbk.
47	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	70	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk.
48	ISSP	PT Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.	71	MYOR	PT Mayora Indah Tbk.
49	JECC	PT Jembo Cable Company Tbk.	72	MYTX	PT Asia Pacific Investama Tbk.
50	JKSW	PT Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	73	PEHA	PT Phapros Tbk.
51	JPFA	PT JAPFA Comfeed Indonesia Tbk.	74	PICO	PT Pelangi Indah Canindo Tbk.
52	KAEF	PT Kimia Farma Tbk.	75	PRAS	PT Prima Alloy Steel Universal Tbk.
53	KBLI	PT KMI Wire and Cable Tbk.	76	PSDN	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk.
54	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk.	77	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.
55	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk.	78	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk.
56	KIAS	PT Keramik Indonesia Asosiasi Tbk.	79	RMBA	PT Bentoel International Investama Tbk.
57	KICI	PT Kedawung Indah Can Tbk.	80	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.
58	KINO	PT Kino Indonesia Tbk.	81	SCCO	PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.
59	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	82	SCPI	PT Merck Sharp Dhome Pharma Tbk.
60	LION	PT Lion Metal Works Tbk.	83	SIAP	PT Asiaplast Industries Tbk.
61	LMPI	PT Langgeng Makmur Industry Tbk.	84	SIDO	PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
62	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk.	85	SIPD	PT Sierad Produce Tbk.
63	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk.	86	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk.
64	MAIN	PT Malindo Feedmill Tbk.	87	SKLT	PT Sekar Laut Tbk.
65	MBTO	PT Martina Berto Tbk.			



<b>No.</b>	<b>Kode Efek</b>	<b>Nama Emiten</b>
88	SMBR	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.
89	SMCB	PT Solusi Bangun Indonesia Tbk.
90	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.
91	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
92	SPMA	PT Suparma Tbk.
93	SRSN	PT Indo Acidatama Tbk.
94	SSTM	PT Sunson Textile Manufacturer Tbk.
95	STTP	PT Siantar Top Tbk.
96	TALF	PT Tunas Alfin Tbk.
97	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk.
98	TIRT	PT Tirta Mahakam Resources Tbk.
99	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk.
100	TRIS	PT Trisula International Tbk.
101	TRST	PT Trias Sentosa Tbk.
102	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.
103	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Industry Tbk.
104	UNIT	PT Nusantara Inti Corpora Tbk.
105	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
106	VOKS	PT Voksel Electric Tbk.
107	WIIM	PT Wismilak Inti Makmur Tbk.
108	WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk.
109	WTON	PT Wijaya Karya Beton Tbk.
110	YPAS	PT Yanaprima Hastapersada Tbk.



**LAMPIRAN II**  
**DATA INDUK PENELITIAN**

**Data Induk Penelitian**

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
1	2015	ADES	0,054487	0,497310	13,389675	0,919393
2		AGII	-0,054908	0,620695	15,415595	1,000000
3		AISA	-0,008314	0,562199	16,019488	0,896108
4		AKKU	0,526296	0,661219	8,942199	0,862802
5		AKPI	-0,075851	0,615848	14,874392	0,586394
6		ALDO	0,039296	0,532995	12,810419	0,584056
7		ALKA	0,022197	0,571093	11,881920	0,949135
8		ALMI	0,484732	0,741845	14,598973	0,764842
9		ALTO	-0,047748	0,570446	13,981218	0,811426
10		AMFG	0,032299	0,206088	15,267189	0,848197
11		APLI	0,148746	0,282091	12,639866	0,534203
12		ARNA	0,042730	0,374656	14,173730	0,480880
13		ASII	0,041168	0,484454	19,318543	0,501148
14		AUTO	2,118149	0,292604	16,478501	0,800000
15		BAJA	-0,005147	0,829629	13,762830	0,000000
16		BATA	-0,050121	0,311938	13,586422	0,871087
17		BELL	0,116655	0,426812	13,260987	0,669570
18		BIMA	0,624562	3,029099	11,508496	0,888583
19		BOLT	-0,101050	0,172093	13,730625	0,576000
20		BRNA	0,164262	0,545298	14,414778	0,530216
21		BTON	0,125943	0,185740	12,117875	0,798611
22		BUDI	-0,014887	0,661584	14,999062	0,500682
23		CEKA	0,079368	0,569335	14,211481	0,920119
24		CINT	0,092604	0,176940	12,855286	0,696500
25		CPIN	0,012614	0,491129	17,021703	0,555335
26		DLTA	0,201586	0,181736	13,853117	0,816711
27		DPNS	0,083034	0,120907	12,522645	0,598665
28		DVLA	0,133809	0,292645	14,134893	0,926608
29		EKAD	0,260906	0,250788	12,873112	0,754464
30		ETWA	-0,018446	0,943144	14,102741	0,556306
31		FASW	-0,051574	0,650347	15,760511	0,749122
32		GDST	-0,075194	0,320562	13,984353	0,980011
33		GGRM	-0,013709	0,401501	17,966636	0,755469
34		GJTL	-0,017710	0,691931	16,678254	0,595066
35		HDTX	-0,042671	0,713847	15,400321	0,910424
36		HMSP	-0,043678	0,157710	17,453379	0,925000

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
37	2015	ICBP	0,070821	0,383037	17,094940	0,805329
38		IGAR	0,253407	0,191365	12,858231	0,848188
39		IKAI	-0,012749	0,823012	12,874012	0,774272
40		IMAS	-0,034749	0,730618	17,028809	0,896574
41		IMPC	0,016771	0,345237	14,331463	0,673711
42		INAF	0,068031	0,613545	14,243200	0,871172
43		INAI	0,028913	0,819719	14,100884	0,672667
44		INCI	0,349358	0,091391	12,040880	0,000000
45		INDF	-0,019470	0,530427	18,335466	0,500671
46		INDS	-0,006322	0,248593	14,753143	0,881083
47		INTP	0,106277	0,136492	17,134715	0,640334
48		ISSP	-0,029005	0,531339	15,510841	0,559431
49		JECC	-0,015699	0,729285	14,121865	0,901477
50		JKSW	0,080882	2,660634	12,488541	0,592313
51		JPFA	0,022721	0,643946	16,658061	0,578394
52		KAEF	-0,000295	0,424608	14,989918	0,900252
53		KBLI	-0,009406	0,337955	14,254926	0,575200
54		KBLM	0,022513	0,546940	13,391453	0,833460
55		KDSI	-0,078065	0,678087	13,978559	0,809309
56		KIAS	-0,070920	0,146351	14,568996	0,982414
57		KICI	0,243713	0,302319	11,804341	0,830605
58		KINO	-0,091075	0,446746	14,982166	0,798855
59		KLBF	0,129325	0,201376	16,432645	0,566868
60		LION	0,088716	0,288945	13,368176	0,577136
61		LMPI	-0,005005	0,494118	13,583697	0,832746
62		LMSH	0,250473	0,159520	11,803974	0,322156
63		LPIN	0,386372	0,640521	12,688669	0,490221
64		MAIN	-0,059289	0,609147	15,192277	0,570938
65		MBTO	-0,010949	0,330847	13,383032	0,677503
66		MDKI	0,153745	0,563303	12,622333	0,750000
67		MERK	0,207524	0,261988	13,371794	0,866507
68		MLBI	-0,329501	0,635158	14,557854	0,817822
69		MLIA	-0,013125	0,843510	15,779233	0,752376
70		MRAT	0,018194	0,241534	13,116526	0,802218
71		MYOR	0,159682	0,542044	16,244086	0,330651
72		MYTX	-0,086613	1,292094	14,480426	0,797233
73		PEHA	0,098386	0,339283	13,430809	0,565733
74		PICO	0,081313	0,592116	13,314285	0,940115

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
75	2015	PRAS	-0,035115	0,529579	14,241916	0,540685
76		PSDN	-0,053303	0,477241	13,338118	0,735783
77		PYFA	0,226296	0,367166	11,982629	0,538461
78		RICY	0,074074	0,666098	13,996326	0,480410
79		RMBA	-0,326166	1,248573	16,354536	0,989583
80		ROTI	0,208126	0,560830	14,811102	0,693671
81		SCCO	0,064865	0,479821	14,388265	0,711515
82		SCPI	0,573565	0,933230	14,228115	0,984135
83		SIAP	0,027258	0,912894	12,535312	0,361000
84		SIDO	0,097130	0,070740	14,843740	0,000000
85		SIPD	0,014743	0,673201	14,625004	0,572715
86		SKBM	0,072915	0,549909	13,546956	0,804863
87		SKLT	0,122370	0,596816	12,840295	0,960912
88		SMBR	0,124226	0,097690	14,999893	0,762375
89		SMCB	-0,035316	0,512177	16,667463	0,806433
90		SMGR	0,144181	0,280772	17,457118	0,510056
91		SMSM	0,254568	0,351271	14,613066	0,581117
92		SPMA	-0,010369	0,636023	14,597339	0,781276
93		SRSN	-0,156682	0,407601	13,260512	0,779804
94		SSTM	0,015103	0,661869	13,489620	0,695359
95		STTP	0,067339	0,474461	14,467611	0,567634
96		TALF	0,030729	0,193473	12,981284	0,994134
97		TCID	0,013039	0,176373	14,548886	0,737739
98		TIRT	0,002546	0,880549	13,545233	0,795450
99		TOTO	0,065436	0,388597	14,707320	0,922870
100		TRIS	0,116655	0,426812	13,260987	0,669570
101		TRST	-0,016936	0,417125	15,026665	0,566894
102		TSPC	0,075355	0,309892	15,653633	0,781630
103		ULTJ	0,172384	0,209743	15,079636	0,445127
104		UNIT	-0,041665	0,472414	13,040153	0,547895
105		UNVR	0,369727	0,693110	16,571077	0,849918
106		VOKS	-0,041326	0,668248	14,244852	0,330129
107		WIIM	0,004590	0,297156	14,110193	0,224784
108		WSBP	0,010771	0,679825	17,226959	0,660431
109		WTON	0,058402	0,492061	15,309784	0,943455
110		YPAS	0,139107	0,461299	12,539648	0,894686
111	2016	ADES	0,171260	0,499155	13,550866	0,915239
112		AGII	-0,033258	0,512495	15,581563	0,700000

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
113	2016	AISA	-0,012749	0,539210	16,040625	0,630410
114		AKKU	1,150304	0,271180	13,883327	0,772107
115		AKPI	0,077111	0,571837	14,777122	0,586394
116		ALDO	0,134654	0,510425	12,924719	0,584056
117		ALKA	0,282972	0,522126	11,881920	0,949135
118		ALMI	-0,038466	0,812499	14,582387	0,764842
119		ALTO	-0,019548	0,587293	13,968312	0,811399
120		AMFG	0,017099	0,346170	15,521147	0,848197
121		APLI	0,147285	0,305196	12,854385	0,534203
122		ARNA	0,024126	0,385641	14,249379	0,139680
123		ASII	0,010078	0,465712	19,383301	0,501148
124		AUTO	0,008100	0,278924	16,497372	0,800000
125		BAJA	-0,002596	0,800023	13,797985	0,000000
126		BATA	-0,002681	0,307661	13,598278	0,871087
127		BELL	0,007599	0,506025	12,868712	0,669516
128		BIMA	0,448708	2,055790	11,429989	0,741793
129		BOLT	0,155028	0,186090	14,002894	0,576000
130		BRNA	0,000906	0,507658	14,552051	0,545651
131		BTON	0,117232	0,190404	12,085548	0,019636
132		BUDI	0,021624	0,602640	14,891130	0,534023
133		CEKA	0,073242	0,377319	14,170359	0,920119
134		CINT	0,128233	0,182570	12,897561	0,696500
135		CPIN	0,103258	0,415111	17,002070	0,555335
136		DLTA	0,202612	0,154803	13,995995	0,816711
137		DPNS	0,113651	0,110982	12,598554	0,598665
138		DVLA	0,093702	0,295022	14,241671	0,921251
139		EKAD	0,238146	0,157299	13,462413	0,754464
140		ETWA	0,015596	0,993872	13,963013	0,556306
141		FASW	0,253566	0,632021	15,965320	0,857705
142		GDST	0,033033	0,338330	14,044724	0,980011
143		GGRM	0,040538	0,371514	17,957877	0,755469
144		GJTL	0,007468	0,687226	16,743915	0,595066
145	HDTX	0,024119	0,751566	15,372303	0,910424	
146	HMSP	0,298053	0,196039	17,565209	0,925000	
147	ICBP	0,104453	0,359876	17,179420	0,805329	
148	IGAR	0,189790	0,149538	12,993316	0,848188	
149	IKAI	0,054621	1,233367	12,487595	0,774272	
150	IMAS	-0,064272	0,738239	17,059404	0,896574	



No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
151	2016	IMPC	0,050761	0,461499	14,637944	0,673711
152		INAF	-0,253818	0,583278	14,138777	0,871172
153		INAI	-0,156919	0,807312	14,107458	0,672667
154		INCI	0,095353	0,098477	12,503771	0,000000
155		INDF	0,010066	0,465267	18,224356	0,500671
156		INDS	0,020958	0,165185	14,722669	0,881083
157		INTP	0,059870	0,133061	17,221715	0,510014
158		ISSP	-0,131555	0,562208	15,614214	0,559431
159		JECC	0,094651	0,703670	14,277489	0,901477
160		JKSW	0,053873	2,617065	12,517894	0,592313
161		JPFA	0,092292	0,513119	16,773075	0,629772
162		KAEF	0,004039	0,507561	15,344294	0,900252
163		KBLI	0,198291	0,293935	14,442209	0,585200
164		KBLM	0,033804	0,498264	13,367802	0,824127
165		KDSI	0,034298	0,632501	13,948531	0,810708
166		KIAS	-0,038423	0,182635	14,435910	0,982414
167		KICI	0,197918	0,363346	11,848032	0,830605
168		KINO	-0,056126	0,405672	15,004726	0,798855
169		KLBF	0,090493	0,181411	16,538516	0,571045
170		LION	0,070571	0,313803	13,438360	0,577136
171		LMPI	-0,001261	0,496311	13,605240	0,832746
172		LMSH	0,245268	0,279510	12,000450	0,322156
173		LPIN	-0,007783	0,892024	13,077027	0,490221
174		MAIN	0,003204	0,544098	15,157556	0,572392
175		MBTO	-0,007981	0,378940	13,472963	0,677503
176		MDKI	0,338574	0,266667	12,712107	0,750000
177		MERK	0,052819	0,216769	13,519709	0,866507
178		MLBI	-0,496188	0,639285	14,637507	0,817822
179		MLIA	-0,031155	0,791146	15,859788	0,822827
180		MRAT	-0,033152	0,235899	13,087849	0,802218
181		MYOR	-0,005933	0,515164	16,374475	0,590708
182		MYTX	-0,069113	1,571057	14,297787	0,797233
183		PEHA	0,138317	0,295722	13,691408	0,565733
184		PICO	-0,000678	0,583688	13,366982	0,940115
185		PRAS	-0,045805	0,565915	14,283304	0,540685
186		PSDN	0,026216	0,571295	13,390552	0,735783
187		PYFA	0,195659	0,368448	12,026126	0,538461
188		RICY	0,030069	0,679907	14,069132	0,480410

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
189	2016	RMBA	-0,268715	299,151893	9,508220	0,997700
190		ROTI	0,098840	0,505846	14,886971	0,693671
191		SCCO	0,239721	0,501856	14,711572	0,711515
192		SCPI	0,073737	0,831834	14,147031	0,984066
193		SIAP	0,029131	0,795715	12,573175	0,363827
194		SIDO	0,097784	0,076894	14,909986	0,000000
195		SIPD	-0,063663	0,554836	14,758331	0,842200
196		SKBM	-0,068391	0,632220	13,817166	0,806246
197		SKLT	0,028175	0,478828	13,250299	0,835502
198		SMBR	-0,029926	0,285684	15,290017	0,762375
199		SMCB	-0,009108	0,592140	16,799329	0,806433
200		SMGR	0,067633	0,308692	17,604844	0,510056
201		SMSM	0,207973	0,299230	14,628545	0,581256
202		SPMA	0,071109	0,485118	14,585087	0,756541
203		SRSN	0,191749	0,439373	13,483040	0,680042
204		SSTM	0,037872	0,633744	13,384195	0,409938
205		STTP	0,035062	0,500039	14,664467	0,567634
206		TALF	0,057074	0,147195	13,689577	0,993840
207		TCID	0,074914	0,183947	14,597173	0,737739
208		TIRT	-0,021072	0,844597	13,612166	0,780444
209	TOTO	0,069174	0,409680	14,763858	0,923613	
210	TRIS	0,013993	0,458142	13,368756	0,669570	
211	TRST	0,012096	0,412764	15,006579	0,566903	
212	TSPC	0,014649	0,296172	15,700427	0,784187	
213	ULTJ	0,160287	0,176912	15,259885	0,370917	
214	UNIT	0,075552	0,436326	12,978292	0,547895	
215	UNVR	0,354841	0,719077	16,633652	0,849918	
216	VOKS	0,083060	0,598946	14,327262	0,630928	
217	WIIM	0,055408	0,267828	14,118303	0,276216	
218	WSBP	-0,170837	0,460801	16,435405	0,600000	
219	WTON	-0,075754	0,465754	15,355186	0,684522	
220	YPAS	-0,002126	0,493317	12,543466	0,894686	
221	2017	ADES	0,088227	0,496557	13,641438	0,915239
222		AGII	-0,043505	0,464056	15,672362	0,711800
223		AISA	0,007872	2,689204	14,499587	0,623835
224		AKKU	-0,020359	0,319456	13,926174	0,742106
225		AKPI	0,000297	0,589625	14,825410	0,745954
226		ALDO	0,046803	0,539960	13,119764	0,584056



No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
227	2017	ALKA	0,193683	1,659491	11,824951	0,908297
228		ALMI	-0,221223	0,840561	14,681048	0,778072
229		ALTO	-0,031976	0,622056	13,919315	0,758180
230		AMFG	-0,007542	0,433794	15,650939	0,848292
231		APLI	0,053355	0,430187	12,895962	0,588039
232		ARNA	0,114164	0,357166	14,286356	0,139775
233		ASII	0,021510	0,471229	19,504673	0,501148
234		AUTO	-0,039404	0,271179	16,507588	0,800000
235		BAJA	0,022896	0,818251	13,760472	0,000000
236		BATA	0,032162	0,322994	13,659665	0,871045
237		BELL	0,068581	0,483053	13,051866	0,793103
238		BIMA	0,416696	1,947507	11,400059	0,734634
239		BOLT	0,041862	0,393778	13,988452	0,576000
240		BRNA	-0,047568	0,565861	14,490940	0,545651
241		BTON	0,169598	0,157290	12,119981	0,019636
242		BUDI	-0,020527	0,595590	14,890327	0,534023
243		CEKA	0,095274	0,351558	14,146709	0,920119
244		CINT	0,104788	0,197877	13,074387	0,678400
245		CPIN	0,002219	0,359659	17,015105	0,555335
246		DLTA	0,246928	0,146324	14,108809	0,816711
247		DPNS	0,039224	0,131790	12,639448	0,598665
248		DVLA	0,105266	0,319697	14,310747	0,921251
249		EKAD	0,056442	0,168117	13,588319	0,768076
250		ETWA	-0,046697	1,108835	13,923978	0,556306
251		FASW	0,067335	0,649055	16,053012	0,862129
252		GDST	-0,010265	0,343194	14,067790	0,897084
253		GGRM	0,061473	0,368069	18,016614	0,755469
254		GJTL	-0,027151	0,687240	16,716447	0,595066
255		HDTX	-0,027037	0,917341	15,210538	0,912233
256		HMSP	0,288665	0,209269	17,579986	0,925000
257		ICBP	0,110031	0,357222	17,269285	0,805329
258		IGAR	0,207565	0,138543	13,148076	0,848188
259	IKAI	-0,019287	1,458727	12,345073	0,774272	
260	IMAS	-0,090299	0,704186	17,261532	0,896574	
261	IMPC	-0,042888	0,438256	14,646103	0,893151	
262	INAF	0,061069	0,655913	14,240697	0,871172	
263	INAI	-0,007743	0,771479	14,009363	0,672667	
264	INCI	0,114778	0,116558	12,624085	0,000000	

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
265	2017	INDF	0,010947	0,468308	18,292160	0,500671
266		INDS	0,076797	0,119032	14,705300	0,881083
267		INTP	0,025044	0,149225	17,178094	0,510014
268		ISSP	0,061617	0,546853	15,651186	0,559431
269		JECC	0,006747	0,716097	14,471986	0,901477
270		JKSW	0,053033	2,766864	12,438354	0,592313
271		JPFA	-0,028055	0,535507	16,864256	0,629772
272		KAEF	-0,061313	0,578009	15,623168	0,900252
273		KBLI	-0,085543	0,407137	14,918699	0,550661
274		KBLM	-0,020508	0,359270	14,026743	0,815519
275		KDSI	-0,092502	0,634463	14,099404	0,784422
276		KIAS	-0,058645	0,192845	14,385136	0,982414
277		KICI	0,232182	0,387646	11,914516	0,833550
278		KINO	0,012494	0,365217	14,990341	0,705504
279		KLBF	0,063844	0,163828	16,625891	0,567765
280		LION	-0,002640	0,336733	13,432694	0,577136
281		LMPI	-0,044715	0,549149	13,634647	0,235211
282		LMSH	0,249072	0,195709	11,990172	0,322156
283		LPIN	-0,001268	0,136713	12,499175	0,817050
284		MAIN	0,008041	0,582257	15,219705	0,572705
285		MBTO	-0,065357	0,471296	13,567908	0,677503
286		MDKI	0,109666	0,121030	13,673314	0,746621
287		MERK	0,143087	0,273397	13,649464	0,866507
288		MLBI	-0,667210	0,575748	14,735824	0,817822
289		MLIA	-0,032067	0,661770	15,461606	0,672476
290		MRAT	-0,016372	0,262636	13,117057	0,802218
291		MYOR	0,032263	0,506944	16,517935	0,590708
292		MYTX	0,031385	0,899072	15,056414	0,797291
293		PEHA	0,089801	0,403547	13,977575	0,567740
294		PICO	-0,010101	0,611679	13,487338	0,940115
295		PRAS	-0,045916	0,561414	14,248749	0,540685
296		PSDN	-0,045852	0,566579	13,445866	0,658098
297	PYFA	0,268160	0,317791	11,980200	0,538461	
298	RICY	0,126819	0,686953	14,133561	0,480410	
299	RMBA	-1,635413	0,366379	16,460521	0,997700	
300	ROTI	0,069528	0,381498	15,332740	0,617824	
301	SCCO	-0,080018	0,320363	15,205360	0,711515	
302	SCPI	0,107353	0,736246	14,118651	0,984066	

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)	
303	2017	SIAP	0,032071	1,050426	12,333696	0,855315	
304		SIDO	0,157065	0,083064	14,965512	0,759375	
305		SIPD	-0,076967	0,646688	14,621852	0,852449	
306		SKBM	-0,130454	0,369550	14,299803	0,827939	
307		SKLT	-0,003438	0,516615	13,363400	0,840569	
308		SMBR	-0,017241	0,325567	15,436944	0,762375	
309		SMCB	-0,024760	0,633303	16,792386	0,806433	
310		SMGR	-0,004963	0,378332	17,706586	0,510056	
311		SMSM	0,145170	0,251769	14,708877	0,581256	
312		SPMA	0,008915	0,450494	14,592843	0,834571	
313		SRSN	0,101043	0,363431	13,388913	0,327940	
314		SSTM	0,023678	0,649191	13,314046	0,409938	
315		STTP	0,074703	0,408832	14,666700	0,567634	
316		TALF	0,885119	0,168334	13,733477	0,994297	
317		TCID	0,113173	0,213176	14,674938	0,738253	
318		TIRT	-0,042670	0,855903	13,663872	0,780444	
319		TOTO	0,108334	0,400744	14,854547	0,923613	
320		TRIS	0,050936	0,346327	13,208482	0,668202	
321		TRST	0,012227	0,407253	15,019355	0,577695	
322		TSPC	0,017312	0,316735	15,821696	0,789246	
323		ULTJ	0,191590	0,188586	15,461654	0,368596	
324		UNIT	0,025335	0,424794	12,963098	0,293987	
325		UNVR	0,349056	0,726369	16,755012	0,849918	
326		VOKS	-0,006420	0,614191	14,562277	0,637672	
327		WIIM	0,097167	0,202022	14,019032	0,051432	
328		WSBP	-0,238317	0,509593	16,518183	0,600000	
329		WTON	0,063209	0,611213	15,771085	0,679186	
330		YPAS	-0,038328	0,581301	12,623279	0,894686	
331		2018	ADES	0,146932	0,453163	13,689125	0,915239
332			AGII	-0,012499	0,526488	15,709790	0,781400
333	AISA		0,086258	2,899874	14,412370	0,382954	
334	AKKU		-0,029167	0,301171	13,887334	0,742106	
335	AKPI		-0,063184	0,596725	14,937322	0,700259	
336	ALDO		0,176807	0,498274	13,696444	0,584056	
337	ALKA		0,820849	0,844783	13,383139	0,930686	
338	ALMI		-0,238619	0,882373	14,838561	0,764842	
339	ALTO		-0,027451	0,651188	13,919730	0,390486	
340	AMFG		-0,027031	0,573482	15,947620	0,848292	

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
341	2018	APLI	0,025081	0,594210	13,128697	0,588039
342		ARNA	0,176689	0,336565	14,318046	0,139808
343		ASII	0,026490	0,494176	19,658217	0,501148
344		AUTO	-0,019663	0,291134	16,581178	0,800000
345		BAJA	-0,021903	0,915088	13,711463	0,000000
346		BATA	0,018720	0,273761	13,684098	0,871045
347		BELL	0,127793	0,447572	13,278911	0,858621
348		BIMA	0,315568	1,823365	11,494670	1,000000
349		BOLT	0,011115	0,437635	14,087351	0,576000
350		BRNA	-0,021950	0,543632	14,716211	0,649738
351		BTON	0,267919	0,157377	12,289324	0,000000
352		BUDI	-0,047742	0,638523	15,037219	0,534023
353		CEKA	0,147827	0,164513	13,971622	0,920119
354		CINT	-0,014865	0,209008	13,104977	0,718991
355		CPIN	0,135236	0,298568	17,134960	0,555335
356		DLTA	0,214815	0,157106	14,236532	0,816711
357		DPNS	0,007775	0,138045	12,682881	0,666730
358		DVLA	-0,030912	0,254667	14,335983	0,921251
359		EKAD	0,049619	0,150814	13,656828	0,775331
360		ETWA	-0,015495	1,235078	13,904559	0,556306
361		FASW	0,123285	0,608911	16,210230	0,870800
362		GDST	-0,033681	0,337227	14,116993	0,021951
363		GGRM	0,100059	0,346815	18,051025	0,755469
364		GJTL	-0,039890	0,701908	16,796712	0,595066
365		HDTX	0,047796	0,768053	13,282678	0,912233
366		HMSP	0,396044	0,241279	17,657163	0,925000
367		ICBP	0,078978	0,339278	17,352612	0,805329
368		IGAR	0,001902	0,153077	13,253739	0,848188
369		IKAI	-0,213789	0,406042	14,105951	0,261194
370		IMAS	-0,137377	0,751482	17,530163	0,896574
371		IMPC	-0,032585	0,421051	14,678484	0,898125
372		INAF	-0,093268	0,655668	14,181785	0,880058
373		INAI	0,070771	0,783046	14,152471	0,672667
374		INCI	0,091910	0,182465	12,877391	0,000000
375		INDF	-0,000812	0,482930	18,385445	0,500671
376		INDS	0,002630	0,116062	14,724711	0,881083
377		INTP	0,002378	0,164347	17,140135	0,510014
378		ISSP	-0,120776	0,551065	15,686400	0,559431

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
379	2018	JECC	-0,045327	0,663157	14,558470	0,901477
380		JKSW	0,075642	3,593282	12,158095	0,592313
381		JPFA	0,024195	0,556611	16,952657	0,640833
382		KAEF	-0,030995	0,634017	16,242884	0,944761
383		KBLI	-0,024246	0,374086	14,992571	0,629865
384		KBLM	-0,000753	0,367300	14,076611	0,818730
385		KDSI	0,021608	0,601003	14,145832	0,784422
386		KIAS	-0,058262	0,205106	14,348738	0,982414
387		KICI	0,163863	0,385745	11,945286	0,880818
388		KINO	-0,007473	0,391203	15,094265	0,802279
389		KLBF	0,098787	0,157146	16,713972	0,569655
390		LION	-0,001107	0,317472	13,453382	0,577136
391		LMPI	0,010277	0,579905	13,575609	0,235211
392		LMSH	0,138798	0,170815	11,983098	0,322156
393		LPIN	0,009073	0,092926	12,616844	0,817050
394		MAIN	0,031754	0,540656	15,282427	0,572705
395		MBTO	-0,027956	0,536278	13,381672	0,677503
396		MDKI	0,007802	0,090380	13,725657	0,769399
397		MERK	0,173339	0,589680	14,049091	0,866507
398		MLBI	-0,838193	0,595939	14,876594	0,817822
399		MLIA	-0,021916	0,574186	15,476350	0,672476
400		MRAT	-0,009781	0,281144	13,145861	0,801689
401		MYOR	-0,035563	0,514399	16,682938	0,590708
402		MYTX	-0,104099	0,936269	15,136618	0,797291
403		PEHA	-0,144896	0,577346	14,440734	0,567740
404		PICO	0,085015	0,648787	13,656435	0,587583
405		PRAS	-0,030659	0,579266	14,307485	0,540685
406		PSDN	0,002105	0,651839	13,455483	0,662002
407		PYFA	0,184568	0,364221	12,139169	0,538461
408		RICY	0,083803	0,711023	14,247035	0,480410
409		RMBA	-0,068283	0,437755	16,515501	0,997700
410		ROTI	0,005325	0,336134	15,295707	0,731114
411	SCCO	-0,092505	0,301174	15,242274	0,711515	
412	SCPI	-0,175663	0,692850	14,307583	0,984066	
413	SIAP	0,122327	0,594210	13,128697	0,855315	
414	SIDO	0,210818	0,130336	15,020771	0,759375	
415	SIPD	0,001449	0,615843	14,598443	0,861726	
416	SKBM	-0,082053	0,412557	14,387262	0,827939	



No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)	
417	2018	SKLT	0,010004	1,143865	12,784751	0,840569	
418		SMBR	-0,046334	0,372766	15,527158	0,755683	
419		SMCB	-0,044835	0,656277	16,742278	0,806433	
420		SMGR	0,024320	0,357762	17,743089	0,510056	
421		SMSM	0,168394	0,232374	14,845560	0,581256	
422		SPMA	0,051421	0,443861	14,640933	0,923698	
423		SRSN	0,035154	0,304304	13,439765	0,327940	
424		SSTM	0,016670	0,617111	13,239567	0,409938	
425		STTP	0,049089	0,374280	14,782947	0,567634	
426		TALF	0,016382	0,201816	13,914420	0,995035	
427		TCID	0,026107	0,193314	14,709615	0,738253	
428		TIRT	-0,009739	0,905254	13,735781	0,780444	
429		TOTO	0,070011	0,334002	14,879228	0,923613	
430		TRIS	0,133756	0,454368	13,962105	0,669777	
431		TRST	-0,021544	0,477845	15,270608	0,577695	
432		TSPC	-0,013133	0,309674	15,878565	0,799050	
433		ULTJ	0,049604	0,140557	15,530366	0,362949	
434		UNIT	0,029324	0,413994	12,947300	0,293987	
435		UNVR	0,359280	0,636753	16,827454	0,849918	
436		VOKS	-0,018647	0,628778	14,725937	0,640059	
437		WIIM	0,072539	0,199381	14,043103	0,055241	
438		WSBP	0,057169	0,482189	16,538278	0,600000	
439		WTON	0,042698	0,646826	15,999512	0,705532	
440		YPAS	-0,049114	0,643003	12,709738	0,894686	
441		2019	ADES	0,180282	0,309394	13,619952	0,915239
442			AGII	0,002767	0,530042	15,764413	0,781400
443			AISA	-0,043663	1,887043	14,440896	0,385449
444			AKKU	-0,028028	0,372902	13,750117	0,742106
445	AKPI		0,021234	0,551654	14,836801	0,702174	
446	ALDO		0,079684	0,423416	13,737672	0,077807	
447	ALKA		0,298707	0,826738	13,312694	0,930686	
448	ALMI		-0,160963	0,998731	14,361114	0,818125	
449	ALTO		-0,004066	0,654964	13,913952	0,405545	
450	AMFG		-0,069513	0,609761	15,983198	0,861562	
451	APLI		0,038230	0,492583	12,946258	0,588039	
452	ARNA		0,175435	0,345919	14,402818	0,139911	
453	ASII		-0,013149	0,469360	19,679022	0,501148	
454	AUTO		-0,000047	0,272556	16,589081	0,800000	

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
455	2019	BAJA	0,053226	0,911352	13,637425	0,000000
456		BATA	0,024853	0,243174	13,668340	0,870758
457		BELL	-0,051699	0,531123	13,289375	0,863332
458		BIMA	0,221138	0,738425	12,415267	1,000000
459		BOLT	0,029265	0,398831	14,051303	0,576000
460		BRNA	0,003637	0,578554	14,632252	0,650250
461		BTON	0,211487	0,200932	12,348271	0,000000
462		BUDI	0,022662	0,571527	14,914045	0,578478
463		CEKA	0,334152	0,187918	14,147028	0,920119
464		CINT	0,008695	0,252778	13,164453	0,787865
465		CPIN	0,052683	0,282132	17,194907	0,555335
466		DLTA	0,134615	0,148964	14,170373	0,816711
467		DPNS	0,048583	0,113283	12,670250	0,666730
468		DVLA	0,114040	0,286280	14,419805	0,921251
469		EKAD	0,108036	0,119487	13,783229	0,784722
470		ETWA	-0,039765	1,307851	13,932249	0,556306
471		FASW	0,033449	0,563560	16,190602	0,997112
472		GDST	-0,086059	0,478334	14,380016	0,021951
473		GGRM	0,093463	0,352415	18,180484	0,755469
474		GJTL	-0,003116	0,669304	16,752346	0,595066
475		HDTX	-0,035819	0,834454	12,956996	0,960116
476		HMSP	0,293313	0,299062	17,745429	0,925000
477		ICBP	0,147336	0,310990	17,471591	0,805329
478		IGAR	0,184707	0,130618	13,333588	0,848188
479		IKAI	-0,079933	0,324842	14,121180	0,427082
480		IMAS	-0,081639	0,789521	17,615454	0,896574
481		IMPC	0,004851	0,436940	14,732254	0,898125
482		INAF	-0,033386	0,635145	14,140441	0,880058
483		INAI	-0,090156	0,736772	14,008520	0,672667
484		INCI	0,052160	0,161114	12,912741	0,000000
485		INDF	0,069959	0,436556	18,381925	0,500671
486		INDS	0,005491	0,092483	14,857349	0,881083
487		INTP	0,060549	0,167011	17,137223	0,510014
488		ISSP	0,008580	0,517680	15,675630	0,559431
489	JECC	0,028630	0,070216	14,451433	0,901477	
490	JKSW	0,173569	3,744469	12,104195	0,592313	
491	JPFA	0,012784	0,545437	17,041759	0,524289	
492	KAEF	-0,228357	0,596089	16,725297	0,945683	



No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
493	2019	KBLI	-0,069986	0,330106	15,084280	0,498286
494		KBLM	-0,112694	0,339456	14,065831	0,817822
495		KDSI	0,137484	0,514853	14,041570	0,784422
496		KIAS	-0,074696	0,264771	14,023890	0,982414
497		KICI	0,216561	0,428376	11,937009	0,893471
498		KINO	-0,051426	0,424404	15,362172	0,802279
499		KLBF	0,070337	0,175632	16,824392	0,569659
500		LION	-0,025548	0,318768	13,441570	0,577136
501		LMPI	0,001165	0,607776	13,511214	0,235211
502		LMSH	0,110820	0,227444	11,898807	0,322156
503		LPIN	0,104053	0,066531	12,691322	0,817050
504		MAIN	0,010490	0,545812	15,352072	0,572705
505		MBTO	0,020065	0,602123	13,289680	0,677503
506		MDKI	0,015484	0,096771	13,736245	0,776530
507		MERK	-0,206589	0,340764	13,711328	0,866507
508		MLBI	-1,009969	0,604409	14,879169	0,817822
509		MLIA	-0,034232	0,560104	15,566119	0,672476
510		MRAT	-0,011324	0,308056	13,185832	0,712621
511		MYOR	0,119071	0,479988	16,761943	0,590708
512		MYTX	-0,098131	0,915422	15,120123	0,910051
513		PEHA	-0,049822	0,608145	14,555884	0,056774
514		PICO	-0,256795	0,733385	13,935616	0,883112
515		PRAS	-0,045252	0,610335	14,320596	0,540685
516		PSDN	0,057650	0,769529	13,545658	0,657473
517		PYFA	0,213268	0,346252	12,158908	0,538461
518		RICY	-0,153634	0,717717	14,297847	0,480410
519		RMBA	-0,134145	0,505795	16,648743	0,997700
520		ROTI	0,050490	0,339483	15,359254	0,731114
521		SCCO	-0,029900	0,286238	15,297264	0,711515
522		SCPI	0,180762	0,564789	14,164549	0,984066
523		SIAP	0,038230	0,492583	12,946258	0,873019
524		SIDO	0,193364	0,133504	15,078761	0,759375
525	SIPD	0,052561	0,629183	14,720050	0,862095	
526	SKBM	-0,094862	0,430988	14,414557	0,827939	
527	SKLT	0,186209	1,084873	12,843580	0,840569	
528	SMBR	-0,045089	0,374955	15,533134	0,755094	
529	SMCB	-0,068739	0,643153	16,789380	0,806433	
530	SMGR	0,045163	0,550266	18,195123	0,510056	

No.	Tahun	Kode Efek	ABN_CFO (Y)	DAR (X1)	SIZE (X2)	INST (X3)
531	2019	SMSM	0,183133	0,213931	14,949162	0,581256
532		SPMA	-0,004345	0,419282	14,679299	0,923698
533		SRSN	-0,000065	0,339618	13,566083	0,327940
534		SSTM	0,052955	0,610796	13,151468	0,409938
535		STTP	0,136650	0,254569	14,873843	0,567634
536		TALF	-0,012254	0,241363	14,100000	0,995035
537		TCID	-0,003113	0,208549	14,752072	0,758973
538		TIRT	-0,028863	0,959867	13,705342	0,780444
539		TOTO	0,038368	0,340660	14,886569	0,923613
540		TRIS	-0,014488	0,424175	13,952875	0,889872
541		TRST	-0,034025	0,500012	15,285462	0,577695
542		TSPC	0,048003	0,308349	15,940495	0,804405
543		ULTJ	0,135680	0,144253	15,703855	0,363814
544		UNIT	0,030474	0,409353	12,942603	0,293987
545		UNVR	0,354746	0,744212	16,843195	0,849918
546		VOKS	0,012160	0,633541	14,923394	0,640059
547		WIIM	0,116519	0,204961	14,077507	0,050975
548		WSBP	-0,064513	0,496285	16,597376	0,600000
549		WTON	0,061920	0,660623	16,151327	0,700261
550		YPAS	0,210955	0,563861	12,536229	0,894686



**LAMPIRAN 3**  
**PERHITUNGAN**  
**DATA-DATA PENELITIAN**

## 1. Perhitungan Variabel Manajemen Laba Riil (ABN\_CFO)

### Data Perhitungan ABN\_CFO (Y) Tahun 2015

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	CFOt	At-1	St	$\Delta St$	$CFOt/At-1$	$1/At-1$	$St/At-1$	$\Delta St/At-1$	ABN_CFO
1	ADES	26.040	502.990	669.725	90.941	0,052	0,000	1,332	0,181	0,054487
2	AISA	399.185	7.373.868	6.010.895	870.921	0,054	0,000	0,815	0,118	-0,00831
3	AKPI	-50.796	2.227.042	2.017.466	72.083	-0,023	0,000	0,906	0,032	-0,07585
4	ALDO	2.204	346.675	538.363	44.481	0,006	0,000	1,553	0,128	0,039296
5	ALKA	-2.880	245.298	749.146	-481.219	-0,012	0,000	3,054	-1,962	0,022197
6	ALTO	-11.384	1.236.808	301.782	-30.620	-0,009	0,000	0,244	-0,025	-0,04775
7	AMFG	366.837	3.946.125	3.665.989	-6.197	0,093	0,000	0,929	-0,002	0,032299
8	APLI	24.588	273.127	260.667	-33.414	0,090	0,000	0,954	-0,122	0,148746
9	ARNA	111.918	1.259.938	1.291.926	-317.833	0,089	0,000	1,025	-0,252	0,04273
10	BATA	-19.632	774.891	1.028.851	20.123	-0,025	0,000	1,328	0,026	-0,05012
11	BELL	61.186	521.920	859.744	112.915	0,117	0,000	1,647	0,216	0,116655
12	BOLT	-62.480	911.611	858.650	-103.213	-0,069	0,000	0,942	-0,113	-0,10105
13	BRNA	276.303	1.334.086	1.278.353	19.512	0,207	0,000	0,958	0,015	0,164262
14	BTON	-1.520	174.089	67.680	-28.328	-0,009	0,000	0,389	-0,163	0,125943
15	BUDI	98.860	2.476.982	2.378.805	94.594	0,040	0,000	0,960	0,038	-0,01489
16	CEKA	168.614	1.284.150	3.485.734	-216.135	0,131	0,000	2,714	-0,168	0,079368
17	CINT	23.810	370.187	315.230	28.763	0,064	0,000	0,852	0,078	0,092604

18	CPIN	1.707.438	20.841.795	30.107.727	957.452	0,082	0,000	1,445	0,046	0,012614
19	DLTA	246.625	997.443	1.573.138	-538.501	0,247	0,000	1,577	-0,540	0,201586
20	DPNS	5.106	268.891	118.475	-14.301	0,019	0,000	0,441	-0,053	0,083034
21	DVLA	214.167	1.241.240	1.306.098	202.276	0,173	0,000	1,052	0,163	0,133809
22	EKAD	100.935	411.726	531.538	4.964	0,245	0,000	1,291	0,012	0,260906
23	ETWA	39.690	1.334.406	395.798	-604.289	0,030	0,000	0,297	-0,453	-0,01845
24	FASW	72.902	5.581.001	4.959.999	-496.937	0,013	0,000	0,889	-0,089	-0,05157
25	GDST	-39.316	1.357.932	913.793	-301.819	-0,029	0,000	0,673	-0,222	-0,07519
26	GGRM	3.200.820	58.234.278	70.365.573	5.179.723	0,055	0,000	1,208	0,089	-0,01371
27	GJTL	795.635	16.122.036	12.970.237	-100.497	0,049	0,000	0,805	-0,006	-0,01771
28	HDTX	64.535	4.224.585	1.401.541	226.077	0,015	0,000	0,332	0,054	-0,04267
29	HMSP	811.163	28.380.630	89.069.306	8.379.167	0,029	0,000	3,138	0,295	-0,04368
30	ICBP	3.485.533	25.029.488	31.741.094	1.718.631	0,139	0,000	1,268	0,069	0,070821
31	IGAR	80.061	350.620	677.332	-60.531	0,228	0,000	1,932	-0,173	0,253407
32	IKAI	-5.422	518.546	141.200	-121.121	-0,011	0,000	0,272	-0,234	-0,01275
33	IMAS	793.372	23.473.797	18.099.980	-1.358.185	0,034	0,000	0,771	-0,058	-0,03475
34	IMPC	117.483	1.740.439	1.147.838	-265.419	0,068	0,000	0,660	-0,153	0,016771
35	INAF	134.285	1.249.764	1.621.899	240.462	0,107	0,000	1,298	0,192	0,068031
36	INAI	47.012	893.664	1.384.676	451.214	0,053	0,000	1,549	0,505	0,028913
37	INDS	110.642	2.282.666	1.659.506	-207.471	0,049	0,000	0,727	-0,091	-0,00632
38	INTP	5.049.117	28.884.635	17.798.055	-2.198.209	0,175	0,000	0,616	-0,076	0,106277
39	ISSP	176.316	5.443.158	3.583.541	215.668	0,032	0,000	0,658	0,040	-0,02901
40	JECC	21.550	1.064.129	1.663.336	170.324	0,020	0,000	1,563	0,160	-0,0157
41	JPFA	1.452.924	15.758.959	25.022.913	564.033	0,092	0,000	1,588	0,036	0,022721

42	KAEF	175.967	3.012.779	4.860.371	339.347	0,058	0,000	1,613	0,113	-0,0003
43	KBLI	46.128	1.340.881	2.662.039	277.961	0,034	0,000	1,985	0,207	-0,00941
44	KBLM	24.642	647.250	967.710	48.172	0,038	0,000	1,495	0,074	0,022513
45	KDSI	-41.864	960.333	1.713.946	85.713	-0,044	0,000	1,785	0,089	-0,07807
46	KIAS	-42.054	2.268.247	800.392	-98.585	-0,019	0,000	0,353	-0,044	-0,07092
47	KICI	-4.056	100.322	91.735	-11.236	-0,040	0,000	0,914	-0,112	0,243713
48	KINO	-72.552	1.863.381	3.603.848	264.462	-0,039	0,000	1,934	0,142	-0,09108
49	KLBF	2.456.995	12.439.267	17.887.464	518.931	0,198	0,000	1,438	0,042	0,129325
50	LION	59.304	605.166	389.251	11.628	0,098	0,000	0,643	0,019	0,088716
51	LMPI	16.468	808.892	452.694	-60.853	0,020	0,000	0,560	-0,075	-0,00501
52	LMSH	10.911	141.035	174.599	-74.473	0,077	0,000	1,238	-0,528	0,250473
53	MAIN	2.628	3.530.184	4.775.015	272.937	0,001	0,000	1,353	0,077	-0,05929
54	MBTO	1.011	623.002	694.783	23.384	0,002	0,000	1,115	0,038	-0,01095
55	MDKI	39.789	339.445	304.390	20.219	0,117	0,000	0,897	0,060	0,153745
56	MERK	160.700	711.056	983.446	120.238	0,226	0,000	1,383	0,169	0,207524
57	MLIA	367.603	7.220.918	5.713.989	84.292	0,051	0,000	0,791	0,012	-0,01313
58	MRAT	8.273	500.139	428.093	-6.654	0,017	0,000	0,856	-0,013	0,018194
59	MYOR	2.336.785	10.297.997	14.818.731	649.643	0,227	0,000	1,439	0,063	0,159682
60	PEHA	70.090	638.255	691.247	113.107	0,110	0,000	1,083	0,177	0,098386
61	PICO	59.321	626.627	699.311	4.979	0,095	0,000	1,116	0,008	0,081313
62	PRAS	5.512	1.286.828	469.645	23.980	0,004	0,000	0,365	0,019	-0,03512
63	PSDN	-22.727	620.928	884.907	-90.174	-0,037	0,000	1,425	-0,145	-0,0533
64	PYFA	15.700	172.557	217.844	-4.458	0,091	0,000	1,262	-0,026	0,226296
65	RICY	134.157	1.172.012	1.111.051	-74.393	0,115	0,000	0,948	-0,064	0,074074



66	ROTI	555.512	2.142.894	2.174.502	294.239	0,259	0,000	1,015	0,137	0,208126
67	SCCO	197.980	1.656.007	3.533.081	-170.187	0,120	0,000	2,134	-0,103	0,064865
68	SIAP	-7.389	302.759	243.495	53.771	-0,024	0,000	0,804	0,178	0,027258
69	SIPD	205.598	2.799.605	2.113.148	-392.427	0,073	0,000	0,755	-0,140	0,014743
70	SKBM	62.470	652.977	1.362.246	-118.519	0,096	0,000	2,086	-0,182	0,072915
71	SKLT	29.667	336.932	745.108	63.688	0,088	0,000	2,211	0,189	0,12237
72	SMBR	522.628	2.926.361	1.461.148	246.233	0,179	0,000	0,499	0,084	0,124226
73	SMCB	533.786	17.199.304	9.239.022	-244.590	0,031	0,000	0,537	-0,014	-0,03532
74	SMGR	7.288.587	34.331.675	26.948.005	-39.030	0,212	0,000	0,785	-0,001	0,144181
75	SMSM	536.111	1.757.634	2.802.924	170.064	0,305	0,000	1,595	0,097	0,254568
76	SPMA	85.999	2.091.957	1.621.516	70.706	0,041	0,000	0,775	0,034	-0,01037
77	SRSN	-76.733	464.949	531.573	58.738	-0,165	0,000	1,143	0,126	-0,15668
78	SSTM	29.295	773.663	506.180	-13.675	0,038	0,000	0,654	-0,018	0,015103
79	STTP	194.843	1.700.204	2.544.278	373.814	0,115	0,000	1,497	0,220	0,067339
80	TCID	120.781	1.863.680	2.314.890	6.686	0,065	0,000	1,242	0,004	0,013039
81	TIRT	16.168	716.492	852.780	38.208	0,023	0,000	1,190	0,053	0,002546
82	TOTO	240.629	2.062.387	2.278.674	225.044	0,117	0,000	1,105	0,109	0,065436
83	TRIS	61.186	521.920	859.743	112.914	0,117	0,000	1,647	0,216	0,116655
84	TRST	135.020	3.261.285	2.457.349	-50.536	0,041	0,000	0,754	-0,016	-0,01694
85	TSPC	778.362	5.609.557	8.181.482	669.367	0,139	0,000	1,459	0,119	0,075355
86	ULTJ	669.463	2.918.133	4.393.933	477.144	0,229	0,000	1,506	0,164	0,172384
87	UNIT	-24.745	440.523	118.260	15.812	-0,056	0,000	0,269	0,036	-0,04167
88	VOKS	16.055	1.557.961	1.597.736	-405.617	0,010	0,000	1,026	-0,260	-0,04133
89	WSBP	917.942	12.542.041	14.152.753	3.865.940	0,073	0,000	1,128	0,308	0,010771



90	WTON	458.416	3.802.659	2.652.622	-624.573	0,121	0,000	0,698	-0,164	0,058402
91	YPAS	33.677	320.882	277.403	-144.113	0,105	0,000	0,865	-0,449	0,139107

**Data Perhitungan ABN\_CFO (Y) Tahun 2016**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	CFOt	At-1	St	$\Delta St$	CFOt/At-1	1/At-1	St/At-1	$\Delta St/At-1$	ABN_CFO
92	ADES	119.156	653.224	887.663	217.938	0,182	0,000	1,359	0,334	0,17126
93	AGII	129.110	4.953.451	1.651.136	224.695	0,026	0,000	0,333	0,045	-0,03326
94	AISA	463.580	9.060.980	6.545.680	534.785	0,051	0,000	0,722	0,059	-0,01275
95	AKPI	384.621	2.883.143	2.047.218	29.752	0,133	0,000	0,710	0,010	0,077111
96	ALDO	38.255	366.011	666.434	128.071	0,105	0,000	1,821	0,350	0,134654
97	ALMI	49.190	2.189.038	2.461.800	-871.530	0,023	0,000	1,125	-0,398	-0,03847
98	ALTO	20.445	1.180.228	296.472	-5.310	0,017	0,000	0,251	-0,005	-0,01955
99	AMFG	333.042	4.270.275	3.724.075	58.086	0,078	0,000	0,872	0,014	0,017099
100	APLI	30.056	308.620	347.206	86.539	0,097	0,000	1,125	0,280	0,147285
101	AUTO	1.059.369	14.339.110	12.806.867	1.083.080	0,074	0,000	0,893	0,076	0,0081
102	BATA	19.176	795.258	999.802	-29.049	0,024	0,000	1,257	-0,037	-0,00268
103	BELL	15.815	574.346	416.162	-443.582	0,028	0,000	0,725	-0,772	0,007599
104	BOLT	168.249	918.617	1.051.070	192.420	0,183	0,000	1,144	0,210	0,155028
105	BRNA	90.207	1.820.784	1.364.849	86.496	0,050	0,000	0,750	0,048	0,000906

106	BUDI	287.744	3.265.953	246.553	-2.132.252	0,088	0,000	0,076	-0,653	0,021624
107	CEKA	176.987	1.485.826	4.115.542	629.808	0,119	0,000	2,770	0,424	0,073242
108	CINT	39.761	382.807	327.426	12.196	0,104	0,000	0,855	0,032	0,128233
109	CPIN	4.157.137	24.684.915	38.256.857	8.149.130	0,168	0,000	1,550	0,330	0,103258
110	DLTA	259.852	1.038.322	774.968	-798.170	0,250	0,000	0,746	-0,769	0,202612
111	DPNS	14.128	274.483	115.941	-2.534	0,052	0,000	0,422	-0,009	0,113651
112	DVLA	187.476	1.376.278	1.451.357	145.259	0,136	0,000	1,055	0,106	0,093702
113	EKAD	84.490	389.692	568.639	37.101	0,217	0,000	1,459	0,095	0,238146
114	FASW	2.206.944	6.993.634	5.874.745	914.746	0,316	0,000	0,840	0,131	0,253566
115	GDST	87.281	1.183.934	757.283	-156.510	0,074	0,000	0,640	-0,132	0,033033
116	GGRM	6.937.184	63.505.413	76.274.147	5.908.574	0,109	0,000	1,201	0,093	0,040538
117	GJTL	1.293.214	17.509.505	13.633.556	663.319	0,074	0,000	0,779	0,038	0,007468
118	HDTX	406.344	4.878.368	1.647.107	245.566	0,083	0,000	0,338	0,050	0,024119
119	HMSP	14.076.579	38.010.724	95.466.657	6.397.351	0,370	0,000	2,512	0,168	0,298053
120	IGAR	63.718	383.936	792.795	115.463	0,166	0,000	2,065	0,301	0,18979
121	IMAS	118.811	24.860.958	15.049.532	-3.050.448	0,005	0,000	0,605	-0,123	-0,06427
122	IMPC	164.658	1.675.233	1.135.296	-12.542	0,098	0,000	0,678	-0,008	0,050761
123	INAF	-317.963	1.533.709	1.674.703	52.804	-0,207	0,000	1,092	0,034	-0,25382
124	INAI	-149.762	1.330.259	1.284.510	-100.166	-0,113	0,000	0,966	-0,075	-0,15692
125	INDS	193.436	2.553.928	1.637.037	-22.469	0,076	0,000	0,641	-0,009	0,020958
126	INTP	3.546.113	27.638.360	15.361.894	-2.436.161	0,128	0,000	0,556	-0,088	0,05987
127	ISSP	-374.268	5.448.447	3.259.200	-324.341	-0,069	0,000	0,598	-0,060	-0,13156
128	JECC	184.371	1.358.464	2.037.785	374.449	0,136	0,000	1,500	0,276	0,094651
129	JPFA	2.753.605	17.159.466	27.063.310	2.040.397	0,161	0,000	1,577	0,119	0,092292

130	KAEF	198.051	3.236.224	5.811.503	951.132	0,061	0,000	1,796	0,294	0,004039
131	KBLI	383.176	1.551.800	2.812.196	150.157	0,247	0,000	1,812	0,097	0,198291
132	KBLM	33.244	654.386	987.409	19.699	0,051	0,000	1,509	0,030	0,033804
133	KDSI	85.536	1.177.094	1.995.337	281.391	0,073	0,000	1,695	0,239	0,034298
134	KIAS	25.239	2.124.391	863.715	63.323	0,012	0,000	0,407	0,030	-0,03842
135	KICI	-97	133.832	99.382	7.647	-0,001	0,000	0,743	0,057	0,197918
136	KINO	11.867	3.211.235	3.493.029	-110.819	0,004	0,000	1,088	-0,035	-0,05613
137	KLBF	2.159.833	13.696.417	19.374.231	1.486.767	0,158	0,000	1,415	0,109	0,090493
138	LION	53.300	639.330	379.137	-10.114	0,083	0,000	0,593	-0,016	0,070571
139	LMPI	17.978	793.094	411.945	-40.749	0,023	0,000	0,519	-0,051	-0,00126
140	LMSH	6.871	133.783	157.855	-16.744	0,051	0,000	1,180	-0,125	0,245268
141	LPIN	-17.349	324.055	141.747	63.957	-0,054	0,000	0,437	0,197	-0,00778
142	MAIN	251.605	3.962.068	5.237.701	462.686	0,064	0,000	1,322	0,117	0,003204
143	MBTO	4.896	648.899	685.444	-9.339	0,008	0,000	1,056	-0,014	-0,00798
144	MERK	43.799	641.647	1.034.807	51.361	0,068	0,000	1,613	0,080	0,052819
145	MLIA	234.571	7.125.800	5.793.738	79.749	0,033	0,000	0,813	0,011	-0,03116
146	MRAT	-16.529	497.090	344.361	-83.732	-0,033	0,000	0,693	-0,168	-0,03315
147	MYOR	659.314	11.342.716	18.349.960	3.531.229	0,058	0,000	1,618	0,311	-0,00593
148	PEHA	114.083	680.654	81.613	-609.634	0,168	0,000	0,120	-0,896	0,138317
149	PICO	6.595	605.788	705.731	6.420	0,011	0,000	1,165	0,011	-0,00068
150	PRAS	-1.540	1.531.742	366.710	-102.935	-0,001	0,000	0,239	-0,067	-0,04581
151	PSDN	24.429	620.399	932.906	47.999	0,039	0,000	1,504	0,077	0,026216
152	PYFA	7.053	159.952	216.952	-892	0,044	0,000	1,356	-0,006	0,195659
153	RICY	82.494	1.198.194	1.221.519	110.468	0,069	0,000	1,020	0,092	0,030069

154	ROTI	414.702	2.706.324	2.521.921	347.419	0,153	0,000	0,932	0,128	0,09884
155	SCCO	522.527	1.773.144	3.378.572	-154.509	0,295	0,000	1,905	-0,087	0,239721
156	SCPI	194.571	1.510.748	2.399.835	1.536.627	0,129	0,000	1,589	1,017	0,073737
157	SIAP	-5.434	277.982	24.836	-218.659	-0,020	0,000	0,089	-0,787	0,029131
158	SIPD	-26.050	2.246.770	2.427.199	314.051	-0,012	0,000	1,080	0,140	-0,06366
159	SKBM	-33.834	764.484	1.501.116	138.870	-0,044	0,000	1,964	0,182	-0,06839
160	SKLT	1.641	377.111	833.850	88.742	0,004	0,000	2,211	0,235	0,028175
161	SMBR	87.307	3.268.668	1.522.808	61.660	0,027	0,000	0,466	0,019	-0,02993
162	SMCB	983.560	17.321.565	9.458.403	219.381	0,057	0,000	0,546	0,013	-0,00911
163	SMGR	5.180.011	38.153.119	26.134.306	-813.699	0,136	0,000	0,685	-0,021	0,067633
164	SMSM	582.843	2.220.108	2.879.876	76.952	0,263	0,000	1,297	0,035	0,207973
165	SPMA	266.414	2.185.464	1.932.435	310.919	0,122	0,000	0,884	0,142	0,071109
166	SRSN	114.822	574.073	500.540	-31.033	0,200	0,000	0,872	-0,054	0,191749
167	SSTM	42.265	721.884	436.691	-69.489	0,059	0,000	0,605	-0,096	0,037872
168	STTP	167.450	1.919.568	2.629.107	84.829	0,087	0,000	1,370	0,044	0,035062
169	TCID	264.194	2.082.097	2.526.776	211.886	0,127	0,000	1,214	0,102	0,074914
170	TIRT	2.138	763.168	843.529	-9.251	0,003	0,000	1,105	-0,012	-0,02107
171	TOTO	305.803	2.439.541	2.069.018	-209.656	0,125	0,000	0,848	-0,086	0,069174
172	TRIS	13.170	574.346	901.909	42.166	0,023	0,000	1,570	0,073	0,013993
173	TRST	239.193	3.357.359	2.249.419	-207.930	0,071	0,000	0,670	-0,062	0,012096
174	TSPC	491.655	6.284.729	9.138.239	956.757	0,078	0,000	1,454	0,152	0,014649
175	ULTJ	779.109	3.539.996	4.685.988	292.055	0,220	0,000	1,324	0,083	0,160287
176	UNIT	30.168	460.539	104.110	-14.150	0,066	0,000	0,226	-0,031	0,075552
177	VOKS	194.253	1.536.245	2.022.350	424.614	0,126	0,000	1,316	0,276	0,08306

178	WIIM	136.704	1.342.700	1.685.796	-153.624	0,102	0,000	1,256	-0,114	0,055408
179	WSBP	-3.034.905	30.309.111	4.717.150	-9.435.603	-0,100	0,000	0,156	-0,311	-0,17084
180	WTON	-79.248	4.456.098	3.481.732	829.110	-0,018	0,000	0,781	0,186	-0,07575
181	YPAS	-16.763	279.190	278.332	929	-0,060	0,000	0,997	0,003	-0,00213

### Data Perhitungan ABN\_CFO (Y) Tahun 2017

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	CFOt	At-1	St	$\Delta St$	$CFOt/At-1$	$1/At-1$	$St/At-1$	$\Delta St/At-1$	ABN_CFO
182	ADES	87.199	767.479	814.490	-73.173	0,114	0,000	1,061	-0,095	0,088227
183	AGII	90.852	5.847.722	1.838.417	739.512	0,016	0,000	0,314	0,127	-0,04351
184	AKKU	14.645	1.070.169	17.132	-84.243	0,014	0,000	0,016	-0,079	-0,02036
185	AKPI	145.628	2.615.909	2.064.857	17.639	0,056	0,000	0,789	0,007	0,000297
186	ALDO	12.706	410.331	708.741	42.307	0,031	0,000	1,727	0,103	0,046803
187	ALMI	-373.368	2.153.031	3.484.905	1.023.105	-0,173	0,000	1,619	0,475	-0,22122
188	ALTO	5.602	1.165.093	262.144	-34.328	0,005	0,000	0,225	-0,030	-0,03198
189	AMFG	299.081	5.504.890	3.885.791	161.716	0,054	0,000	0,706	0,029	-0,00754
190	APLI	10.905	382.462	382.238	35.032	0,029	0,000	0,999	0,092	0,053355
191	AUTO	394.229	14.612.274	13.549.857	742.990	0,027	0,000	0,927	0,051	-0,0394
192	BATA	47.681	804.743	974.536	-25.266	0,059	0,000	1,211	-0,031	0,032162
193	BELL	17.806	387.981	446.129	29.967	0,046	0,000	1,150	0,077	0,068581



194	BOLT	98.702	1.206.090	1.047.701	-3.369	0,082	0,000	0,869	-0,003	0,041862
195	BRNA	9.047	2.088.697	1.310.440	-54.409	0,004	0,000	0,627	-0,026	-0,04757
196	BUDI	69.285	2.931.807	2.510.578	2.264.025	0,024	0,000	0,856	0,772	-0,02053
197	CEKA	208.851	1.425.964	4.257.738	142.196	0,147	0,000	2,986	0,100	0,095274
198	CINT	33.220	399.337	373.956	46.530	0,083	0,000	0,936	0,117	0,104788
199	CPIN	1.624.465	24.204.994	49.367.386	11.110.529	0,067	0,000	2,040	0,459	0,002219
200	DLTA	342.202	1.197.797	777.308	2.340	0,286	0,000	0,649	0,002	0,246928
201	DPNS	-3.994	296.130	111.295	-4.646	-0,014	0,000	0,376	-0,016	0,039224
202	DVLA	230.738	1.531.366	1.575.647	124.290	0,151	0,000	1,029	0,081	0,105266
203	EKAD	51.606	702.509	643.592	74.953	0,074	0,000	0,916	0,107	0,056442
204	FASW	1.113.427	8.583.224	7.337.185	1.462.440	0,130	0,000	0,855	0,170	0,067335
205	GDST	31.358	1.257.610	1.228.529	471.246	0,025	0,000	0,977	0,375	-0,01027
206	GGRM	8.204.579	62.951.634	83.305.925	7.031.778	0,130	0,000	1,323	0,112	0,061473
207	HDTX	160.125	4.743.580	1.293.364	-353.743	0,034	0,000	0,273	-0,075	-0,02704
208	ICBP	5.174.368	28.901.948	35.606.593	1.231.357	0,179	0,000	1,232	0,043	0,110031
209	IGAR	88.100	439.466	761.927	-30.868	0,201	0,000	1,734	-0,070	0,207565
210	IMAS	-601.612	25.633.342	15.359.437	309.905	-0,024	0,000	0,599	0,012	-0,0903
211	IMPC	20.614	2.276.032	1.193.054	57.758	0,009	0,000	0,524	0,025	-0,04289
212	INAF	147.184	1.381.633	1.631.317	-43.386	0,107	0,000	1,181	-0,031	0,061069
213	INAI	51.365	1.339.032	980.286	-304.224	0,038	0,000	0,732	-0,227	-0,00774
214	INDS	320.252	2.477.273	1.967.983	330.946	0,129	0,000	0,794	0,134	0,076797
215	INTP	2.781.805	30.150.580	14.431.211	-930.683	0,092	0,000	0,479	-0,031	0,025044
216	ISSP	743.427	6.041.811	3.662.810	403.610	0,123	0,000	0,606	0,067	0,061617
217	JECC	85.949	1.587.211	2.184.519	146.734	0,054	0,000	1,376	0,092	0,006747

218	JPFA	770.662	19.251.026	29.602.688	2.539.378	0,040	0,000	1,538	0,132	-0,02806
219	KAEF	5.241	4.612.563	6.127.479	315.976	0,001	0,000	1,328	0,069	-0,06131
220	KBLI	-65.871	1.871.422	3.186.705	374.509	-0,035	0,000	1,703	0,200	-0,08554
221	KBLM	-5.645	639.091	1.215.477	228.068	-0,009	0,000	1,902	0,357	-0,02051
222	KDSI	-61.262	1.142.273	2.245.519	250.182	-0,054	0,000	1,966	0,219	-0,0925
223	KIAS	-17.869	1.859.670	810.064	-53.651	-0,010	0,000	0,436	-0,029	-0,05865
224	KICI	6.225	139.809	113.415	14.033	0,045	0,000	0,811	0,100	0,232182
225	KINO	240.312	3.284.504	3.160.637	-332.392	0,073	0,000	0,962	-0,101	0,012494
226	KLBF	2.008.317	15.226.009	20.182.120	807.889	0,132	0,000	1,326	0,053	0,063844
227	LION	9.662	685.813	349.691	-29.446	0,014	0,000	0,510	-0,043	-0,00264
228	LMPI	-16.798	810.365	411.144	-801	-0,021	0,000	0,507	-0,001	-0,04472
229	LPIN	-3.670	477.838	102.949	-38.798	-0,008	0,000	0,215	-0,081	-0,00127
230	MAIN	265.893	3.826.863	5.441.396	203.695	0,070	0,000	1,422	0,053	0,008041
231	MBTO	-33.053	709.959	731.577	46.133	-0,047	0,000	1,030	0,065	-0,06536
232	MDKI	23.574	331.740	368.174	28.189	0,071	0,000	1,110	0,085	0,109666
233	MERK	129.920	743.935	582.002	-452.805	0,175	0,000	0,782	-0,609	0,143087
234	MLIA	243.551	7.723.579	6.277.136	483.398	0,032	0,000	0,813	0,063	-0,03207
235	MRAT	-10.355	483.037	344.679	318	-0,021	0,000	0,714	0,001	-0,01637
236	MYOR	1.275.531	12.922.422	20.816.674	2.466.714	0,099	0,000	1,611	0,191	0,032263
237	MYTX	122.802	1.619.757	1.640.409	343.656	0,076	0,000	1,013	0,212	0,031385
238	PEHA	102.026	883.289	100.213	18.600	0,116	0,000	0,114	0,021	0,089801
239	PICO	2.327	638.567	747.065	41.334	0,004	0,000	1,170	0,065	-0,0101
240	PRAS	-1.995	1.596.467	348.471	-18.239	-0,001	0,000	0,218	-0,011	-0,04592
241	PSDN	-24.865	653.797	1.399.580	466.674	-0,038	0,000	2,141	0,714	-0,04585



242	PYFA	20.931	167.063	223.002	6.050	0,125	0,000	1,335	0,036	0,26816
243	RICY	212.820	1.288.684	1.600.432	378.913	0,165	0,000	1,242	0,294	0,126819
244	ROTI	370.617	2.919.641	2.491.100	-30.821	0,127	0,000	0,853	-0,011	0,069528
245	SCCO	-70.251	2.449.935	4.440.405	1.061.833	-0,029	0,000	1,813	0,433	-0,08002
246	SCPI	227.833	1.393.084	2.184.624	1.321.416	0,164	0,000	1,568	0,949	0,107353
247	SIAP	-6.959	288.709	921	-23.915	-0,024	0,000	0,003	-0,083	0,032071
248	SIDO	640.695	2.987.614	2.573.840	12.034	0,215	0,000	0,862	0,004	0,157065
249	SIPD	-54.375	2.567.211	2.449.961	22.762	-0,021	0,000	0,954	0,009	-0,07697
250	SKBM	-98.663	1.001.657	1.841.487	340.371	-0,099	0,000	1,838	0,340	-0,13045
251	SKLT	2.153	568.240	914.189	80.339	0,004	0,000	1,609	0,141	-0,00344
252	SMBR	183.236	4.368.877	1.551.525	28.717	0,042	0,000	0,355	0,007	-0,01724
253	SMCB	818.464	19.763.133	9.382.120	-76.283	0,041	0,000	0,475	-0,004	-0,02476
254	SMGR	2.745.187	44.226.896	27.813.664	1.679.358	0,062	0,000	0,629	0,038	-0,00496
255	SMSM	446.032	2.254.740	3.339.964	460.088	0,198	0,000	1,481	0,204	0,14517
256	SPMA	131.772	2.158.852	2.093.138	160.703	0,061	0,000	0,970	0,074	0,008915
257	SRSN	85.865	717.150	521.482	20.942	0,120	0,000	0,727	0,029	0,101043
258	SSTM	25.550	649.654	343.843	-92.848	0,039	0,000	0,529	-0,143	0,023678
259	STTP	301.240	2.337.207	2.815.409	186.302	0,129	0,000	1,205	0,080	0,074703
260	TCID	363.708	2.185.101	2.706.395	179.619	0,166	0,000	1,239	0,082	0,113173
261	TIRT	-12.654	815.997	795.611	-47.918	-0,016	0,000	0,975	-0,059	-0,04267
262	TOTO	421.340	2.581.441	2.171.862	102.844	0,163	0,000	0,841	0,040	0,108334
263	TRIS	44.385	639.701	773.807	-128.102	0,069	0,000	1,210	-0,200	0,050936
264	TRST	229.411	3.290.596	2.354.938	105.519	0,070	0,000	0,716	0,032	0,012227
265	TSPC	544.164	6.585.807	9.565.462	427.223	0,083	0,000	1,452	0,065	0,017312

266	ULTJ	1.072.516	4.239.200	4.879.559	193.571	0,253	0,000	1,151	0,046	0,19159
267	UNIT	4.295	432.913	103.245	-865	0,010	0,000	0,239	-0,002	0,025335
268	VOKS	68.693	1.668.210	2.258.319	235.969	0,041	0,000	1,354	0,142	-0,00642
269	WSBP	-2.413.799	13.734.267	7.104.158	2.387.008	-0,176	0,000	0,517	0,174	-0,23832
270	WTON	556.144	4.663.078	5.362.263	1.880.531	0,119	0,000	1,150	0,403	0,063209
271	YPAS	-27.115	280.258	302.591	24.259	-0,097	0,000	1,080	0,087	-0,03833

**Data Perhitungan ABN\_CFO (Y) Tahun 2018**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	CFOt	At-1	St	ΔSt	CFOt/At-1	1/At-1	St/At-1	ΔSt/At-1	ABN_CFO
272	ADES	146.588	840.236	804.302	-10.188	0,175	0,000	0,957	-0,012	0,146932
273	AGII	311.207	6.403.543	2.073.258	234.841	0,049	0,000	0,324	0,037	-0,0125
274	AKKU	4.410	1.117.019	107.379	90.247	0,004	0,000	0,096	0,081	-0,02917
275	AKPI	-23.973	2.745.325	2.387.420	322.563	-0,009	0,000	0,870	0,118	-0,06318
276	ALMI	-444.152	2.376.282	4.422.880	937.975	-0,187	0,000	1,861	0,395	-0,23862
277	ALTO	7.723	1.109.383	290.275	28.131	0,007	0,000	0,262	0,025	-0,02745
278	AMFG	216.818	6.267.816	4.443.262	557.471	0,035	0,000	0,709	0,089	-0,02703
279	APLI	1.430	398.699	438.051	55.813	0,004	0,000	1,099	0,140	0,025081
280	ASII	27.692.000	295.646.000	239.205.000	33.148.000	0,094	0,000	0,809	0,112	0,026490
281	AUTO	678.469	14.762.309	15.356.381	1.806.524	0,046	0,000	1,040	0,122	-0,01966

282	BATA	40.451	855.691	992.696	18.160	0,047	0,000	1,160	0,021	0,01872
283	BELL	53.229	465.965	691.484	245.355	0,114	0,000	1,484	0,527	0,127793
284	BOLT	58.409	1.188.797	1.187.195	139.494	0,049	0,000	0,999	0,117	0,011115
285	BRNA	55.947	1.964.877	1.319.344	8.904	0,029	0,000	0,672	0,005	-0,02195
286	BUDI	26.016	2.929.456	2.647.193	136.615	0,009	0,000	0,904	0,047	-0,04774
287	CEKA	287.260	1.392.636	3.629.328	-628.410	0,206	0,000	2,606	-0,451	0,147827
288	CINT	-9.774	476.578	370.391	-3.565	-0,021	0,000	0,777	-0,008	-0,01487
289	CPIN	5.035.954	24.522.593	53.957.604	4.590.218	0,205	0,000	2,200	0,187	0,135236
290	DLTA	342.494	1.340.843	893.006	115.698	0,255	0,000	0,666	0,086	0,214815
291	DPNS	-12.882	308.491	143.382	32.087	-0,042	0,000	0,465	0,104	0,007775
292	DVLA	26.628	1.640.886	1.699.657	124.010	0,016	0,000	1,036	0,076	-0,03091
293	EKAD	57.726	796.768	739.579	95.987	0,073	0,000	0,928	0,121	0,049619
294	FASW	1.733.244	9.369.892	9.938.311	2.601.126	0,185	0,000	1,061	0,278	0,123285
295	GGRM	11.224.700	66.759.930	95.707.663	12.401.738	0,168	0,000	1,434	0,186	0,100059
296	GJTL	479.736	18.191.176	15.349.939	1.203.021	0,026	0,000	0,844	0,066	-0,03989
297	HDTX	438.705	4.035.086	528.164	-765.200	0,109	0,000	0,131	-0,190	0,047796
298	ICBP	4.653.375	31.619.514	38.413.407	2.806.814	0,147	0,000	1,215	0,089	0,078978
299	IGAR	2.011	513.023	777.317	15.390	0,004	0,000	1,515	0,030	0,001902
300	IMAS	-2.248.013	31.375.311	17.878.272	2.518.835	-0,072	0,000	0,570	0,080	-0,13738
301	IMPC	43.233	2.294.677	1.395.299	202.245	0,019	0,000	0,608	0,088	-0,03259
302	INAF	-70.391	1.529.875	1.592.980	-38.337	-0,046	0,000	1,041	-0,025	-0,09327
303	INDS	133.734	2.434.617	2.400.062	432.079	0,055	0,000	0,986	0,178	0,00263
304	INTP	1.984.532	28.863.676	15.190.283	759.072	0,069	0,000	0,526	0,026	0,002378
305	ISSP	-374.759	6.269.365	4.467.590	804.780	-0,060	0,000	0,713	0,128	-0,12078

306	JECC	-382	1.927.985	3.207.580	1.023.061	0,000	0,000	1,664	0,531	-0,04533
307	JPFA	1.926.687	21.088.870	34.012.965	4.410.277	0,091	0,000	1,613	0,209	0,024195
308	KAEF	171.669	6.096.149	8.459.247	2.331.768	0,028	0,000	1,388	0,383	-0,031
309	KBLI	89.354	3.013.761	4.239.937	1.053.232	0,030	0,000	1,407	0,350	-0,02425
310	KBLM	49.397	1.235.199	1.243.466	27.989	0,040	0,000	1,007	0,023	-0,00075
311	KDSI	88.558	1.328.292	2.327.952	82.433	0,067	0,000	1,753	0,062	0,021608
312	KIAS	-19.688	1.767.604	875.963	65.899	-0,011	0,000	0,496	0,037	-0,05826
313	KICI	-531	149.420	86.916	-26.499	-0,004	0,000	0,582	-0,177	0,163863
314	KINO	160.526	3.237.595	3.611.694	451.057	0,050	0,000	1,116	0,139	-0,00747
315	KLBF	2.770.776	16.616.239	21.074.306	892.186	0,167	0,000	1,268	0,054	0,098787
316	LION	8.977	681.938	424.128	74.437	0,013	0,000	0,622	0,109	-0,00111
317	LMPI	29.060	834.549	455.556	44.412	0,035	0,000	0,546	0,053	0,010277
318	LPIN	-15.038	268.116	95.213	-7.736	-0,056	0,000	0,355	-0,029	0,009073
319	MAIN	367.904	4.072.245	6.705.893	1.264.497	0,090	0,000	1,647	0,311	0,031754
320	MDKI	29.393	867.451	399.193	31.019	0,034	0,000	0,460	0,036	0,007802
321	MERK	168.965	847.007	611.958	29.956	0,200	0,000	0,723	0,035	0,173339
322	MLIA	227.389	5.186.686	5.576.944	-700.192	0,044	0,000	1,075	-0,135	-0,02192
323	MRAT	-5.750	497.354	300.573	-44.106	-0,012	0,000	0,604	-0,089	-0,00978
324	MYOR	459.273	14.915.850	24.060.802	3.244.128	0,031	0,000	1,613	0,218	-0,03556
325	MYTX	-169.713	3.458.737	2.327.448	687.039	-0,049	0,000	0,673	0,199	-0,1041
326	PEHA	-140.032	1.175.936	1.022.970	922.757	-0,119	0,000	0,870	0,785	-0,1449
327	PICO	75.714	720.239	776.045	28.980	0,105	0,000	1,078	0,040	0,085015
328	PRAS	17.331	1.542.244	574.870	226.399	0,011	0,000	0,373	0,147	-0,03066
329	PSDN	17.812	690.980	1.334.070	-65.510	0,026	0,000	1,931	-0,095	0,002105

330	PYFA	4.829	159.564	250.446	27.444	0,030	0,000	1,570	0,172	0,184568
331	RICY	170.012	1.374.445	2.107.868	507.436	0,124	0,000	1,534	0,369	0,083803
332	RMBA	-8.892	14.083.598	21.923.057	1.664.187	-0,001	0,000	1,557	0,118	-0,06828
333	ROTI	295.922	4.559.574	2.766.546	275.446	0,065	0,000	0,607	0,060	0,005325
334	SCPI	-162.466	1.354.104	2.205.542	1.342.334	-0,120	0,000	1,629	0,991	-0,17566
335	SIAP	1.430	227.225	438.051	437.130	0,006	0,000	1,928	1,924	0,122327
336	SIDO	846.389	3.158.198	2.763.292	189.452	0,268	0,000	0,875	0,060	0,210818
337	SIPD	116.511	2.239.699	3.120.459	670.498	0,052	0,000	1,393	0,299	0,001449
338	SKBM	-55.800	1.623.027	1.953.911	112.424	-0,034	0,000	1,204	0,069	-0,08205
339	SMBR	64.469	5.060.337	1.995.808	444.283	0,013	0,000	0,394	0,088	-0,04633
340	SMCB	404.517	19.626.403	10.377.729	995.609	0,021	0,000	0,529	0,051	-0,04484
341	SMGR	4.459.340	48.963.503	30.687.626	2.873.962	0,091	0,000	0,627	0,059	0,02432
342	SMSM	542.648	2.443.341	3.933.353	593.389	0,222	0,000	1,610	0,243	0,168394
343	SPMA	224.285	2.175.661	2.389.269	296.131	0,103	0,000	1,098	0,136	0,051421
344	SRSN	31.388	652.726	600.987	79.505	0,048	0,000	0,921	0,122	0,035154
345	SSTM	14.881	605.643	410.245	66.402	0,025	0,000	0,677	0,110	0,01667
346	STTP	245.007	2.342.432	2.826.957	11.548	0,105	0,000	1,207	0,005	0,049089
347	TALF	39.175	921.241	926.321	280.233	0,043	0,000	1,006	0,304	0,016382
348	TCID	193.367	2.361.807	2.648.754	-57.641	0,082	0,000	1,122	-0,024	0,026107
349	TOTO	356.709	2.826.491	2.228.260	56.398	0,126	0,000	0,788	0,020	0,070011
350	TRIS	68.151	544.968	1.396.784	622.977	0,125	0,000	2,563	1,143	0,133756
351	TRST	118.454	3.332.906	2.630.919	275.981	0,036	0,000	0,789	0,083	-0,02154
352	TSPC	389.088	7.434.900	10.088.119	522.657	0,052	0,000	1,357	0,070	-0,01313
353	ULTJ	575.823	5.186.940	5.472.882	593.323	0,111	0,000	1,055	0,114	0,049604



354	UNIT	5.360	426.385	103.498	253	0,013	0,000	0,243	0,001	0,029324
355	VOKS	67.756	2.110.166	2.684.419	426.100	0,032	0,000	1,272	0,202	-0,01865
356	WSBP	1.818.103	14.919.549	8.000.149	895.991	0,122	0,000	0,536	0,060	0,057169
357	WTON	733.379	7.067.976	6.930.628	1.568.365	0,104	0,000	0,981	0,222	0,042698
358	YPAS	-30.780	303.543	412.833	110.242	0,101	0,000	1,360	0,363	0,049114

### Data Perhitungan ABN\_CFO (Y) Tahun 2019

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	CFOt	At-1	St	ΔSt	CFOt/At-1	1/At-1	St/At-1	ΔSt/At-1	ABN_CFO
359	ADES	184.178	881.275	834.330	30.028	0,209	0,000	0,947	0,034	0,180282
360	AGII	411.801	6.647.755	2.203.617	1.104.712	0,062	0,000	0,332	0,166	0,002767
361	AKKU	6.664	1.074.466	21.681	-85.698	0,006	0,000	0,020	-0,080	-0,02803
362	AKPI	243.459	3.070.410	2.251.123	-136.297	0,079	0,000	0,733	-0,044	0,021234
363	ALMI	-253.724	2.781.666	2.234.125	-2.188.755	-0,091	0,000	0,803	-0,787	-0,16096
364	ALTO	33.522	1.109.843	343.972	53.697	0,030	0,000	0,310	0,048	-0,00407
365	APLI	18.518	503.177	437.990	-61	0,037	0,000	0,870	0,000	0,03823
366	AUTO	1.072.057	15.889.648	15.444.775	88.394	0,068	0,000	0,972	0,006	-4,7E-05
367	BATA	48.743	876.856	931.271	-61.425	0,056	0,000	1,062	-0,070	0,024853
368	BELL	-24.835	584.733	714.326	22.842	-0,043	0,000	1,222	0,039	-0,0517
369	BIMA	-6.643	98.191	126.479	-19.660	-0,068	0,000	1,288	-0,200	0,221138

370	BOLT	93.837	1.312.377	1.206.818	19.623	0,072	0,000	0,920	0,015	0,029265
371	BUDI	271.140	3.392.980	3.003.768	356.575	0,080	0,000	0,885	0,105	0,022662
372	CINT	1.956	491.382	411.783	41.392	0,004	0,000	0,838	0,084	0,008695
373	CPIN	3.400.173	27.645.118	58.634.502	4.676.898	0,123	0,000	2,121	0,169	0,052683
374	DLTA	274.365	1.523.517	827.137	-65.869	0,180	0,000	0,543	-0,043	0,134615
375	DPNS	2.121	322.185	118.917	-24.465	0,007	0,000	0,369	-0,076	0,048583
376	DVLA	272.539	1.682.822	1.813.020	113.363	0,162	0,000	1,077	0,067	0,11404
377	EKAD	115.559	853.267	758.299	18.720	0,135	0,000	0,889	0,022	0,108036
378	FASW	1.116.219	10.965.118	8.268.504	-1.669.807	0,102	0,000	0,754	-0,152	0,033449
379	GGRM	11.174.403	69.097.219	110.523.819	14.816.156	0,162	0,000	1,600	0,214	0,093463
380	HDTX	-9.091	586.940	8.370	-519.794	-0,016	0,000	0,014	-0,886	-0,03582
381	ICBP	7.398.161	34.367.153	42.296.703	3.883.296	0,215	0,000	1,231	0,113	0,147336
382	IGAR	110.402	570.198	776.541	-776	0,194	0,000	1,362	-0,001	0,184707
383	IKAI	-55.279	1.337.016	84.525	73.248	-0,041	0,000	0,063	0,055	-0,07993
384	IMAS	-615.125	41.044.311	18.615.130	736.858	-0,015	0,000	0,454	0,018	-0,08164
385	IMPC	136.559	2.370.199	1.495.760	100.461	0,058	0,000	0,631	0,042	0,004851
386	INAF	20.791	1.442.351	1.359.175	-233.805	0,014	0,000	0,942	-0,162	-0,03339
387	INAI	-66.132	1.400.684	1.216.137	85.839	-0,047	0,000	0,868	0,061	-0,09016
388	INDS	155.508	2.482.338	2.091.492	-308.570	0,063	0,000	0,843	-0,124	0,005491
389	INTP	3.530.772	27.788.562	15.939.348	749.065	0,127	0,000	0,574	0,027	0,060549
390	ISSP	461.351	6.494.070	4.885.875	418.285	0,071	0,000	0,752	0,064	0,00858
391	JECC	179.820	2.102.148	2.926.099	-281.481	0,086	0,000	1,392	-0,134	0,02863
392	JPFA	1.879.537	23.038.028	36.742.561	2.729.596	0,082	0,000	1,595	0,119	0,012784
393	KAEF	-1.853.835	11.329.091	9.400.535	941.288	-0,164	0,000	0,830	0,083	-0,22836



394	KBLI	-35.054	3.244.822	4.500.555	260.618	-0,011	0,000	1,387	0,080	-0,06999
395	KBLM	-90.086	1.298.358	1.149.121	-94.345	-0,069	0,000	0,885	-0,073	-0,11269
396	KDSI	258.034	1.391.416	2.234.941	-93.011	0,185	0,000	1,606	-0,067	0,137484
397	KIAS	-45.226	1.704.425	735.066	-140.897	-0,027	0,000	0,431	-0,083	-0,0747
398	KICI	8.147	154.089	91.061	4.145	0,053	0,000	0,591	0,027	0,216561
399	KINO	17.379	3.592.164	4.678.869	1.067.175	0,005	0,000	1,303	0,297	-0,05143
400	KLBF	2.502.969	18.146.206	22.633.476	1.559.170	0,138	0,000	1,247	0,086	0,070337
401	LION	-5.162	696.193	372.489	-51.639	-0,007	0,000	0,535	-0,074	-0,02555
402	LMPI	18.148	786.705	517.512	61.956	0,023	0,000	0,658	0,079	0,001165
403	LPIN	16.077	301.596	88.358	-6.855	0,053	0,000	0,293	-0,023	0,104053
404	MBTO	21.646	648.017	537.568	35.050	0,033	0,000	0,830	0,054	0,020065
405	MDKI	40.998	914.065	349.579	-49.614	0,045	0,000	0,382	-0,054	0,015484
406	MERK	-210.844	1.263.114	611.959	1	-0,167	0,000	0,485	0,000	-0,20659
407	MLIA	175.970	5.263.726	3.887.076	-1.689.868	0,033	0,000	0,739	-0,321	-0,03423
408	MRAT	-6.530	511.888	305.225	4.652	-0,013	0,000	0,596	0,009	-0,01132
409	MYOR	3.303.864	17.591.706	25.026.739	965.937	0,188	0,000	1,423	0,055	0,119071
410	MYTX	-140.424	3.747.570	1.846.733	-480.715	-0,038	0,000	0,493	-0,128	-0,09813
411	PICO	-195.250	852.932	770.161	-5.884	-0,229	0,000	0,903	-0,007	-0,2568
412	PRAS	3.665	1.635.543	340.551	-234.319	0,002	0,000	0,208	-0,143	-0,04525
413	PSDN	57.340	697.657	1.224.284	-109.786	0,082	0,000	1,755	-0,157	0,05765
414	PYFA	17.609	187.057	247.115	-3.331	0,094	0,000	1,321	-0,018	0,213268
415	RICY	-162.795	1.539.602	2.151.324	43.456	-0,106	0,000	1,397	0,028	-0,15363
416	RMBA	-948.162	14.879.589	20.834.699	-1.088.358	-0,064	0,000	1,400	-0,073	-0,13415
417	SCCO	128.284	4.165.196	5.701.072	540.890	0,031	0,000	1,369	0,130	-0,0299

418	SCPI	394.388	1.635.703	1.841.268	978.060	0,241	0,000	1,126	0,598	0,180762
419	SIAP	18.518	503.177	437.990	-61	0,037	0,000	0,870	0,000	0,03823
420	SIDO	836.914	3.337.628	3.067.434	304.142	0,251	0,000	0,919	0,091	0,193364
421	SIPD	223.478	2.187.879	4.105.991	985.532	0,102	0,000	1,877	0,451	0,052561
422	SKBM	-80.896	1.771.366	2.104.705	150.794	-0,046	0,000	1,188	0,085	-0,09486
423	SKLT	55.384	356.736	1.281.116	236.086	0,155	0,000	3,591	0,662	0,186209
424	SMBR	87.930	5.538.080	1.999.517	3.709	0,016	0,000	0,361	0,001	-0,04509
425	SMCB	-53.247	18.667.187	11.057.834	680.105	-0,003	0,000	0,592	0,036	-0,06874
426	SMSM	677.867	2.801.203	3.935.811	2.458	0,242	0,000	1,405	0,001	0,183133
427	SPMA	112.952	2.282.846	2.514.161	124.892	0,050	0,000	1,101	0,055	-0,00435
428	SRSN	10.928	686.777	684.464	83.477	0,016	0,000	0,997	0,122	-6,5E-05
429	SSTM	33.553	562.174	354.114	-56.131	0,060	0,000	0,630	-0,100	0,052955
430	STTP	499.922	2.631.190	3.512.509	685.552	0,190	0,000	1,335	0,261	0,13665
431	TCID	126.569	2.445.144	2.804.152	155.398	0,052	0,000	1,147	0,064	-0,00311
432	TIRT	7.896	923.366	645.859	-396.954	0,009	0,000	0,700	-0,430	-0,02886
433	TOTO	277.886	2.897.120	2.056.097	-172.163	0,096	0,000	0,710	-0,059	0,038368
434	TRIS	28.509	1.157.884	1.478.735	81.951	0,025	0,000	1,277	0,071	-0,01449
435	TRST	112.802	4.284.902	2.566.095	-64.824	0,026	0,000	0,599	-0,015	-0,03403
436	TSPC	889.775	7.869.975	10.993.842	905.723	0,113	0,000	1,397	0,115	0,048003
437	ULTJ	1.096.817	5.555.871	6.241.419	768.537	0,197	0,000	1,123	0,138	0,13568
438	UNIT	5.148	419.702	108.096	4.598	0,012	0,000	0,258	0,011	0,030474
439	VOKS	169.487	2.485.383	2.669.686	-14.733	0,068	0,000	1,074	-0,006	0,01216
440	WSBP	26.265	15.222.389	7.467.176	-532.973	0,002	0,000	0,491	-0,035	-0,06451
441	WTON	1.126.052	8.881.778	7.083.384	152.756	0,127	0,000	0,798	0,017	0,06192

442	YPAS	57.946	330.955	388.119	-24.714	0,175	0,000	1,173	-0,075	0,210955
-----	------	--------	---------	---------	---------	-------	-------	-------	--------	----------



**1. Perhitungan Variabel DAR, SIZE dan INST (X1, X2, dan X3) Setelah *Trimming***

**Data Perhitungan DAR, *SIZE*, dan INST Tahun 2015**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	DAR (X1)			SIZE (X2)		INST (X3)		
		Total Utang	Total Aset	%DAR	Total Aset	SIZE	Lembar Saham Institusional	Lembar Saham Beredar	%INST
1	ADES	324.855	653.224	0,4973	653.224	13,389675	542.347.113	589.896.800	0,9194
2	AISA	5.094.073	9.060.980	0,5622	9.060.980	16,019488	2.884.214.776	3.218.600.000	0,8961
3	AKPI	1.775.577	2.883.143	0,6158	2.883.143	14,874392	398.747.943	680.000.000	0,5864
4	ALDO	195.082	366.011	0,5330	366.011	12,810419	321.230.769	550.000.000	0,5841
5	ALKA	82.596	144.628	0,5711	144.628	11,881920	96.368.511	101.533.011	0,9491
6	ALTO	673.256	1.180.228	0,5704	1.180.228	13,981218	1.774.206.505	2.186.528.006	0,8114
7	AMFG	880.052	4.270.275	0,2061	4.270.275	15,267189	368.117.700	434.000.000	0,8482
8	APLI	87.059	308.620	0,2821	308.620	12,639866	801.304.000	1.500.000.000	0,5342
9	ARNA	536.051	1.430.780	0,3747	1.430.780	14,173730	3.530.347.500	7.341.430.976	0,4809
10	BATA	248.071	795.258	0,3119	795.258	13,586422	1.132.413.500	1.300.000.000	0,8711
11	BELL	245.138	574.346	0,4268	574.346	13,260987	700.000.000	1.045.446.325	0,6696
12	BOLT	158.088	918.617	0,1721	918.617	13,730625	1.350.000.000	2.343.750.000	0,5760
13	BRNA	992.870	1.820.784	0,5453	1.820.784	14,414778	402.433.770	759.000.000	0,5302
14	BTON	34.012	183.116	0,1857	183.116	12,117875	143.750.000	180.000.000	0,7986
15	BUDI	2.160.702	3.265.953	0,6616	3.265.953	14,999062	2.252.568.831	4.498.997.362	0,5007
16	CEKA	845.933	1.485.826	0,5693	1.485.826	14,211481	547.471.000	595.000.000	0,9201
17	CINT	67.734	382.807	0,1769	382.807	12,855286	696.500.000	1.000.000.000	0,6965

18	CPIN	12.123.488	24.684.915	0,4911	24.684.915	17,021703	9.106.385.410	16.398.000.000	0,5553
19	DLTA	188.700	1.038.322	0,1817	1.038.322	13,853117	653.907.150	800.659.050	0,8167
20	DPNS	33.187	274.483	0,1209	274.483	12,522645	198.235.935	331.129.952	0,5987
21	DVLA	402.761	1.376.278	0,2926	1.376.278	14,134893	1.037.800.912	1.120.000.000	0,9266
22	EKAD	97.730	389.692	0,2508	389.692	12,873112	527.200.720	698.775.000	0,7545
23	ETWA	1.256.957	1.332.731	0,9431	1.332.731	14,102741	538.669.300	968.297.000	0,5563
24	FASW	4.548.288	6.993.634	0,6503	6.993.634	15,760511	1.856.242.100	2.477.888.787	0,7491
25	GDST	379.524	1.183.934	0,3206	1.183.934	13,984353	8.036.089.400	8.200.000.000	0,9800
26	GGRM	25.497.504	63.505.413	0,4015	63.505.413	17,966636	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
27	GJTL	12.115.363	17.509.505	0,6919	17.509.505	16,678254	2.073.452.443	3.484.408.600	0,5951
28	HDTX	3.482.406	4.878.368	0,7138	4.878.368	15,400321	3.278.856.660	3.601.462.800	0,9104
29	HMSP	5.994.664	38.010.724	0,1577	38.010.724	17,453379	4.303.768.845	4.652.723.076	0,9250
30	ICBP	10.173.713	26.560.624	0,3830	26.560.624	17,094940	4.695.839.000	5.830.954.000	0,8053
31	IGAR	73.472	383.936	0,1914	383.936	12,858231	824.612.420	972.204.500	0,8482
32	IKAI	321.010	390.043	0,8230	390.043	12,874012	612.745.986	791.383.786	0,7743
33	IMAS	18.163.866	24.860.958	0,7306	24.860.958	17,028809	2.479.277.424	2.765.278.412	0,8966
34	IMPC	578.353	1.675.233	0,3452	1.675.233	14,331463	325.638.000	483.350.000	0,6737
35	INAF	941.000	1.533.709	0,6135	1.533.709	14,243200	2.699.996.500	3.099.267.500	0,8712
36	INAI	1.090.438	1.330.259	0,8197	1.330.259	14,100884	213.101.000	316.800.000	0,6727
37	INDS	634.889	2.553.928	0,2486	2.553.928	14,753143	578.210.207	656.249.710	0,8811
38	INTP	3.772.410	27.638.360	0,1365	27.638.360	17,134715	2.357.216.097	3.681.231.699	0,6403
39	ISSP	2.894.972	5.448.447	0,5313	5.448.447	15,510841	4.020.063.930	7.185.992.035	0,5594
40	JECC	990.708	1.358.464	0,7293	1.358.464	14,121865	136.303.300	151.200.000	0,9015
41	JPFA	11.049.774	17.159.466	0,6439	17.159.466	16,658061	6.165.985.835	10.660.522.910	0,5784



42	KAEF	1.374.127	3.236.224	0,4246	3.236.224	14,989918	5.000.000.000	5.554.000.000	0,9003
43	KBLI	524.438	1.551.800	0,3380	1.551.800	14,254926	2.304.962.599	4.007.235.107	0,5752
44	KBLM	357.910	654.386	0,5469	654.386	13,391453	933.474.800	1.120.000.000	0,8335
45	KDSI	798.172	1.177.094	0,6781	1.177.094	13,978559	327.770.000	405.000.000	0,8093
46	KIAS	310.906	2.124.391	0,1464	2.124.391	14,568996	14.666.550.953	14.929.100.000	0,9824
47	KICI	40.460	133.832	0,3023	133.832	11,804341	114.623.540	138.000.000	0,8306
48	KINO	1.434.605	3.211.235	0,4467	3.211.235	14,982166	1.141.221.900	1.428.571.500	0,7989
49	KLBF	2.758.131	13.696.417	0,2014	13.696.417	16,432645	26.572.005.085	46.875.122.110	0,5669
50	LION	184.731	639.330	0,2889	639.330	13,368176	300.120.000	520.016.000	0,5771
51	LMPI	391.882	793.094	0,4941	793.094	13,583697	839.839.069	1.008.517.669	0,8327
52	LMSH	21.341	133.783	0,1595	133.783	11,803974	30.927.000	96.000.000	0,3222
53	MAIN	2.413.483	3.962.068	0,6091	3.962.068	15,192277	1.278.186.442	2.238.750.000	0,5709
54	MBTO	214.686	648.899	0,3308	648.899	13,383032	724.928.500	1.070.000.000	0,6775
55	MDKI	170.825	303.256	0,5633	303.256	12,622333	1.050	1.400	0,7500
56	MERK	168.104	641.647	0,2620	641.647	13,371794	388.194.920	448.000.000	0,8665
57	MLIA	6.010.681	7.125.800	0,8435	7.125.800	15,779233	995.394.022	1.323.000.000	0,7524
58	MRAT	120.064	497.090	0,2415	497.090	13,116526	343.349.500	428.000.000	0,8022
59	MYOR	6.148.256	11.342.716	0,5420	11.342.716	16,244086	295.717.341	894.347.989	0,3307
60	PEHA	230.934	680.654	0,3393	680.654	13,430809	95.043.112	168.000.000	0,5657
61	PICO	358.697	605.788	0,5921	605.788	13,314285	534.338.000	568.375.000	0,9401
62	PRAS	811.178	1.531.742	0,5296	1.531.742	14,241916	379.043.478	701.043.478	0,5407
63	PSDN	296.080	620.399	0,4772	620.399	13,338118	1.059.527.210	1.440.000.000	0,7358
64	PYFA	58.729	159.952	0,3672	159.952	11,982629	288.119.974	535.080.000	0,5385
65	RICY	798.115	1.198.194	0,6661	1.198.194	13,996326	308.287.600	641.717.510	0,4804



66	ROTI	1.517.789	2.706.324	0,5608	2.706.324	14,811102	3.511.223.500	5.061.800.000	0,6937
67	SCCO	850.792	1.773.144	0,4798	1.773.144	14,388265	146.275.640	205.583.400	0,7115
68	SIAP	253.768	277.982	0,9129	277.982	12,535312	8.664.000.000	24.000.000.000	0,3610
69	SIPD	1.512.528	2.246.770	0,6732	2.246.770	14,625004	537.842.717	939.110.900	0,5727
70	SKBM	420.397	764.484	0,5499	764.484	13,546956	753.778.709	936.530.985	0,8049
71	SKLT	225.066	377.111	0,5968	377.111	12,840295	663.740.500	690.740.500	0,9609
72	SMBR	319.315	3.268.668	0,0977	3.268.668	14,999893	7.500.000.000	9.837.678.500	0,7624
73	SMCB	8.871.708	17.321.565	0,5122	17.321.565	16,667463	6.179.612.820	7.662.900.000	0,8064
74	SMGR	10.712.321	38.153.119	0,2808	38.153.119	17,457118	3.025.406	5.931.520	0,5101
75	SMSM	779.860	2.220.108	0,3513	2.220.108	14,613066	836.615.927	1.439.668.860	0,5811
76	SPMA	1.390.005	2.185.464	0,6360	2.185.464	14,597339	1.165.700.897	1.492.046.658	0,7813
77	SRSN	233.993	574.073	0,4076	574.073	13,260512	4.694.421.652	6.020.000.000	0,7798
78	SSTM	477.793	721.884	0,6619	721.884	13,489620	814.202.181	1.170.909.181	0,6954
79	STTP	910.760	1.919.568	0,4745	1.919.568	14,467611	743.600.500	1.310.000.000	0,5676
80	TCID	367.226	2.082.097	0,1764	2.082.097	14,548886	148.334.763	201.066.667	0,7377
81	TIRT	672.007	763.168	0,8805	763.168	13,545233	804.815.954	1.011.774.750	0,7954
82	TOTO	947.998	2.439.541	0,3886	2.439.541	14,707320	953.168.640	1.032.831.360	0,9229
83	TRIS	245.138	574.346	0,4268	574.346	13,260987	700.000.000	1.045.446.325	0,6696
84	TRST	1.400.439	3.357.359	0,4171	3.357.359	15,026665	1.591.839.325	2.808.000.000	0,5669
85	TSPC	1.947.588	6.284.729	0,3099	6.284.729	15,653633	3.517.335.218	4.500.000.000	0,7816
86	ULTJ	742.490	3.539.996	0,2097	3.539.996	15,079636	1.285.697.026	2.888.382.000	0,4451
87	UNIT	217.565	460.539	0,4724	460.539	13,040153	41.323.425	75.422.200	0,5479
88	VOKS	1.026.592	1.536.245	0,6682	1.536.245	14,244852	274.377.042	831.120.519	0,3301
89	WSBP	20.604.904	30.309.111	0,6798	30.309.111	17,226959	8.963.697.886	13.572.493.310	0,6604

90	WTON	2.192.673	4.456.098	0,4921	4.456.098	15,309784	6.292.842.049	6.670.000.000	0,9435
91	YPAS	128.790	279.190	0,4613	279.190	12,539648	597.650.500	668.000.089	0,8947

**Data Perhitungan DAR, SIZE, dan INST Tahun 2016**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	DAR (X1)			SIZE (X2)		INST (X3)		
		Total Utang	Total Aset	%DAR	Total Aset	SIZE	Lembar Saham Institusional	Lembar Saham Beredar	%INST
92	ADES	383.091	767.479	0,4992	767.479	13,550866	539.896.713	589.896.800	0,9152
93	AGII	2.996.929	5.847.722	0,5125	5.847.722	15,581563	2.146.662.000	3.066.660.000	0,7000
94	AISA	4.990.139	9.254.539	0,5392	9.254.539	16,040625	2.029.038.873	3.218.600.000	0,6304
95	AKPI	1.495.874	2.615.909	0,5718	2.615.909	14,777122	398.747.943	680.000.000	0,5864
96	ALDO	209.443	410.331	0,5104	410.331	12,924719	321.230.769	550.000.000	0,5841
97	ALMI	1.749.336	2.153.031	0,8125	2.153.031	14,582387	471.142.566	616.000.000	0,7648
98	ALTO	684.252	1.165.094	0,5873	1.165.094	13,968312	1.774.206.505	2.186.603.090	0,8114
99	AMFG	1.905.626	5.504.890	0,3462	5.504.890	15,521147	368.117.700	434.000.000	0,8482
100	APLI	116.726	382.462	0,3052	382.462	12,854385	801.304.000	1.500.000.000	0,5342
101	AUTO	4.075.716	14.612.274	0,2789	14.612.274	16,497372	3.855.786.337	4.819.733.000	0,8000
102	BATA	247.588	804.743	0,3077	804.743	13,598278	1.132.413.500	1.300.000.000	0,8711
103	BELL	196.328	387.981	0,5060	387.981	12,868712	700.000.000	1.045.531.525	0,6695
104	BOLT	224.441	1.206.090	0,1861	1.206.090	14,002894	1.350.000.000	2.343.750.000	0,5760
105	BRNA	1.060.344	2.088.697	0,5077	2.088.697	14,552051	534.252.162	979.110.000	0,5457

106	BUDI	1.766.825	2.931.807	0,6026	2.931.807	14,891130	2.402.568.831	4.498.997.362	0,5340
107	CEKA	538.044	1.425.964	0,3773	1.425.964	14,170359	547.471.000	595.000.000	0,9201
108	CINT	72.907	399.337	0,1826	399.337	12,897561	696.500.000	1.000.000.000	0,6965
109	CPIN	10.047.751	24.204.994	0,4151	24.204.994	17,002070	9.106.385.410	16.398.000.000	0,5553
110	DLTA	185.423	1.197.797	0,1548	1.197.797	13,995995	653.907.150	800.659.050	0,8167
111	DPNS	32.865	296.130	0,1110	296.130	12,598554	198.235.935	331.129.952	0,5987
112	DVLA	451.786	1.531.366	0,2950	1.531.366	14,241671	1.031.800.912	1.120.000.000	0,9213
113	EKAD	110.504	702.509	0,1573	702.509	13,462413	527.200.720	698.775.000	0,7545
114	FASW	5.424.781	8.583.224	0,6320	8.583.224	15,965320	2.125.296.499	2.477.888.787	0,8577
115	GDST	425.487	1.257.610	0,3383	1.257.610	14,044724	8.036.089.400	8.200.000.000	0,9800
116	GGRM	23.387.406	62.951.634	0,3715	62.951.634	17,957877	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
117	GJTL	12.849.602	18.697.779	0,6872	18.697.779	16,743915	2.073.452.443	3.484.408.600	0,5951
118	HDTX	3.565.113	4.743.580	0,7516	4.743.580	15,372303	3.278.856.660	3.601.462.800	0,9104
119	HMSP	8.333.263	42.508.277	0,1960	42.508.277	17,565209	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
120	IGAR	65.717	439.466	0,1495	439.466	12,993316	824.612.420	972.204.500	0,8482
121	IMAS	18.923.524	25.633.342	0,7382	25.633.342	17,059404	2.479.277.424	2.765.278.412	0,8966
122	IMPC	1.050.387	2.276.032	0,4615	2.276.032	14,637944	3.256.380.000	4.833.500.000	0,6737
123	INAF	805.876	1.381.633	0,5833	1.381.633	14,138777	2.699.996.500	3.099.267.500	0,8712
124	INAI	1.081.016	1.339.032	0,8073	1.339.032	14,107458	213.101.000	316.800.000	0,6727
125	INDS	409.209	2.477.273	0,1652	2.477.273	14,722669	578.210.207	656.249.710	0,8811
126	INTP	4.011.877	30.150.580	0,1331	30.150.580	17,221715	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
127	ISSP	3.396.754	6.041.811	0,5622	6.041.811	15,614214	4.020.063.930	7.185.992.035	0,5594
128	JECC	1.116.872	1.587.211	0,7037	1.587.211	14,277489	136.303.300	151.200.000	0,9015
129	JPFA	9.878.062	19.251.026	0,5131	19.251.026	16,773075	7.186.031.335	11.410.522.910	0,6298

130	KAEF	2.341.155	4.612.563	0,5076	4.612.563	15,344294	5.000.000.000	5.554.000.000	0,9003
131	KBLI	550.077	1.871.422	0,2939	1.871.422	14,442209	2.345.034.899	4.007.235.107	0,5852
132	KBLM	318.436	639.091	0,4983	639.091	13,367802	923.022.700	1.120.000.000	0,8241
133	KDSI	722.489	1.142.273	0,6325	1.142.273	13,948531	328.336.600	405.000.000	0,8107
134	KIAS	339.640	1.859.670	0,1826	1.859.670	14,435910	14.666.550.953	14.929.100.000	0,9824
135	KICI	50.799	139.809	0,3633	139.809	11,848032	229.247.080	276.000.000	0,8306
136	KINO	1.332.432	3.284.504	0,4057	3.284.504	15,004726	1.141.221.900	1.428.571.500	0,7989
137	KLBF	2.762.162	15.226.009	0,1814	15.226.009	16,538516	26.488.713.385	46.386.408.725	0,5710
138	LION	215.210	685.813	0,3138	685.813	13,438360	300.120.000	520.016.000	0,5771
139	LMPI	402.193	810.365	0,4963	810.365	13,605240	839.839.069	1.008.517.669	0,8327
140	LMSH	45.512	162.828	0,2795	162.828	12,000450	30.927.000	96.000.000	0,3222
141	LPIN	426.243	477.838	0,8920	477.838	13,077027	10.417.200	21.250.000	0,4902
142	MAIN	2.082.189	3.826.863	0,5441	3.826.863	15,157556	1.281.443.142	2.238.750.000	0,5724
143	MBTO	269.032	709.959	0,3789	709.959	13,472963	724.928.500	1.070.000.000	0,6775
144	MERK	161.262	743.935	0,2168	743.935	13,519709	388.194.920	448.000.000	0,8665
145	MLIA	6.110.479	7.723.579	0,7911	7.723.579	15,859788	1.088.600.422	1.323.000.000	0,8228
146	MRAT	113.948	483.037	0,2359	483.037	13,087849	343.349.500	428.000.000	0,8022
147	MYOR	6.657.166	12.922.422	0,5152	12.922.422	16,374475	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
148	PEHA	261.208	883.289	0,2957	883.289	13,691408	95.043.112	168.000.000	0,5657
149	PICO	372.724	638.567	0,5837	638.567	13,366982	534.338.000	568.375.000	0,9401
150	PRAS	903.465	1.596.467	0,5659	1.596.467	14,283304	379.043.478	701.043.478	0,5407
151	PSDN	373.511	653.797	0,5713	653.797	13,390552	1.059.527.210	1.440.000.000	0,7358
152	PYFA	61.554	167.063	0,3684	167.063	12,026126	288.119.974	535.080.000	0,5385
153	RICY	876.185	1.288.684	0,6799	1.288.684	14,069132	308.287.600	641.717.510	0,4804

154	ROTI	1.476.889	2.919.641	0,5058	2.919.641	14,886971	3.511.223.500	5.061.800.000	0,6937
155	SCCO	1.229.515	2.449.935	0,5019	2.449.935	14,711572	146.275.640	205.583.400	0,7115
156	SCPI	1.158.815	1.393.084	0,8318	1.393.084	14,147031	3.542.636	3.600.000	0,9841
157	SIAP	229.730	288.709	0,7957	288.709	12,573175	8.731.848.798	24.000.000.000	0,3638
158	SIPD	1.424.380	2.567.211	0,5548	2.567.211	14,758331	1.127.792.465	1.339.102.579	0,8422
159	SKBM	633.268	1.001.657	0,6322	1.001.657	13,817166	755.074.606	936.530.985	0,8062
160	SKLT	272.089	568.240	0,4788	568.240	13,250299	577.115.000	690.740.500	0,8355
161	SMBR	1.248.119	4.368.877	0,2857	4.368.877	15,290017	7.500.000.000	9.837.678.500	0,7624
162	SMCB	11.702.538	19.763.133	0,5921	19.763.133	16,799329	6.179.612.820	7.662.900.000	0,8064
163	SMGR	13.652.505	44.226.896	0,3087	44.226.896	17,604844	3.025.406	5.931.520	0,5101
164	SMSM	674.685	2.254.740	0,2992	2.254.740	14,628545	3.347.263.708	5.758.675.440	0,5813
165	SPMA	1.047.297	2.158.852	0,4851	2.158.852	14,585087	1.599.759.797	2.114.570.958	0,7565
166	SRSN	315.096	717.150	0,4394	717.150	13,483040	4.093.850.845	6.020.000.000	0,6800
166	SSTM	411.714	649.654	0,6337	649.654	13,384195	480.000.000	1.170.909.181	0,4099
167	STTP	1.168.695	2.337.207	0,5000	2.337.207	14,664467	743.600.500	1.310.000.000	0,5676
168	TCID	401.942	2.185.101	0,1839	2.185.101	14,597173	148.334.763	201.066.667	0,7377
169	TIRT	689.189	815.997	0,8446	815.997	13,612166	789.633.654	1.011.774.750	0,7804
170	TOTO	1.057.566	2.581.441	0,4097	2.581.441	14,763858	9.531.686.400	10.320.000.000	0,9236
171	TRIS	293.074	639.701	0,4581	639.701	13,368756	700.000.000	1.045.446.325	0,6696
172	TRST	1.358.241	3.290.596	0,4128	3.290.596	15,006579	1.591.864.325	2.808.000.000	0,5669
173	TSPC	1.950.534	6.585.807	0,2962	6.585.807	15,700427	3.528.839.418	4.500.000.000	0,7842
174	ULTJ	749.967	4.239.200	0,1769	4.239.200	15,259885	1.071.348.565	2.888.382.000	0,3709
175	UNIT	188.891	432.913	0,4363	432.913	12,978292	41.323.425	75.422.200	0,5479
176	VOKS	999.167	1.668.210	0,5989	1.668.210	14,327262	524.377.042	831.120.519	0,6309



177	WIIM	362.541	1.353.634	0,2678	1.353.634	14,118303	580.018.070	2.099.873.760	0,2762
178	WSBP	6.328.766	13.734.267	0,4608	13.734.267	16,435405	15.816.694.534	26.361.157.534	0,6000
179	WTON	2.171.845	4.663.078	0,4658	4.663.078	15,355186	5.965.929.549	8.715.466.600	0,6845
180	YPAS	138.256	280.258	0,4933	280.258	12,543466	597.650.500	668.000.089	0,8947

**Data Perhitungan DAR, SIZE, dan INST Tahun 2017**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	DAR (X1)			SIZE (X2)		INST (X3)		
		Total Utang	Total Aset	%DAR	Total Aset	SIZE	Lembar Saham Institusional	Lembar Saham Beredar	%INST
181	ADES	417.225	840.236	0,4966	840.236	13,641438	539.896.713	589.896.800	0,9152
182	AGII	2.971.605	6.403.543	0,4641	6.403.543	15,672362	2.182.848.588	3.066.660.000	0,7118
183	AKKU	356.838	1.117.019	0,3195	1.117.019	13,926174	4.786.183.000	6.449.463.636	0,7421
184	AKPI	1.618.713	2.745.325	0,5896	2.745.325	14,825410	507.248.473	680.000.000	0,7460
185	ALDO	269.279	498.702	0,5400	498.702	13,119764	321.230.769	550.000.000	0,5841
186	ALMI	1.997.411	2.376.282	0,8406	2.376.282	14,681048	479.292.066	616.000.000	0,7781
187	ALTO	690.099	1.109.384	0,6221	1.109.384	13,919315	1.661.831.838	2.191.870.558	0,7582
188	AMFG	2.718.939	6.267.816	0,4338	6.267.816	15,650939	368.158.700	434.000.000	0,8483
189	APLI	171.515	398.699	0,4302	398.699	12,895962	801.304.000	1.362.671.400	0,5880
190	AUTO	4.003.233	14.762.309	0,2712	14.762.309	16,507588	3.855.786.337	4.819.733.000	0,8000
191	BATA	276.383	855.691	0,3230	855.691	13,659665	1.132.358.500	1.300.000.000	0,8710
192	BELL	225.086	465.965	0,4831	465.965	13,051866	1.150.000.000	1.450.000.000	0,7931



193	BOLT	468.122	1.188.797	0,3938	1.188.797	13,988452	1.350.000.000	2.343.750.000	0,5760
194	BRNA	1.111.848	1.964.877	0,5659	1.964.877	14,490940	534.252.162	979.110.000	0,5457
195	BUDI	1.744.756	2.929.456	0,5956	2.929.456	14,890327	2.402.568.831	4.498.997.362	0,5340
196	CEKA	489.592	1.392.636	0,3516	1.392.636	14,146709	547.471.000	595.000.000	0,9201
197	CINT	94.304	476.578	0,1979	476.578	13,074387	678.400.000	1.000.000.000	0,6784
198	CPIN	8.819.768	24.522.593	0,3597	24.522.593	17,015105	9.106.385.410	16.398.000.000	0,5553
199	DLTA	196.197	1.340.843	0,1463	1.340.843	14,108809	653.907.150	800.659.050	0,8167
200	DPNS	40.656	308.491	0,1318	308.491	12,639448	198.235.935	331.129.952	0,5987
201	DVLA	524.586	1.640.886	0,3197	1.640.886	14,310747	1.031.800.912	1.120.000.000	0,9213
202	EKAD	133.950	796.768	0,1681	796.768	13,588319	536.712.320	698.775.000	0,7681
203	FASW	6.081.574	9.369.892	0,6491	9.369.892	16,053012	2.136.259.799	2.477.888.787	0,8621
204	GDST	441.675	1.286.955	0,3432	1.286.955	14,067790	7.356.089.400	8.200.000.000	0,8971
205	GGRM	24.572.266	66.759.930	0,3681	66.759.930	18,016614	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
206	HDTX	3.701.551	4.035.086	0,9173	4.035.086	15,210538	3.285.372.360	3.601.462.800	0,9122
207	ICBP	11.295.184	31.619.514	0,3572	31.619.514	17,269285	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
208	IGAR	71.076	513.023	0,1385	513.023	13,148076	824.612.420	972.204.500	0,8482
209	IMAS	22.094.059	31.375.311	0,7042	31.375.311	17,261532	2.479.277.424	2.765.278.412	0,8966
210	IMPC	1.005.657	2.294.677	0,4383	2.294.677	14,646103	4.317.042.954	4.833.500.000	0,8932
211	INAF	1.003.465	1.529.875	0,6559	1.529.875	14,240697	2.699.996.500	3.099.267.500	0,8712
212	INAI	936.512	1.213.917	0,7715	1.213.917	14,009363	426.202.000	633.600.000	0,6727
213	INDS	289.798	2.434.617	0,1190	2.434.617	14,705300	578.210.207	656.249.710	0,8811
214	INTP	4.307.169	28.863.676	0,1492	28.863.676	17,178094	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
215	ISSP	3.428.424	6.269.365	0,5469	6.269.365	15,651186	4.020.063.930	7.185.992.035	0,5594
216	JECC	1.380.624	1.927.985	0,7161	1.927.985	14,471986	136.303.300	151.200.000	0,9015

217	JPFA	11.293.242	21.088.870	0,5355	21.088.870	16,864256	7.186.031.335	11.410.522.910	0,6298
218	KAEF	3.523.628	6.096.149	0,5780	6.096.149	15,623168	5.000.000.000	5.554.000.000	0,9003
219	KBLI	1.227.014	3.013.761	0,4071	3.013.761	14,918699	2.206.626.999	4.007.235.107	0,5507
220	KBLM	443.770	1.235.199	0,3593	1.235.199	14,026743	913.381.200	1.120.000.000	0,8155
221	KDSI	842.752	1.328.292	0,6345	1.328.292	14,099404	317.691.000	405.000.000	0,7844
222	KIAS	340.873	1.767.604	0,1928	1.767.604	14,385136	14.666.550.953	14.929.100.000	0,9824
223	KICI	57.922	149.420	0,3876	149.420	11,914516	230.059.680	276.000.000	0,8335
224	KINO	1.182.424	3.237.595	0,3652	3.237.595	14,990341	1.007.862.500	1.428.571.500	0,7055
225	KLBF	2.722.208	16.616.239	0,1638	16.616.239	16,625891	26.614.076.375	46.875.122.110	0,5678
226	LION	229.631	681.938	0,3367	681.938	13,432694	300.120.000	520.016.000	0,5771
227	LMPI	458.292	834.549	0,5491	834.549	13,634647	237.214.293	1.008.517.669	0,2352
228	LPIN	36.655	268.116	0,1367	268.116	12,499175	86.811.600	106.250.000	0,8171
229	MAIN	2.371.093	4.072.245	0,5823	4.072.245	15,219705	1.282.143.142	2.238.750.000	0,5727
230	MBTO	367.927	780.670	0,4713	780.670	13,567908	724.928.500	1.070.000.000	0,6775
231	MDKI	104.988	867.451	0,1210	867.451	13,673314	1.349.331.400	1.807.250.000	0,7466
232	MERK	231.569	847.007	0,2734	847.007	13,649464	388.194.920	448.000.000	0,8665
233	MLIA	3.432.391	5.186.686	0,6618	5.186.686	15,461606	889.685.722	1.323.000.000	0,6725
234	MRAT	130.623	497.354	0,2626	497.354	13,117057	343.349.500	428.000.000	0,8022
235	MYOR	7.561.503	14.915.850	0,5069	14.915.850	16,517935	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
236	MYTX	3.109.652	3.458.737	0,8991	3.458.737	15,056414	1.169.360.540	1.466.666.577	0,7973
237	PEHA	474.545	1.175.936	0,4035	1.175.936	13,977575	95.380.372	168.000.000	0,5677
238	PICO	440.555	720.239	0,6117	720.239	13,487338	534.338.000	568.375.000	0,9401
239	PRAS	865.838	1.542.244	0,5614	1.542.244	14,248749	379.043.478	701.043.478	0,5407
240	PSDN	391.495	690.980	0,5666	690.980	13,445866	947.660.545	1.440.000.000	0,6581

241	PYFA	50.708	159.564	0,3178	159.564	11,980200	288.119.974	535.080.000	0,5385
242	RICY	944.179	1.374.445	0,6870	1.374.445	14,133561	308.287.600	641.717.510	0,4804
243	ROTI	1.739.468	4.559.574	0,3815	4.559.574	15,332740	3.822.163.430	6.186.488.888	0,6178
244	SCCO	1.286.017	4.014.245	0,3204	4.014.245	15,205360	146.275.640	205.583.400	0,7115
245	SCPI	996.954	1.354.104	0,7362	1.354.104	14,118651	3.542.636	3.600.000	0,9841
246	SIAP	238.683	227.225	1,0504	227.225	12,333696	1.165.513.148	1.362.671.400	0,8553
247	SIDO	262.333	3.158.198	0,0831	3.158.198	14,965512	12.150.000.000	16.000.000.000	0,7594
248	SIPD	1.448.387	2.239.699	0,6467	2.239.699	14,621852	1.141.517.065	1.339.102.579	0,8524
249	SKBM	599.790	1.623.027	0,3696	1.623.027	14,299803	1.429.025.322	1.726.003.217	0,8279
250	SKLT	328.714	636.284	0,5166	636.284	13,363400	580.615.000	690.740.500	0,8406
251	SMBR	1.647.477	5.060.337	0,3256	5.060.337	15,436944	7.500.000.000	9.837.678.500	0,7624
252	SMCB	12.429.452	19.626.403	0,6333	19.626.403	16,792386	6.179.612.820	7.662.900.000	0,8064
253	SMGR	18.524.451	48.963.503	0,3783	48.963.503	17,706586	3.025.406	5.931.520	0,5101
254	SMSM	615.157	2.443.341	0,2518	2.443.341	14,708877	3.347.263.708	5.758.675.440	0,5813
255	SPMA	980.123	2.175.661	0,4505	2.175.661	14,592843	1.764.759.797	2.114.570.958	0,8346
256	SRSN	237.221	652.726	0,3634	652.726	13,388913	1.974.198.800	6.020.000.000	0,3279
257	SSTM	393.178	605.643	0,6492	605.643	13,314046	480.000.000	1.170.909.181	0,4099
258	STTP	957.660	2.342.432	0,4088	2.342.432	14,666700	743.600.500	1.310.000.000	0,5676
259	TCID	503.481	2.361.807	0,2132	2.361.807	14,674938	148.438.129	201.066.667	0,7383
260	TIRT	735.477	859.299	0,8559	859.299	13,663872	789.633.654	1.011.774.750	0,7804
261	TOTO	1.132.699	2.826.491	0,4007	2.826.491	14,854547	9.531.686.400	10.320.000.000	0,9236
262	TRIS	188.737	544.968	0,3463	544.968	13,208482	700.000.000	1.047.587.802	0,6682
263	TRST	1.357.336	3.332.906	0,4073	3.332.906	15,019355	1.622.167.825	2.808.000.000	0,5777
264	TSPC	2.354.892	7.434.900	0,3167	7.434.900	15,821696	3.551.607.218	4.500.000.000	0,7892

265	ULTJ	978.185	5.186.940	0,1886	5.186.940	15,461654	4.258.588.260	11.553.528.000	0,3686
266	UNIT	181.126	426.385	0,4248	426.385	12,963098	22.173.175	75.422.200	0,2940
267	VOKS	1.296.044	2.110.166	0,6142	2.110.166	14,562277	2.649.910.210	4.155.602.595	0,6377
268	WSBP	7.602.893	14.919.549	0,5096	14.919.549	16,518183	15.816.694.534	26.361.157.534	0,6000
269	WTON	4.320.041	7.067.976	0,6112	7.067.976	15,771085	5.919.426.149	8.715.466.600	0,6792
270	YPAS	176.450	303.543	0,5813	303.543	12,623279	597.650.500	668.000.089	0,8947

**Data Perhitungan DAR, SIZE, dan INST Tahun 2018**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	DAR (X1)			SIZE (X2)		INST (X3)		
		Total Utang	Total Aset	%DAR	Total Aset	SIZE	Lembar Saham Institusional	Lembar Saham Beredar	%INST
271	ADES	399.361	881.275	0,4532	881.275	13,689125	539.896.713	589.896.800	0,9152
272	AGII	3.499.963	6.647.755	0,5265	6.647.755	15,709790	2.396.288.124	3.066.660.000	0,7814
273	AKKU	323.598	1.074.466	0,3012	1.074.466	13,887334	4.786.183.000	6.449.463.636	0,7421
274	AKPI	1.832.189	3.070.410	0,5967	3.070.410	14,937322	476.175.852	680.000.000	0,7003
275	ALDO	442.342	887.749	0,4983	887.749	13,696444	321.230.769	550.000.000	0,5841
276	ALMI	2.454.466	2.781.666	0,8824	2.781.666	14,838561	471.142.566	616.000.000	0,7648
277	ALTO	722.717	1.109.844	0,6512	1.109.844	13,919730	855.894.265	2.191.870.558	0,3905
278	AMFG	4.835.966	8.432.632	0,5735	8.432.632	15,947620	368.158.700	434.000.000	0,8483
279	APLI	298.993	503.177	0,5942	503.177	13,128697	801.304.000	1.362.671.400	0,5880
280	ASII	170.348.000	344.711.000	0,4942	344.711.000	19,658217	20.288.255.040	40.483.553.140	0,5011

281	AUTO	4.626.013	15.889.648	0,2911	15.889.648	16,581178	3.855.786.337	4.819.733.000	0,8000
282	BATA	240.049	876.856	0,2738	876.856	13,684098	1.132.358.500	1.300.000.000	0,8710
283	BELL	261.710	584.733	0,4476	584.733	13,278911	1.245.000.000	1.450.000.000	0,8586
284	BOLT	574.342	1.312.377	0,4376	1.312.377	14,087351	1.350.000.000	2.343.750.000	0,5760
285	BRNA	1.338.055	2.461.326	0,5436	2.461.326	14,716211	636.164.662	979.110.000	0,6497
286	BUDI	2.166.496	3.392.980	0,6385	3.392.980	15,037219	2.402.568.831	4.498.997.362	0,5340
287	CEKA	192.308	1.168.956	0,1645	1.168.956	13,971622	547.471.000	595.000.000	0,9201
288	CINT	102.703	491.382	0,2090	491.382	13,104977	718.990.500	1.000.000.000	0,7190
289	CPIN	8.253.944	27.645.118	0,2986	27.645.118	17,134960	9.106.385.410	16.398.000.000	0,5553
290	DLTA	239.353	1.523.517	0,1571	1.523.517	14,236532	653.907.150	800.659.050	0,8167
291	DPNS	44.476	322.185	0,1380	322.185	12,682881	220.774.238	331.129.952	0,6667
292	DVLA	428.560	1.682.822	0,2547	1.682.822	14,335983	1.031.800.912	1.120.000.000	0,9213
293	EKAD	128.685	853.267	0,1508	853.267	13,656828	541.781.720	698.775.000	0,7753
294	FASW	6.676.781	10.965.118	0,6089	10.965.118	16,210230	2.157.744.599	2.477.888.787	0,8708
295	GGRM	23.963.934	69.097.219	0,3468	69.097.219	18,051025	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
296	GJTL	13.835.648	19.711.478	0,7019	19.711.478	16,796712	2.073.452.443	3.484.408.600	0,5951
297	HDTX	450.801	586.940	0,7681	586.940	13,282678	3.285.372.360	3.601.462.800	0,9122
298	ICBP	11.660.003	34.367.153	0,3393	34.367.153	17,352612	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
299	IGAR	87.284	570.198	0,1531	570.198	13,253739	824.612.420	972.204.500	0,8482
300	IMAS	30.844.060	41.044.311	0,7515	41.044.311	17,530163	2.479.277.424	2.765.278.412	0,8966
301	IMPC	997.975	2.370.199	0,4211	2.370.199	14,678484	4.341.088.454	4.833.500.000	0,8981
302	INAF	945.704	1.442.351	0,6557	1.442.351	14,181785	2.727.533.850	3.099.267.500	0,8801
303	INDS	288.106	2.482.338	0,1161	2.482.338	14,724711	578.210.207	656.249.710	0,8811
304	INTP	4.566.973	27.788.562	0,1643	27.788.562	17,140135	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100



305	ISSP	3.578.654	6.494.070	0,5511	6.494.070	15,686400	4.020.063.930	7.185.992.035	0,5594
306	JECC	1.394.055	2.102.148	0,6632	2.102.148	14,558470	136.303.300	151.200.000	0,9015
307	JPFA	12.823.219	23.038.028	0,5566	23.038.028	16,952657	7.514.780.366	11.726.575.201	0,6408
308	KAEF	7.182.833	11.329.091	0,6340	11.329.091	16,242884	5.247.201.600	5.554.000.000	0,9448
309	KBLI	1.213.841	3.244.822	0,3741	3.244.822	14,992571	2.524.018.303	4.007.235.107	0,6299
310	KBLM	476.887	1.298.358	0,3673	1.298.358	14,076611	916.977.800	1.120.000.000	0,8187
311	KDSI	836.245	1.391.416	0,6010	1.391.416	14,145832	317.691.000	405.000.000	0,7844
312	KIAS	349.587	1.704.425	0,2051	1.704.425	14,348738	14.666.550.953	14.929.100.000	0,9824
313	KICI	59.439	154.089	0,3857	154.089	11,945286	243.105.780	276.000.000	0,8808
314	KINO	1.405.264	3.592.164	0,3912	3.592.164	15,094265	1.146.112.800	1.428.571.500	0,8023
315	KLBF	2.851.611	18.146.206	0,1571	18.146.206	16,713972	26.702.656.085	46.875.122.110	0,5697
316	LION	221.022	696.193	0,3175	696.193	13,453382	300.120.000	520.016.000	0,5771
317	LMPI	456.214	786.705	0,5799	786.705	13,575609	237.214.293	1.008.517.669	0,2352
318	LPIN	28.026	301.596	0,0929	301.596	12,616844	86.811.600	106.250.000	0,8171
319	MAIN	2.344.198	4.335.844	0,5407	4.335.844	15,282427	1.282.143.142	2.238.750.000	0,5727
320	MDKI	82.613	914.065	0,0904	914.065	13,725657	1.946.695.100	2.530.150.002	0,7694
321	MERK	744.833	1.263.114	0,5897	1.263.114	14,049091	388.194.920	448.000.000	0,8665
322	MLIA	3.022.358	5.263.726	0,5742	5.263.726	15,476350	889.685.722	1.323.000.000	0,6725
323	MRAT	143.914	511.888	0,2811	511.888	13,145861	343.122.800	428.000.000	0,8017
324	MYOR	9.049.162	17.591.706	0,5144	17.591.706	16,682938	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
325	MYTX	3.508.734	3.747.570	0,9363	3.747.570	15,136618	1.169.360.540	1.466.666.577	0,7973
326	PEHA	1.078.865	1.868.664	0,5773	1.868.664	14,440734	476.901.860	840.000.000	0,5677
327	PICO	553.371	852.932	0,6488	852.932	13,656435	333.967.301	568.375.000	0,5876
328	PRAS	947.414	1.635.543	0,5793	1.635.543	14,307485	379.043.478	701.043.478	0,5407



329	PSDN	454.760	697.657	0,6518	697.657	13,455483	953.283.045	1.440.000.000	0,6620
330	PYFA	68.130	187.057	0,3642	187.057	12,139169	288.119.974	535.080.000	0,5385
331	RICY	1.094.693	1.539.602	0,7110	1.539.602	14,247035	308.287.600	641.717.510	0,4804
332	RMBA	6.513.618	14.879.589	0,4378	14.879.589	16,515501	36.317.403.116	36.401.136.250	0,9977
333	ROTI	1.476.909	4.393.810	0,3361	4.393.810	15,295707	4.523.028.207	6.186.488.888	0,7311
334	SCPI	1.133.297	1.635.703	0,6929	1.635.703	14,307583	3.542.636	3.600.000	0,9841
335	SIAP	298.993	503.177	0,5942	503.177	13,128697	1.165.513.148	1.362.671.400	0,8553
336	SIDO	435.014	3.337.628	0,1303	3.337.628	15,020771	12.150.000.000	16.000.000.000	0,7594
337	SIPD	1.347.391	2.187.879	0,6158	2.187.879	14,598443	1.153.939.565	1.339.102.579	0,8617
338	SKBM	730.789	1.771.366	0,4126	1.771.366	14,387262	1.429.025.322	1.726.003.217	0,8279
339	SMBR	2.064.408	5.538.080	0,3728	5.538.080	15,527158	7.500.000.000	9.924.797.283	0,7557
340	SMCB	12.250.837	18.667.187	0,6563	18.667.187	16,742278	6.179.612.820	7.662.900.000	0,8064
341	SMGR	18.168.521	50.783.836	0,3578	50.783.836	17,743089	3.025.405.000	5.931.520.000	0,5101
342	SMSM	650.926	2.801.203	0,2324	2.801.203	14,845560	3.347.263.708	5.758.675.440	0,5813
343	SPMA	1.013.266	2.282.846	0,4439	2.282.846	14,640933	1.953.225.197	2.114.570.958	0,9237
344	SRSN	208.989	686.777	0,3043	686.777	13,439765	1.974.198.800	6.020.000.000	0,3279
345	SSTM	346.924	562.174	0,6171	562.174	13,239567	480.000.000	1.170.909.181	0,4099
346	STTP	984.802	2.631.190	0,3743	2.631.190	14,782947	743.600.500	1.310.000.000	0,5676
347	TALF	222.798	1.103.966	0,2018	1.103.966	13,914420	1.346.715.600	1.353.435.000	0,9950
348	TCID	472.680	2.445.144	0,1933	2.445.144	14,709615	148.438.129	201.066.667	0,7383
349	TOTO	967.643	2.897.120	0,3340	2.897.120	14,879228	9.531.686.400	10.320.000.000	0,9236
350	TRIS	526.105	1.157.884	0,4544	1.157.884	13,962105	701.650.000	1.047.587.802	0,6698
351	TRST	2.047.517	4.284.902	0,4778	4.284.902	15,270608	1.622.167.825	2.808.000.000	0,5777
352	TSPC	2.437.127	7.869.975	0,3097	7.869.975	15,878565	3.595.726.618	4.500.000.000	0,7991

353	ULTJ	780.915	5.555.871	0,1406	5.555.871	15,530366	4.193.338.260	11.553.528.000	0,3629
354	UNIT	173.754	419.702	0,4140	419.702	12,947300	22.173.175	75.422.200	0,2940
355	VOKS	1.562.753	2.485.383	0,6288	2.485.383	14,725937	2.659.830.670	4.155.602.595	0,6401
356	WSBP	7.340.075	15.222.389	0,4822	15.222.389	16,538278	15.816.694.534	26.361.157.534	0,6000
357	WTON	5.744.966	8.881.778	0,6468	8.881.778	15,999512	5.882.939.649	8.338.308.649	0,7055
358	YPAS	212.805	330.955	0,6430	330.955	12,709738	597.650.500	668.000.089	0,8947

**Data Perhitungan DAR, SIZE, dan INST Tahun 2019**

(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	Kode Efek	DAR (X1)			SIZE (X2)		INST (X3)		
		Total Utang	Total Aset	%DAR	Total Aset	SIZE	Lembar Saham Institusional	Lembar Saham Beredar	%INST
359	ADES	254.438	822.375	0,3094	822.375	13,619952	539.896.713	589.896.800	0,9152
360	AGII	3.721.416	7.020.980	0,5300	7.020.980	15,764413	2.396.288.124	3.066.660.000	0,7814
361	AKKU	349.297	936.699	0,3729	936.699	13,750117	4.786.183.000	6.449.463.636	0,7421
362	AKPI	1.531.819	2.776.775	0,5517	2.776.775	14,836801	477.478.323	680.000.000	0,7022
363	ALMI	1.723.460	1.725.650	0,9987	1.725.650	14,361114	503.964.766	616.000.000	0,8181
364	ALTO	722.720	1.103.450	0,6550	1.103.450	13,913952	888.901.690	2.191.870.558	0,4055
365	APLI	206.523	419.265	0,4926	419.265	12,946258	801.304.000	1.362.671.400	0,5880
366	AUTO	4.365.175	16.015.709	0,2726	16.015.709	16,589081	3.855.786.337	4.819.733.000	0,8000
367	BATA	209.895	863.147	0,2432	863.147	13,668340	1.131.985.200	1.300.000.000	0,8708
368	BELL	313.832	590.884	0,5311	590.884	13,289375	1.251.832.100	1.450.000.000	0,8633

369	BIMA	182.049	246.537	0,7384	246.537	12,415267	172.000.000	172.000.000	1,0000
370	BOLT	504.885	1.265.912	0,3988	1.265.912	14,051303	1.350.000.000	2.343.750.000	0,5760
371	BUDI	1.714.449	2.999.767	0,5715	2.999.767	14,914045	2.602.568.831	4.498.997.362	0,5785
372	CINT	131.822	521.494	0,2528	521.494	13,164453	787.864.800	1.000.000.000	0,7879
373	CPIN	8.281.441	29.353.041	0,2821	29.353.041	17,194907	9.106.385.410	16.398.000.000	0,5553
374	DLTA	212.420	1.425.984	0,1490	1.425.984	14,170373	653.907.150	800.659.050	0,8167
375	DPNS	36.040	318.141	0,1133	318.141	12,670250	220.774.238	331.129.952	0,6667
376	DVLA	523.882	1.829.961	0,2863	1.829.961	14,419805	1.031.800.912	1.120.000.000	0,9213
377	EKAD	115.691	968.234	0,1195	968.234	13,783229	548.343.820	698.775.000	0,7847
378	FASW	6.059.395	10.751.993	0,5636	10.751.993	16,190602	2.470.733.140	2.477.888.787	0,9971
379	GGRM	27.716.516	78.647.274	0,3524	78.647.274	18,180484	1.453.589.500	1.924.088.000	0,7555
380	HDTX	353.634	423.791	0,8345	423.791	12,956996	3.457.822.360	3.601.462.800	0,9601
381	ICBP	12.038.210	38.709.314	0,3110	38.709.314	17,471591	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
382	IGAR	80.669	617.595	0,1306	617.595	13,333588	824.612.420	972.204.500	0,8482
383	IKAI	440.984	1.357.533	0,3248	1.357.533	14,121180	5.682.671.516	13.305.799.387	0,4271
384	IMAS	35.290.525	44.698.663	0,7895	44.698.663	17,615454	2.479.277.424	2.765.278.412	0,8966
385	IMPC	1.092.845	2.501.133	0,4369	2.501.133	14,732254	4.341.088.454	4.833.500.000	0,8981
386	INAF	879.000	1.383.935	0,6351	1.383.935	14,140441	2.727.533.850	3.099.267.500	0,8801
387	INAI	893.626	1.212.894	0,7368	1.212.894	14,008520	426.202.000	633.600.000	0,6727
388	INDS	262.136	2.834.423	0,0925	2.834.423	14,857349	578.210.207	656.249.710	0,8811
389	INTP	4.627.488	27.707.749	0,1670	27.707.749	17,137223	1.877.480.863	3.681.231.699	0,5100
390	ISSP	3.325.841	6.424.507	0,5177	6.424.507	15,675630	4.020.063.930	7.185.992.035	0,5594
391	JECC	132.622	1.888.764	0,0702	1.888.764	14,451433	136.303.300	151.200.000	0,9015
392	JPFA	13.736.841	25.185.009	0,5454	25.185.009	17,041759	6.148.115.716	11.726.575.201	0,5243

393	KAEF	10.939.950	18.352.877	0,5961	18.352.877	16,725297	5.252.322.600	5.554.000.000	0,9457
394	KBLI	1.174.014	3.556.475	0,3301	3.556.475	15,084280	1.996.750.899	4.007.235.107	0,4983
395	KBLM	436.010	1.284.437	0,3395	1.284.437	14,065831	915.960.800	1.120.000.000	0,8178
396	KDSI	645.445	1.253.650	0,5149	1.253.650	14,041570	317.691.000	405.000.000	0,7844
397	KIAS	326.113	1.231.681	0,2648	1.231.681	14,023890	14.666.550.953	14.929.100.000	0,9824
398	KICI	65.464	152.819	0,4284	152.819	11,937009	246.598.080	276.000.000	0,8935
399	KINO	1.992.903	4.695.765	0,4244	4.695.765	15,362172	1.146.112.800	1.428.571.500	0,8023
400	KLBF	3.559.144	20.264.727	0,1756	20.264.727	16,824392	26.702.830.685	46.875.122.100	0,5697
401	LION	219.318	688.018	0,3188	688.018	13,441570	300.120.000	520.016.000	0,5771
402	LMPI	448.321	737.642	0,6078	737.642	13,511214	237.214.293	1.008.517.669	0,2352
403	LPIN	21.617	324.916	0,0665	324.916	12,691322	86.811.600	106.250.000	0,8171
404	MBTO	355.893	591.064	0,6021	591.064	13,289680	724.928.500	1.070.000.000	0,6775
405	MDKI	89.397	923.795	0,0968	923.795	13,736245	1.964.736.500	2.530.150.002	0,7765
406	MERK	307.049	901.061	0,3408	901.061	13,711328	388.194.920	448.000.000	0,8665
407	MLIA	3.225.136	5.758.103	0,5601	5.758.103	15,566119	889.685.722	1.323.000.000	0,6725
408	MRAT	164.121	532.763	0,3081	532.763	13,185832	305.002.000	428.000.000	0,7126
409	MYOR	9.137.979	19.037.919	0,4800	19.037.919	16,761943	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
410	MYTX	3.374.481	3.686.259	0,9154	3.686.259	15,120123	7.050.418.216	7.747.281.949	0,9101
411	PICO	826.977	1.127.616	0,7334	1.127.616	13,935616	501.939.000	568.375.000	0,8831
412	PRAS	1.011.402	1.657.127	0,6103	1.657.127	14,320596	379.043.478	701.043.478	0,5407
413	PSDN	587.529	763.492	0,7695	763.492	13,545658	946.760.545	1.440.000.000	0,6575
414	PYFA	66.060	190.786	0,3463	190.786	12,158908	288.119.974	535.080.000	0,5385
415	RICY	1.162.598	1.619.855	0,7177	1.619.855	14,297847	308.287.600	641.717.510	0,4804
416	RMBA	8.598.687	17.000.330	0,5058	17.000.330	16,648743	36.317.403.116	36.401.136.250	0,9977

417	SCCO	1.259.635	4.400.656	0,2862	4.400.656	15,297264	146.275.640	205.583.400	0,7115
418	SCPI	800.703	1.417.704	0,5648	1.417.704	14,164549	3.542.636	3.600.000	0,9841
419	SIAP	206.523	419.265	0,4926	419.265	12,946258	1.189.637.748	1.362.671.400	0,8730
420	SIDO	472.191	3.536.898	0,1335	3.536.898	15,078761	12.150.000.000	16.000.000.000	0,7594
421	SIPD	1.554.580	2.470.793	0,6292	2.470.793	14,720050	1.154.433.165	1.339.102.579	0,8621
422	SKBM	784.563	1.820.383	0,4310	1.820.383	14,414557	1.429.025.322	1.726.003.217	0,8279
423	SKLT	410.464	378.352	1,0849	378.352	12,843580	580.615.000	690.740.500	0,8406
424	SMBR	2.088.977	5.571.270	0,3750	5.571.270	15,533134	7.500.000.000	9.932.534.336	0,7551
425	SMCB	12.584.886	19.567.498	0,6432	19.567.498	16,789380	6.179.612.820	7.662.900.000	0,8064
426	SMSM	664.678	3.106.981	0,2139	3.106.981	14,949162	3.347.263.708	5.758.675.440	0,5813
427	SPMA	994.592	2.372.131	0,4193	2.372.131	14,679299	1.953.225.197	2.114.570.958	0,9237
428	SRSN	264.646	779.247	0,3396	779.247	13,566083	1.974.198.800	6.020.000.000	0,3279
429	SSTM	314.417	514.766	0,6108	514.766	13,151468	480.000.000	1.170.909.181	0,4099
430	STTP	733.556	2.881.563	0,2546	2.881.563	14,873843	743.600.500	1.310.000.000	0,5676
431	TCID	532.049	2.551.193	0,2085	2.551.193	14,752072	152.604.259	201.066.667	0,7590
432	TIRT	859.737	895.683	0,9599	895.683	13,705342	789.633.654	1.011.774.750	0,7804
433	TOTO	994.205	2.918.467	0,3407	2.918.467	14,886569	9.531.686.400	10.320.000.000	0,9236
434	TRIS	486.633	1.147.246	0,4242	1.147.246	13,952875	2.795.483.048	3.141.443.806	0,8899
435	TRST	2.174.562	4.349.023	0,5000	4.349.023	15,285462	1.622.167.825	2.808.000.000	0,5777
436	TSPC	2.581.734	8.372.770	0,3083	8.372.770	15,940495	3.619.823.418	4.500.000.000	0,8044
437	ULTJ	953.283	6.608.422	0,1443	6.608.422	15,703855	4.203.338.260	11.553.528.000	0,3638
438	UNIT	171.001	417.735	0,4094	417.735	12,942603	22.173.175	75.422.200	0,2940
439	VOKS	1.918.324	3.027.942	0,6335	3.027.942	14,923394	2.659.830.670	4.155.602.595	0,6401
440	WSBP	8.014.571	16.149.122	0,4963	16.149.122	16,597376	15.816.694.534	26.361.157.534	0,6000



441	WTON	6.829.449	10.337.895	0,6606	10.337.895	16,151327	5.838.989.549	8.338.308.649	0,7003
442	YPAS	156.887	278.237	0,5639	278.237	12,536229	597.650.500	668.000.089	0,8947



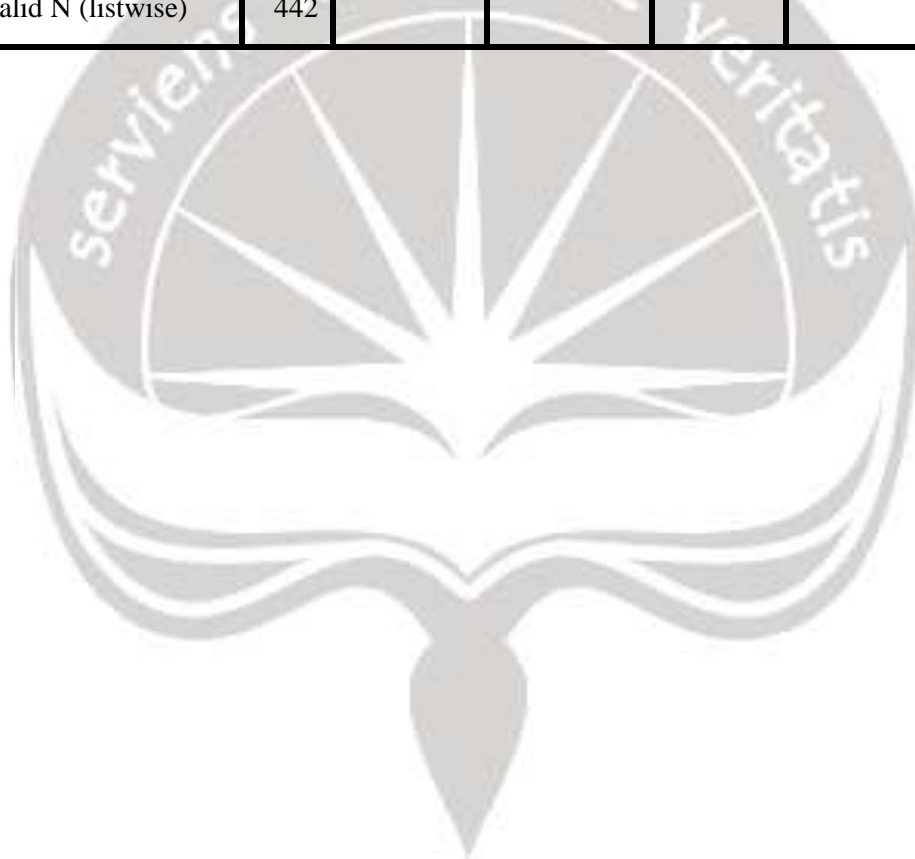




**LAMPIRAN 4**  
**STATISTIK DESKRIPTIF**

### Hasil Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ABN_CFO (Y)	442	,0000	0,2682	,0719	,06589
DAR (X1)	442	,0702	,9599	,4483	,19885
SIZE (X2)	442	11,8040	18,0510	14,5454	1,37702
INST (X3)	442	,2762	,9841	,7117	,16352
Valid N (listwise)	442				





**LAMPIRAN 5**  
**HASIL UJI ASUMSI KLASIK**

**1. Hasil Uji Normalitas Sebelum *Trimming***

<b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>		
		Unstandardized Residual
N		550
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,22656852
Most Extreme Differences	Absolute	,391
	Positive	,391
	Negative	-,310
Kolmogorov-Smirnov Z		9,170
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**Hasil Uji Normalitas Setelah *Trimming***

<b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>		
		Unstandardized Residual
N		442
	Mean	0E-7
	Std. Deviation	,11879630
Most Extreme Differences	Absolute	,041
	Positive	,041
	Negative	-,035
Kolmogorov-Smirnov Z		,041
Asymp. Sig. (2-tailed)		,073

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

## 2. Uji Multikolinearitas

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,706	,129		5,458	,000		
	DAR (X1)	-,136	,036	-,175	-3,741	,000	,991	1,009
	SIZE (X2)	-,097	,032	-,142	-3,047	,002	,992	1,008
	INST (X3)	-,012	,056	-,010	-,209	,835	,999	1,001

a. Dependent Variable: ABN\_CFO

## 3. Uji Heteroskedastisitas

Correlations			
			Unstandarsized Residual
Spearman's Rho	Unstandarsized Residual	Colleration Coefficient	1,000
		Sig. (2-tailed)	.
		N	442
DAR		Colleration Coefficient	-0,02
		Sig. (2-tailed)	0,671
		N	442
SIZE		Colleration Coefficient	0,016
		Sig. (2-tailed)	0,742
		N	442
INST		Colleration Coefficient	0,02
		Sig. (2-tailed)	0,676
		N	442

#### 4. Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,235	,055	,049	,11920	1,994

c. Predictors: (Constant), DAR, *SIZE*, INST

d. Dependent Variable: ABN\_CFO







**LAMPIRAN 6**  
**HASIL UJI HIPOTESIS**

### 1. Uji Signifikansi Parsial

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,706	,129		5,458	,000
	DAR (X1)	-,136	,036	-,249	-3,741	,000
	SIZE (X2)	-,097	,032	-,142	-3,047	,002
	INST (X3)	-,012	,056	-,010	-,209	,835

b. Dependent Variable: ABN\_CFO

### 2. Uji Signifikansi Simultan

ANOVA <sup>a</sup>						
	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,364	3	,121	8,538	,000 <sup>b</sup>
	Residual	6,224	438	,014		
	Total	6,588	441			

a. Dependent Variable: ABN\_CFO

b. Predictors: (Constant), DAR, SIZE, INST