

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini menyimpulkan bahwa:

1. Hipotesis 1 yang menyatakan bahwa Variabel *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSRD) berpengaruh positif terhadap Nilai perusahaan tidak terbukti, karena hasil yang didapatkan hubungan CSRD berpengaruh signifikan secara negatif terhadap nilai perusahaan dalam bentuk lemah. Dalam laporan tahunan perusahaan praktek CSRD di Indonesia masih belum terlalu baik dijabarkan, hal ini berkaitan dengan sensitifitas para investornya terhadap CSRD tidak muncul dalam berinvestasi. Hal ini banyak terjadi pada negara yang masih berkembang. Terutama pada pasar dengan karakteristik kepemilikan yang tinggi dan yang telah menerima peningkatan jumlah investor baru, asing dan domestik, yang sangat (terlalu) fokus pada perspektif yang baik terhadap *capital gain* (profit dalam berinvestasi). Hal ini menyebabkan faktor sustainabilitas perusahaan dan kaitannya dengan CSR kurang diperhatikan.
2. Hipotesis 2 yang menyatakan CSRD (*Corporate Social Responsibility Disclosure*) akan meningkatkan nilai perusahaan saat probabilitas perusahaan tinggi tidak terbukti. Dalam variabel moderator kemungkinan ada proksi profitabilitas lain yang memiliki pengaruh sebagai moderator antara CSRD dengan nilai perusahaan yang kurang diperlihatkan oleh

ROA. Hal ini terlihat bahwa CSR di Indonesia belum menjadi pemikiran dan dijiwai secara bersama baik itu oleh perusahaan maupun bagi investor. Dari segi pemerintah sendiri sebagai pihak yang dapat melembagakan CSR ke dalam dunia ekonomi belum bisa memberikan peraturan yang baik, yang bisa dilaksanakan dan diterima oleh semua perusahaan. Munculah LSM (Lembaga Sosial Masyarakat) yang lebih berperan aktif.

5.2 Implikasi Manajerial

Bagi perusahaan-perusahaan dalam hal ini pihak manajemen perusahaan, hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam membuat kebijakan perusahaan dalam menampilkan informasi CSR dalam laporan tahunan perusahaan yang semakin lama menjadi semakin penting. Tingkat perhatian para investor semakin lama menjadi semakin besar dalam hal kepedulian mereka terhadap informasi-informasi CSR yang diberikan perusahaan seiring dengan semakin berkembangnya pasar. Di sisi lain investor tidak serta merta terus menuntut kepedulian perusahaan terhadap masyarakat apabila profit yang perusahaan dapatkan sedang tidak baik.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi.

1. Penelitian ini hanya menggunakan *Corporate Social Responsibility (CSR)* sebagai variabel bebas dalam pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
2. Dalam penelitian ini proksi ROA untuk menunjukkan profitabilitas sebagai variabel moderator hubungan CSR dan nilai perusahaan tidak terbukti.
3. Perusahaan yang menjadi sampel penelitian hanya dari perusahaan yang masuk Indeks SRI-KEHATI berjumlah 25 perusahaan setiap periodenya.
4. Pengungkapan CSR hanya dilihat dari kehadirannya dalam laporan keuangan tahunan yang tidak semua perusahaan memaparkannya dengan baik dan penyusunannya pun sesuai dengan keinginan tiap-tiap perusahaan.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil analisis pembahasan serta beberapa kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, adapun saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan penerapan *Good Corporate Governance (GCG)* yang lebih luas selain *Corporate Social Responsibility (CSR)* sebagai variabel bebas dalam pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan mengambil variabel yang secara lebih luas mewakili GCG atau CSR dengan lebih baik tidak hanya sekedar pengungkapan CSR, bisa jadi berupa indeks GCG dan CSR yang telah

disediakan oleh lembaga-lembaga tertentu yang kredibilitasnya dapat dipercaya atau melihat CSR dari sisi biaya yang dikeluarkan oleh setiap perusahaan.

3. Penelitian selanjutnya menambah variabel lain selain profitabilitas sebagai variabel moderator hubungan CSR dan nilai perusahaan, misalnya: leverage, size perusahaan, dll.
4. Penelitian selanjutnya menggunakan proksi profitabilitas lain yang dapat digunakan, seperti ROE (*Return on Equity*) yang lebih menekankan kepada saham (*Equity*) sehingga mungkin lebih dekat hubungannya dengan nilai perusahaan karena perusahaan-perusahaan yang digunakan sebagai sampel merupakan perusahaan *go-public*. Proksi lainnya adalah EBIT (*Earnings Before Interest and Taxes*) yang merupakan laba hasil operasi perusahaan yang belum dipengaruhi keputusan keuangan (pajak atau hutang), sehingga lebih tepat hubungannya sebagai proksi profitabilitas.
5. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan seluruh perusahaan tidak hanya berasal dari indeks CSR saja, dengan sampel yang lebih banyak dan tahun pengamatan yang lebih lama membuat kemungkinan bias penelitian menjadi lebih kecil.

DAFTAR PUSTAKA

Campbell, John L., 2007. *Why would corporations behave in socially responsible ways? An institutional theory of corporate social responsibility*. *Academy of Management Review*, Vol. 32, No. 3, 946–967.

Crisóstomo, V.C., Freire, F.S., Vasconcellos, F.C. 2007. *Corporate Social Responsibility, Firm Value and Financial Performance in Brazil*.

Daniri, Mas Achmad. 2005. *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*. Jakarta: PT Ray Indonesia, hal: 1-18.

Gujarati, Damodar N., 1995. *Basic Econometrics*. Third Edition, Mc.Graw-Hill International Edition, Singapore, hal: 400-424, 499-539.

<http://buletinbisnis.wordpress.com/2008/06/03/cimb-niaga-nama-baru-bank-hasil-merger-lippo-dan-niaga/> Online 9 Mei 2011.

http://en.wikipedia.org/wiki/Asymmetric_information Online 1 Agustus 2010.

http://id.wikipedia.org/wiki/Lumpur_lapindo Online 2 juni 2009.

<http://www.businessdictionary.com/definition/stakeholder.html> Online 27 Mei 2010.

<http://www.idx.co.id/Stocklist/LQ45/tabid/175/language/en-US/Default.aspx>
Online 2 Juni 2009.

<http://www.inilah.com/news/read/ekonomi/2010/04/14/461481/pemutusan-kontrak-cpo-pemerintah-harus-turun-tangan/> Online 27 Juli 2010.

<http://www.investopedia.com/terms/a/agencytheory.asp>, Online 1 Agustus 2010.
Indonesia, Surabaya: Universitas Kristen Petra.

Jalal, 2008, *Sejarah dan Masa Depan CSR Menurut Ming-Dong Paul Lee*, Jakarta: Lingkaran Studi CSR.

Kusumadilaga, Rimba. 2010. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Semarang: Universitas Diponegoro.

Murwaningsari, Eddy, 2009. *Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibilities dan Corporate Financial Performance Dalam Satu Continuum*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, vol. 11, no. 1, Mei 2009: 30-41.

Rahadian, <http://www.kehati.or.id/news/yayasan-kehati-luncurkan-SRI-KEHATI.html>, Online 5 September 2010.

Robins, P. Stephen dan Mary Coulter. 2003. *Management*. Edisi ke-7. New Jersey: Prentice Hall.

Ross, Stephen A, et all. 2006. *Corporate Finance Fundamental*. 7th edition. McGraw-Hill: New York, hal: 64-67.

Sayekti, Yosefa dan Wondabio, Ludovicus Sensi. 2007. *Pengaruh Csr Disclosure Terhadap Earning Response Coefficient*. Unhas Makassar: Simposium Nasional Akuntansi X.

Siedharta, B. Robert, 2004. *Pengaruh pelaksanaan good corporate governance terhadap nilai pasar perusahaan*. Yogyakarta: Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Solihin, Ismail. 2009. *Corporate social responsibility from charity to sustainability*. Salemba Empat: Jakarta.

Tanudjaja, Bing Bedjo. 2006. *Perkembangan Corporate Social Responsibility Di Indonesia*. Surabaya: Universitas Kristen Petra Surabaya.

Udayasankar, Krishna. 2007. *Corporate Social Responsibility and Firm Size*.

Journal of Business Ethics, DOI 10.1007/s10551-007-9609-8.



LAMPIRAN

Lampiran 1(Pengolahan Data)

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Tobin's Q	105	.18	.91	.5835	.20276
CSR	105	10.26	53.85	28.0219	10.04751
ROA	105	-.11	.43	.0902	.09880
Valid N (listwise)	105				

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Tobin's Q	ROA	CSR
N		105	105	105
Normal Parameters ^{a, b}	Mean	.5835	.0902	28.0219
	Std. Deviation	.20276	.09880	10.04751
Most Extreme Differences	Absolute	.086	.167	.098
	Positive	.054	.166	.098
	Negative	-.086	-.167	-.069
Kolmogorov-Smirnov Z		.885	1.709	1.009
Asymp. Sig. (2-tailed)		.414	.006	.261

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Persamaan 1

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Tobin's Q	.5835	.20276	105
CSRD	.2805	.10040	105

Correlations

		Tobin's Q	CSRD
Pearson Correlation	Tobin's Q	1.000	-.164
	CSRD	-.164	1.000
Sig. (1-tailed)	Tobin's Q	.	.047
	CSRD	.047	.
N	Tobin's Q	105	105
	CSRD	105	105

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.115	1	.115	2.849	.094 ^a
	Residual	4.160	103	.040		
	Total	4.276	104			

a. Predictors: (Constant), CSRD

b. Dependent Variable: Tobin's Q

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.676	.058		11.574	.000		
	CSRD	-.331	.196	-.164	-1.688	.094	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Tobin's Q

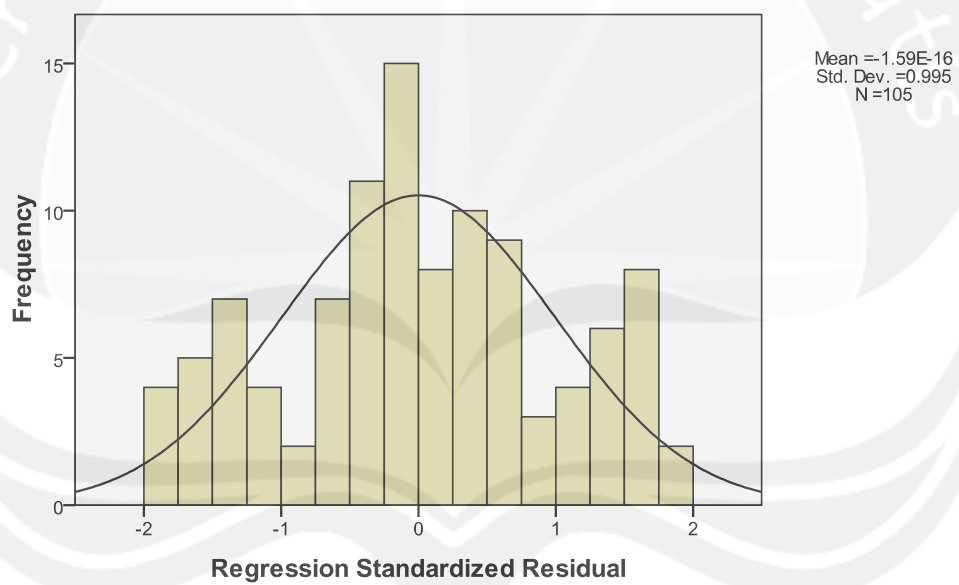
Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions	
				(Constant)	CSRD
1	1	1.942	1.000	.03	.03
	2	.058	5.787	.97	.97

a. Dependent Variable: Tobin's Q

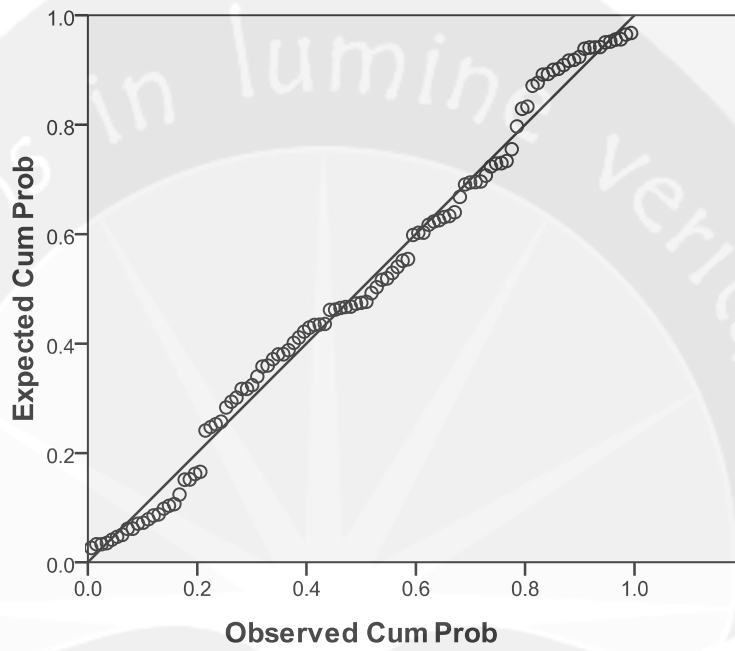
Histogram

Dependent Variable: Tobin



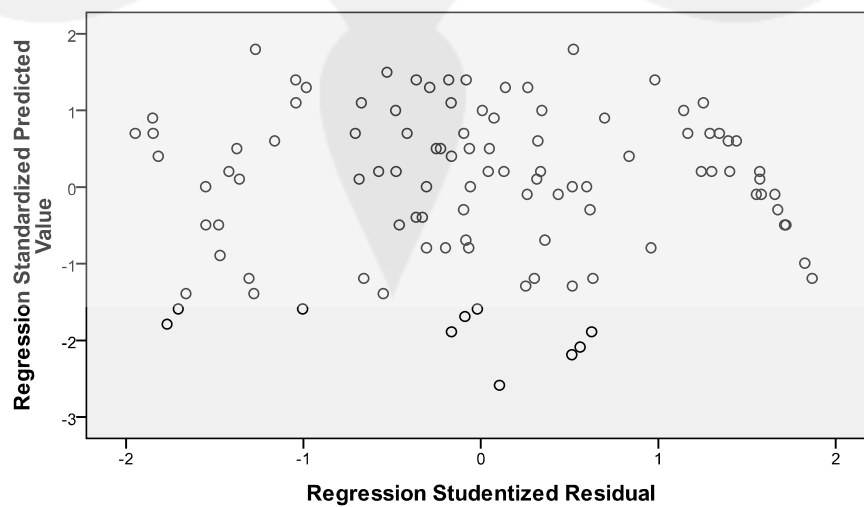
Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: Tobin



Scatterplot

Dependent Variable: Tobin



Persamaan 2

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Tobin's Q	.5835	.20276	105
CSRD	.2805	.10040	105
ROA	.0902	.09880	105
MODERATOR	.0269	.03247	105

Correlations

		Tobin's Q	CSRD	ROA	MODERATOR
Pearson Correlation	Tobin's Q	1.000	-.164	-.566	-.563
	CSRD	-.164	1.000	.167	.460
	ROA	-.566	.167	1.000	.912
	MODERATOR	-.563	.460	.912	1.000
Sig. (1-tailed)	Tobin's Q	.	.047	.000	.000
	CSRD	.047	.	.044	.000
	ROA	.000	.044	.	.000
	MODERATOR	.000	.000	.000	.
N	Tobin's Q	105	105	105	105
	CSRD	105	105	105	105
	ROA	105	105	105	105
	MODERATOR	105	105	105	105

ANOVA^d

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.115	1	.115	2.849	.094 ^a
	Residual	4.160	103	.040		
	Total	4.276	104			
2	Regression	1.390	2	.695	24.574	.000 ^b
	Residual	2.885	102	.028		
	Total	4.276	104			
3	Regression	1.427	3	.476	16.874	.000 ^c
	Residual	2.848	101	.028		
	Total	4.276	104			

a. Predictors: (Constant), CSRD

b. Predictors: (Constant), CSRD, ROA

c. Predictors: (Constant), CSRD, ROA, MODERATOR

d. Dependent Variable: Tobin's Q

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.676	.058		11.574	.000		
	CSRD	-.331	.196	-.164	-1.688	.094	1.000	1.000
2	(Constant)	.726	.049		14.684	.000		
	CSRD	-.144	.167	-.071	-.864	.389	.972	1.029
	ROA	-1.137	.169	-.554	-6.714	.000	.972	1.029
3	(Constant)	.667	.072		9.302	.000		
	CSRD	.080	.257	.040	.313	.755	.409	2.446
	ROA	-.518	.565	-.252	-.917	.361	.087	11.476
	MODERATOR	-2.192	1.908	-.351	-1.149	.253	.071	14.152

a. Dependent Variable: Tobin's Q

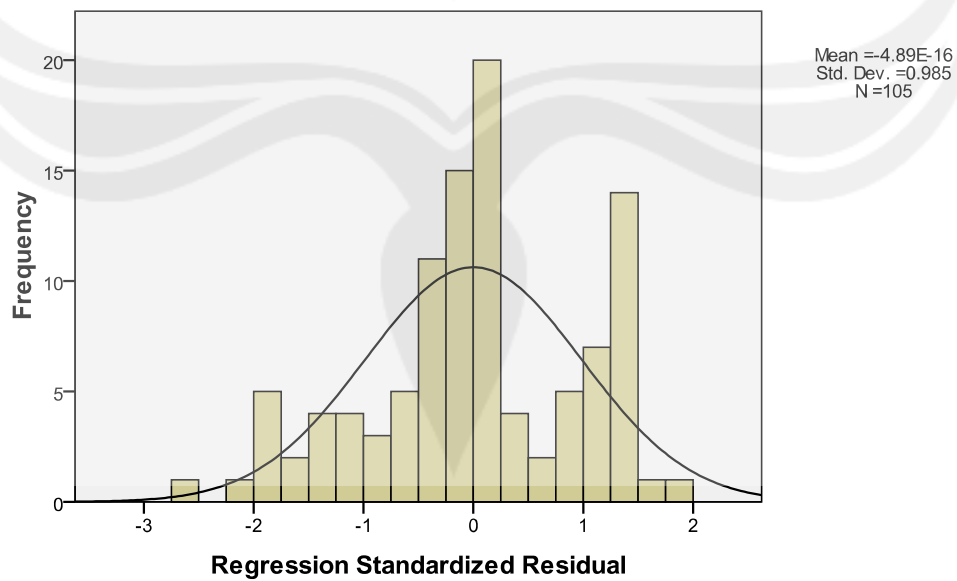
Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	CSR	ROA	MODERATOR
1	1	1.942	1.000	.03	.03		
	2	.058	5.787	.97	.97		
2	1	2.538	1.000	.02	.02	.06	
	2	.404	2.507	.04	.04	.94	
	3	.058	6.616	.95	.95	.00	
3	1	3.304	1.000	.00	.00	.00	.00
	2	.589	2.368	.03	.02	.02	.02
	3	.093	5.952	.14	.14	.13	.09
	4	.014	15.556	.83	.84	.85	.88

a. Dependent Variable: Tobin's Q

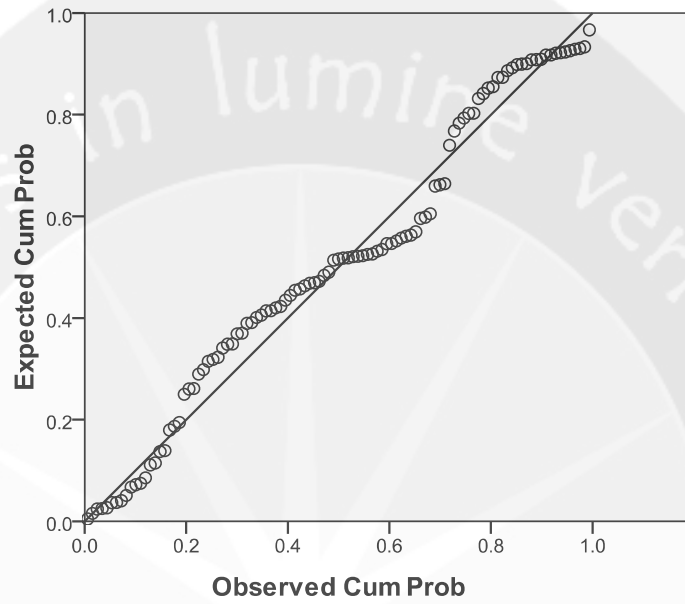
Histogram

Dependent Variable: Tobin



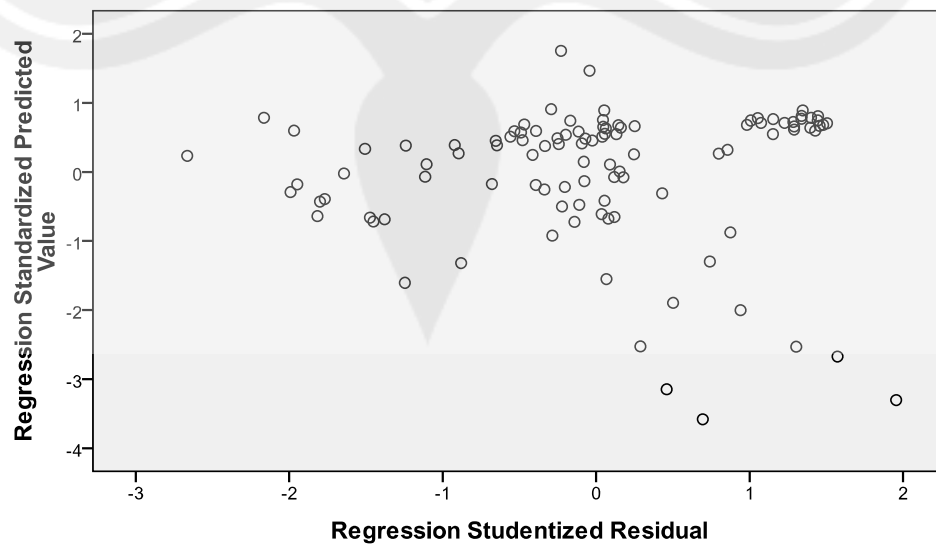
Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: Tobin



Scatterplot

Dependent Variable: Tobin



Lampiran 2 (*Checklist Item Pengungkapan Informasi CSR*)

(*Checklist Item*)

Checklist Item Pengungkapan Informasi CSR

KATEGORI
LINGKUNGAN
1. Pengendalian polusi kegiatan operasi; pengeluaran riset & pengembangan untuk pengurangan polusi
2. pernyataan yg menunjukkan bahwa operasi perusahaan tidak mengakibatkan polusi atau memenuhi ketentuan hukum dan peraturan polusi
3. Pernyataan yg menunjukkan bahwa polusi operasi telah atau akan dikurangi
4. Pencegahan atau perbaikan kerusakan lingkungan akibat pengolahan sumber alam, misalnya, reklamasi daratan atau reboisasi
5. Konservasi sumber alam, misalnya mendaur ulang kaca, besi , minyak, air dan kertas
6. Penggunaan material daur ulang
7. Menerima penghargaan berkaitan dengan program lingkungan yang dibuat perusahaan
8. Merancang fasilitas yang harmonis dengan lingkungan
9. Kontribusi dalam seni yang bertujuan untuk memperindah lingkungan
10. kontribusi dalam pemugaran bangunan sejarah
11. Pengolahan limbah
12. Mempelajari dampak lingkungan untuk memonitor dampak lingkungan perusahaan
13. Perlindungan lingkungan hidup
ENERGI
1. Menggunakan energi secara lebih efisien dalam kegiatan operasi
2. Memanfaatkan barang bekas untuk memproduksi energi
3. Penghematan energi sebagai hasil produk daur ulang
4. membahas upaya perusahaan dalam mengurangi konsumsi energi
5. Peningkatan efisiensi energi dari produk
6. riset yang mengarah pada peningkatan efisiensi energi dari produk
7. Kebijakan energi perusahaan
KESEHATAN DAN KESELAMATAN TENAGA KERJA
1. Mengurangi polusi, iritasi, atau risik dalam lingkungan kerja
2. Mempromosikan keselamatan tenaga kerja dan kesehatan fisik atau mental
3. Statistik kecelakaan kerja
4. Mentaati peraturan standar kesehatan dan keselamatan kerja
5. Menerima penghargaan berkaitan dengan keselamatan kerja
6. Menetapkan suatu komite keselamatan kerja
7. Melaksanakan riset untuk meningkatkan keselamatan kerja
8. Pelayanan kesehatan tenaga kerja
LAIN-LAIN TENAGA KERJA
1. Perekrutan atau memanfaatkan tenaga kerja wanita/orang cacat
2. Persentase/jumlah tenaga kerja wanita/orang cacat dalam tingkat managerial
3. Tujuan penggunaan tenaga kerja wanita/orang cacat dalam pekerjaan
4. Program untuk kemajuan tenaga kerja wanita/orang cacat
5. Pelatihan tenaga kerja melalui program tertentu di tempat kerja
6. Memberi bantuan keuangan pada tenaga kerja dalam bidang pendidikan
7. Mendirikan suatu pusat pelatihan tenaga kerja
8. Bantuan atau bimbingan untuk tenaga kerja yang dalam proses mengundurkan diri atau yang telah membuat kesalahan
9. Perencanaan kepemilikan rumah karyawan

10. Fasilitas untuk aktivitas rekreasi
11. Presentase gaji untuk pensiun
12. Kebijakan penggajian dalam perusahaan
13. Jumlah tenaga kerja dalam perusahaan
14. Tingkatan managerial yang ada
15. Disposisi staff – di mana staff ditempatkan
16. Jumlah staff, masa kerja dan kelompok usia mereka
17. Statistik tenaga kerja, misal: penjualan per tenaga kerja
18. Kualifikasi tenaga kerja yang direkrut
19. Rencana kepemilikan saham oleh tenaga kerja
20. Rencana pembagian keuntungan lain
21. Informasi hub manajemen dengan tenaga kerja dlm meningkatkan kepuasan & motivasi kerja
22. informasi stabilitas pekerjaan tenaga kerja & masa depan perusahaan
23. Laporan tenaga kerja yg terpisah
24. hubungan perusahaan dgn serikat buruh
25. Gangguan dan aksi tenaga kerja
26. Informasi bagaimana aksi tenaga kerja dinegosiasikan
27. Kondisi kerja secara umum
28. Re-organisasi perusahaan yang mempengaruhi tenaga kerja
29. Statistik perputaran tenaga kerja
PRODUK
1. pengembangan produk perusahaan, termasuk pengemasannya
2. Gambaran pengeluaran riset dan pengembangan produk
3. informasi proyek riset perusahaan untuk memperbaiki produk
4. Produk memenuhi standar keselamatan
5. membuat produk lebih aman untuk konsumen
6. melaksanakan riset atas tingkat keselamatan produk perusahaan
7. peningkatan kebersihan/kesehatan dalam pengolahan dan penyiapan produk
8. informasi atas keselamatan produk perusahaan
9. informasi mutu produk yg dicerminkan dalam penerimaan penghargaan
10. informasi yg dapat diverifikasi bahwa mutu produk telah meningkat (misalnya ISO 9000)
KETERLIBATAN MASYARAKAT
1. Sumbangan tunai, produk, pelayanan untuk mendukung aktivitas masy, pendidikan & seni
2. tenaga kerja paruh waktu dari mahasiswa/pelajar
3. Sebagai sponsor untuk proyek kesehatan masyarakat
4. Membantu riset medis
5. sponsor untuk konferensi pendidikan, seminar atau pameran seni
6. membiayai program beasiswa
7. membuka fasilitas perusahaan untuk masyarakat
8. sponsor kampanye nasional
9. mendukung pengembangan industri lokal
UMUM
1. tujuan/kebijakan perusahaan secara umum berkaitan dengan tanggung jawab sosial perusahaan kepada masyarakat
2. informasi berhubungan dengan tanggung jawab sosial perusahaan selain yang disebutkan di atas
(TOTAL ITEM 78)

Sumber: Sayekti, Yosefa dan Wondabio, Ludovicus Sensi. 2007. *Pengaruh Csr Disclosure Terhadap Earning Response Coefficient*. Unhas Makassar: Simposium Nasional Akuntansi X.

Lampiran 3 (Daftar Tabulasi Pengungkapan CSR)

	Tahun 2005											
	AALI	AKRA	ANTM	ASII	BBCA	BBRI	BDMN	BLTA	BMRI	BMTR	BNGA	INDF
1												
2												
3												1
4		1	1	1								
5												
6												
7		1		1								
8												
9												
10												
11			1	1								
12			1	1								
13			1	1	1	1	1		1			
	0	2	4	5	1	1	1	0	1	0	0	1
14			1	1								1
15												
16												
17			1									
18					1		1		1			
19												
20			1									
	0	0	3	1	1	0	1	0	1	0	0	1
21												
22	1		1	1								
23			1									
24			1	1				1				
25			1									
26												
27												
28			1									
29					1		1		1		1	
30												
31												
32												
33	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1
34			1	1								
35			1			1						
36												
37				1	1							
38				1								
39		1	1	1	1	1	1					
40		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
41	1		1		1	1	1		1	1	1	
42	1		1	1	1	1	1		1			
43									1			
44					1		1		1		1	
45												
46				1	1	1	1		1	1		
47				1		1	1		1	1	1	
48										1		

49			1	1								
50	1		1		1					1	1	1
51												
52			1	1		1						1
53												
54				1								
55	1	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1
56												
57			1									
	6	4	17	15	11	9	10	4	10	7	8	5
58			1	1	1		1			1		
59												
60					1							
61		1	1	1				1	1			
62												
63					1		1		1			
64												
65					1				1		1	
66					1		1		1			
67		1	1	1				1	1			
	0	2	3	3	5	0	3	2	5	1	1	0
68	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1	1
69												
70	1		1	1		1	1		1	1	1	1
71												
72	1		1	1		1			1		1	
73	1		1	1	1	1	1			1	1	1
74				1								
75												
76	1		1			1			1			
	5	1	5	5	2	5	3	0	4	3	4	3
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ	13	11	34	31	22	17	20	8	23	13	15	12

Keterangan:

= Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

Lanjutan tahun 2005

	INTP	ISAT	KLBF	LPKR	MEDC	PGAS	PNBN	PTBA	SMCB	TINS	TLKM	UNTR	UNVR
1									1				
2													
3	1								1				1
4					1			1	1	1			
5													1
6									1				1
7	1				1							1	
8	1							1					
9					1								
10													
11					1								
12	1							1	1				
13	1				1		1						
	5	0	0	0	5	0	1	3	5	1	0	1	3
14					1				1				
15									1				
16													
17													
18									1				
19													
20					1								
	0	0	0	0	2	0	0	0	3	0	0	0	0
21									1				
22					1				1				
23					1				1				
24	1				1			1	1			1	
25	1				1				1		1	1	
26									1				
27													
28					1						1		
29													
30													
31													
32													
33	1	1		1	1		1	1	1	1	1	1	
34											1		
35													
36													
37													
38													
39				1	1		1						
40				1	1		1	1			1	1	1
41	1	1		1	1	1	1	1		1	1	1	
42		1			1	1	1	1		1	1		
43				1	1			1					
44				1	1			1					
45											1		
46				1		1	1	1					
47		1				1		1					
48													
49									1				1

50					1							1	
51													
52		1						1	1		1		
53													
54													
55	1	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
56													
57													
	5	6	1	8	14	4	7	11	10	4	10	7	3
58	1		1	1	1				1	1		1	1
59													
60													
61					1	1		1	1			1	
62													
63									1				
64													
65													
66					1								
67					1	1		1	1			1	
	1	0	1	1	4	2	0	2	4	1	0	3	1
68	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
69													
70	1		1	1	1	1		1	1	1	1	1	1
71			1					1					
72	1	1			1	1	1			1	1	1	1
73		1	1	1	1				1	1		1	1
74													
75													
76					1	1		1	1	1		1	
	3	3	4	3	5	4	3	4	4	4	4	5	3
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ	16	11	8	14	32	12	13	22	28	12	16	18	12

Keterangan:

 = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

Tahun 2006												
	AALI	AKRA	ANTM	ASII	BBCA	BBRI	BDMN	BLTA	BMRI	BMTR	BNGA	INDF
1												
2		1										
3												
4		1	1	1								
5				1								
6												
7				1								
8		1	1									
9												
10									1			
11		1		1								1
12												
13			1	1				1	1			
	0	4	3	5	0	0	0	1	2	0	0	1
14		1	1	1								1
15												1
16												
17			1									1
18					1		1					
19												
20			1									1
	0	1	3	1	1	0	1	0	0	0	0	4
21		1										
22		1	1	1				1				1
23			1									
24		1	1	1				1				1
25		1	1									
26												
27												
28			1	1								
29						1	1	1				
30												
31												
32												
33	1	1	1	1	1	1		1	1	1		
34			1				1					1
35	1		1	1								
36												
37												1
38												
39			1	1	1	1						1
40	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
41	1		1	1	1	1	1	1	1			1
42			1	1	1	1			1		1	
43					1	1						
44						1	1	1				
45			1									
46			1		1	1	1		1			
47		1				1	1		1	1	1	1
48										1		
49		1		1							1	
50	1		1	1	1				1			1

51												
52			1									
53												
54												
55	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
56									1			
57			1									
	6	9	18	11	9	11	8	8	9	5	5	10
58				1	1		1	1				1
59												
60												
61		1		1		1		1	1			
62												
63						1	1		1			
64												
65					1	1					1	
66					1	1	1		1			
67				1		1		1	1			
	0	1	0	3	3	5	3	3	4	0	1	1
68	1		1	1	1	1	1		1	1	1	1
69												
70		1	1	1	1	1	1		1	1	1	1
71												
72	1		1	1	1	1			1		1	1
73	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1	
74												
75												
76	1	1	1	1		1						
	4	3	5	5	4	5	3	0	4	3	4	3
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ	12	20	31	27	19	23	17	14	21	10	12	21

Keterangan:

 = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

49		1			1			1			1		
50					1			1		1			
51													
52		1						1	1		1		
53													
54													
55	1	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
56			1										
57											1		
	6	11	7	5	14	5	6	13	11	8	16	7	4
58			1	1	1		1				1		
59											1		
60								1					
61			1		1			1			1	1	
62													
63													
64													
65													
66				1	1						1	1	
67			1		1			1			1	1	
	0	0	3	2	4	0	1	3	0	0	5	3	0
68	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
69		1											
70	1		1	1	1	1		1	1	1	1	1	
71		1	1										
72	1				1	1	1		1	1	1	1	
73		1	1		1			1	1		1		
74													
75													
76		1	1		1	1		1	1		1	1	1
	3	5	5	2	5	4	2	4	5	3	5	4	2
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ	17	18	19	11	32	11	11	26	22	13	28	18	13

Keterangan:

= Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

Tahun 2007												
	AALI	AKRA	ANTM	ASII	BBCA	BBRI	BDMN	BLTA	BMRI	BMTR	BNGA	INDF
1												
2		1										
3												
4		1	1	1				1				
5			1	1								
6												
7												
8		1										1
9						1			1			
10												
11		1		1								1
12				1								
13			1	1				1				
		4	3	5	0	1	0	2	1	0	0	2
14		1	1	1				1				1
15												
16												
17												1
18									1			
19												
20			1									1
		1	2	1	0	0	0	1	1	0	0	3
21		1										
22		1	1	1				1				1
23		1										
24		1		1				1				1
25		1										
26												
27												
28			1	1								
29							1	1				
30												
31												
32												
33		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
34		1	1	1		1						1
35				1								
36												
37												
38												
39			1		1	1			1			1
40		1	1		1	1	1	1	1	1	1	1
41			1	1	1	1	1	1	1	1		1
42				1	1	1			1	1	1	1
43					1							
44							1	1				
45			1									
46			1		1		1			1		
47		1				1			1	1		1
48										1		
49		1	1	1					1			1
50			1	1	1				1		1	1

51												
52			1				1					
53												
54							1					
55		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
56												
57									1			
		11	13	11	9	8	9	8	10	8	5	12
58		1		1	1				1			
59									1			
60												
61		1	1	1		1		1	1			
62												
63						1	1				1	
64												
65					1	1			1		1	
66					1	1	1					
67			1	1				1	1			
		2	2	3	3	4	2	2	5	0	2	0
68			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
69				1								
70		1	1	1	1	1	1		1	1	1	1
71												
72			1	1	1	1			1		1	1
73		1		1	1	1	1		1	1	1	
74												
75												
76			1	1		1			1			1
		2	4	6	4	5	3	1	5	3	4	4
77		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ		22	26	28	18	20	16	16	24	13	13	23

Keterangan:

☐ = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

49	1								1		1		1
50	1				1				1				1
51													
52		1							1		1		
53													
54													
55	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
56													1
57				1							1		
	10	9	6	6	12	6	6	16	6		17	9	8
58			1						1				
59									1				
60									1				
61			1						1			1	
62									1				
63													
64													
65													
66	1			1					1		1	1	1
67			1						1			1	
	1	0	3	1	0	0	0	3	4		1	3	1
68		1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
69		1											
70			1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
71		1	1										
72					1	1	1		1		1	1	1
73		1			1		1	1	1		1		
74													
75													
76	1					1			1		1	1	
	1	4	3	2	4	4	4	4	4		5	4	3
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2		2	2	2
Σ	20	15	16	12	24	12	14	31	22		26	18	20

Keterangan:

☐ = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

Tahun 2008												
	AALI	AKRA	ANTM	ASII	BBCA	BBRI	BDMN	BLTA	BMRI	BMTR	BNGA	INDF
1								1				
2		1										
3				1								1
4	1	1	1	1				1				
5												
6												
7												
8		1										
9						1			1			
10												
11		1	1									1
12			1									
13	1	1	1	1		1		1	1			1
	2	5	4	3		2	0	3	2	0	0	3
14		1								1		1
15												
16												
17												1
18							1		1		1	
19												
20			1									1
	0	1	1	0		0	1	0	1	1	1	3
21		1										
22		1	1					1				1
23			1									
24	1	1	1	1				1				1
25		1										
26												
27												
28			1						1			
29							1	1	1			
30												
31												
32												
33	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
34	1		1			1	1	1	1		1	1
35							1				1	
36												
37			1									
38												
39	1		1			1			1			1
40	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
41	1		1	1		1	1	1	1	1	1	1
42	1		1	1		1	1		1	1		1
43			1			1	1		1	1	1	
44				1			1	1	1			
45			1									
46			1	1		1	1		1	1	1	
47		1		1		1	1		1	1		
48										1		
49	1	1	1	1								
50	1		1	1		1			1			1

51												
52			1			1	1					1
53												
54												
55	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
56									1			
57				1			1		1			
	10	9	18	12		12	14	9	16	9	8	11
58		1	1	1		1	1		1	1	1	1
59												
60									1			
61			1	1		1	1	1	1	1	1	
62												
63							1		1			
64												
65						1					1	
66				1		1	1		1			
67			1	1		1		1	1	1	1	
	0	1	3	4		5	3	2	6	3	4	1
68	1		1	1		1	1		1	1	1	1
69												
70	1		1	1		1	1		1	1		1
71												
72	1	1	1	1		1				1	1	1
73	1		1	1		1	1	1	1		1	
74								1				
75												
76	1	1	1			1		1	1			
	5	2	5	4		5	3	3	4	3	3	3
77	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2		2	2	2	2	2	2	2
Σ	19	20	33	25		26	23	19	31	18	18	23

Keterangan:

 = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

49					1						1	1	1
50					1		1	1			1	1	1
51													
52	1	1			1			1			1	1	1
53													
54													
55	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
56													
57		1		1	1			1			1		
	7	14	5	5	20	8	7	16	12		20	18	11
58		1	1		1		1	1			1		
59			1						1		1		
60											1		
61			1		1			1	1		1	1	1
62									1				
63													
64													
65													
66	1			1				1			1		
67			1		1			1	1		1	1	1
	1	1	4	1	3	0	1	4	4		6	2	2
68		1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
69												1	
70			1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
71			1										
72				1	1	1	1		1		1	1	1
73					1	1	1	1	1		1	1	1
74													
75													
76	1				1						1	1	
	1	1	3	3	5	4	4	3	4		5	6	4
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2		2	2	2
Σ	15	20	16	16	38	14	16	34	31		42	35	22

Keterangan:

☐ = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

Tahun 2009												
	AALI	AKRA	ANTM	ASII	BBCA	BBRI	BDMN	BLTA	BMRI	BMTR	BNGA	INDF
1	1	1										
2												
3			1									
4		1	1			1						1
5	1											
6	1											
7			1									
8	1	1										
9					1				1			
10												
11	1	1	1									
12			1									
13	1	1	1	1		1		1	1	1		1
	6	5	6	1	1	2	0	1	2	1	0	2
14		1	1			1				1		
15												
16												
17			1									
18					1	1			1	1	1	1
19												
20			1									1
	0	1	3	0	1	2	0	0	1	2	1	2
21		1										
22	1	1	1	1								
23			1									
24	1	1	1	1				1			1	
25												
26												
27		1										
28	1	1	1	1		1			1			
29												
30												
31												
32												
33	1	1	1	1	1	1		1	1	1	1	1
34	1	1	1			1	1	1	1		1	
35						1	1				1	
36												
37			1									
38												
39	1		1		1	1			1			1
40	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
41	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
42	1	1	1	1	1	1	1		1	1		1
43					1	1	1			1		
44		1					1	1	1		1	
45			1		1							
46			1		1	1	1		1	1	1	
47						1	1		1	1		
48										1		
49			1	1		1	1				1	
50	1		1	1	1	1	1				1	

51												
52			1			1	1				1	
53												
54							1					
55	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
56												
57			1								1	
	11	12	18	10	10	15	14	7	11	9	13	6
58				1	1	1		1	1	1	1	1
59												
60									1			
61		1	1	1	1	1		1	1	1	1	1
62				1								1
63									1			
64		1										
65					1	1					1	
66					1	1	1		1			
67		1	1	1	1			1	1	1	1	1
	0	3	2	4	5	4	1	3	6	3	4	4
68	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
69												
70	1	1	1	1	1	1	1		1	1		1
71												
72	1		1	1	1	1	1		1	1		1
73	1	1	1	1	1	1		1	1		1	1
74												
75										1		
76	1	1	1			1						
	5	4	5	4	4	5	3	2	4	4	2	4
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ	24	27	36	21	23	30	20	15	26	21	22	20

Keterangan:

 = Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger

49			1		1				1	1	1		
50	1		1		1		1	1	1	1	1		
51													
52	1	1								1	1	1	
53													
54												1	
55	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
56													
57	1	1		1	1						1	1	
	14	8	10	8	17	13	11	16	9	14	20	18	10
58		1	1	1				1		1	1		1
59											1		
60									1		1		
61	1		1		1	1			1	1	1	1	1
62			1										
63													
64													
65													
66	1			1							1		
67	1		1		1	1				1	1	1	1
	3	1	4	2	2	2	0	1	2	3	6	2	3
68	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
69												1	
70	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
71			1										
72	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
73	1	1	1		1	1	1		1	1	1	1	1
74													
75													
76	1		1		1	1	1	1	1	1	1	1	
	5	4	6	3	5	5	5	4	5	5	5	6	4
77	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
78	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Σ	34	17	29	19	37	24	20	33	28	32	37	33	25

Keterangan:

= Perusahaan yang tidak tersedia laporan tahunan dan melakukan merger