

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan pemahaman lebih dalam mengenai teori struktur modal apa yang melatarbelakangi kebijakan struktur modal dari perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia. Pada penelitian ini, penulis memilih untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh penerapan teori *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan *consumer cyclicals* yang melakukan IPO di Indonesia. Penelitian ini juga melakukan pengujian mengenai pengaruh *asset tangibility*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal yang diproksikan dengan *leverage*. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, ditemukan hasil sebagai berikut:

1. *Equity market timing* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia. Pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal terjadi melalui penurunan nilai *leverage* perusahaan. Dengan kata lain, ketika perusahaan mendapatkan dana melalui penerapan *equity market timing* (penerbitan ekuitas saat *market to book value tinggi*), perusahaan akan mengurangi tingkat hutang (*leverage*) yang dimiliki.

Equity market timing diproksikan dengan rasio *market to book* dan struktur modal diproksikan dengan *leverage* dan diukur menggunakan rasio *book leverage* atau yang juga dikenal dengan rasio *debt to asset*. Hasil uji regresi *market to book* terhadap *leverage* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,015 (lebih kecil dari 0,05). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan struktur modal perusahaan-perusahaan *consumer cyclicals* Indonesia di tahun IPO dipengaruhi oleh teori *equity market timing*.

Hal ini menunjukkan bahwa hipotesis penelitian ini yang menyatakan *equity market timing* berpengaruh negatif terhadap *leverage*, didukung. Dengan demikian, penelitian ini menyimpulkan bahwa *equity market timing* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal perusahaan *consumer cyclicals* yang melakukan IPO di Indonesia dalam periode 2012-2022.

2. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang menyangatkan pengaruh *equity market timing* terhadap *leverage* perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia. Penelitian ini menunjukkan ukuran perusahaan memiliki hubungan positif signifikan terhadap *leverage*. Ukuran perusahaan diproksikan dengan $\log(\text{Sales})$. Hal ini didukung dengan hasil uji regresi ukuran perusahaan terhadap *leverage* yang menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,000 (lebih kecil dari 0,05). Hasil penelitian ini menunjukkan tingkat hutang (*leverage*) perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia akan meningkat seiring meningkatnya ukuran perusahaan. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang menyangatkan terhadap *leverage* perusahaan *consumer cyclicals* yang melakukan IPO di Indonesia dalam periode 2012-2022.
3. *Asset tangibility* memiliki pengaruh yang tidak menyangatkan pengaruh *equity market timing* terhadap *leverage* perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia. Hal ini didukung dengan hasil uji regresi *asset tangibility* terhadap *leverage* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,508 (lebih besar dari 0,05). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia, nilai aset berwujud perusahaan tidak mempengaruhi tingkat hutangnya (*leverage*). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa *asset tangibility* tidak menyangatkan terhadap *leverage* perusahaan *consumer*

cyclicals yang melakukan IPO di Indonesia dalam periode 2012-2022.

4. Profitabilitas memiliki pengaruh yang menyangatkan pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia. Profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *leverage*. Profitabilitas diproksikan dengan *return on assets* (ROA). Hal ini didukung dengan hasil uji regresi ROA terhadap *leverage* yang menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,001 (lebih kecil dari 0,05). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia, tingkat profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap tingkat hutangnya (*leverage*). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang menyangatkan terhadap *leverage* perusahaan *consumer cyclicals* yang melakukan IPO di Indonesia dalam periode 2012-2022.

5.2 Implikasi Manajerial

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa teori *equity market timing* mempengaruhi kebijakan struktur modal perusahaan *consumer cyclicals* di tahun IPO. Penelitian ini menemukan bahwa penerapan *equity market timing* berpengaruh terhadap struktur modal lewat penurunan *leverage* perusahaan. Hasil ini memberikan arti bahwa salah satu tujuan perusahaan untuk melakukan penawaran umum perdana adalah untuk mengurangi jumlah liabilitas yang dimiliki perusahaan.

Penelitian ini akan memberikan pemahaman bagi manajer perusahaan, bahwa perusahaan-perusahaan di sektor *consumer cyclical* menerapkan teori *equity market timing* dalam menentukan kebijakan struktur modal. Bagi manajer perusahaan yang akan melakukan IPO di Indonesia dan akan masuk kedalam sektor *consumer cyclical*, maka penulis menyarankan untuk menerapkan teori *equity market timing* dalam menentukan kebijakan struktur modal perusahaan, sejalan dengan kebijakan

perusahaan-perusahaan *consumer cyclical* di Indonesia yang telah terlebih dahulu melakukan IPO.

Penelitian ini juga menemukan bahwa ukuran perusahaan yang diukur menggunakan logaritma penjualan memiliki pengaruh positif terhadap tingkat hutang (*leverage*). Oleh karena itu, bagi perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia yang ingin mendapatkan kemudahan mendapatkan pendanaan melalui hutang disarankan untuk meningkatkan tingkat penjualan perusahaan. Hal ini dilakukan agar kreditur memiliki kepercayaan lebih baik terhadap perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penulis menemukan bahwa penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yang dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya meneliti pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal pada saat perusahaan melakukan IPO.
2. Penelitian ini hanya memiliki tiga variabel kontrol, yaitu *asset tangibility*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas.
3. Penelitian ini hanya meneliti satu sektor di Bursa Efek Indonesia, yaitu sektor *consumer cyclicals*.
4. Penelitian ini hanya memiliki waktu periode penelitian selama 10 tahun, yaitu mulai dari tahun 2012-2022.
5. Keterbatasan rasio *market to book value* sebagai proksi *equity market timing*. Rasio ini tidak memiliki standar yang dapat menentukan kondisi *undervalue* atau *overvalue*.

5.4 Saran

Berdasarkan saran dan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, maka penulis memiliki beberapa saran yang dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya yang ingin meneliti pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal di Indonesia, dapat menambahkan waktu penelitian

- seperti pada saat perusahaan melakukan *right issue* ataupun *buyback* saham,
2. Peneliti selanjutnya yang ingin meneliti pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal, dapat melakukan penelitian mengenai efek jangka panjang atau persistensi dari efek penerapan *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan *consumer cyclicals* di Indonesia.
 3. Peneliti selanjutnya yang ingin meneliti pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal, dapat menambahkan variabel-variabel kontrol lain yang diasumsikan memiliki pengaruh terhadap tingkat hutang perusahaan.
 4. Peneliti selanjutnya yang ingin meneliti pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal lewat perubahan *leverage*, dapat menggunakan rasio *leverage* lain seperti *debt to equity ratio* (DER) dan *long term debt to total asset*.
 5. Peneliti selanjutnya yang ingin meneliti pengaruh penerapan *equity market timing* terhadap struktur modal di Indonesia, dapat melakukan penelitian pada sektor-sektor lain yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dilakukan agar pengaruh penerapan teori *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan dapat dipahami dengan jelas untuk setiap sektor yang ada.

Daftar Pustaka

- Angeliend, R. P. (2014). Analisis Struktur Modal dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya (Studi pada Sektor Manufaktur di BEI). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), 1–15.
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). Market Timing and Capital Structure. *The Journal of Finance*, 57(1), 1–32.
- Brigham, & Houston. (2018). *Dasar-dasar manajemen keuangan / Eugene F. Brigham, Joel F. Houston ; penerjemah, Novietha Indra Sallama, Febriany Kusumastuti ; supervisor editor, Masykur, M. | OPAC Perpustakaan Nasional RI*. <https://opac.perpusnas.go.id/DetailOpac.aspx?id=1186849>
- CNNIndonesia. (2022, August 16). *Alasan Investor Ramai-ramai Jual Saham Perusahaan Consumer cyclicals*.
- Dewi, P. S. M. Y., & Wirama, D. G. (2017). Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 2423–2450. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/akuntansi/article/download/27086/18052>
- Fahima, N., Soeharto, S. M., & Sulistyowati, C. (2016). Equity Market Timing dan Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 9(2). <https://doi.org/10.35891/jsb.v7i1.2204>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M. (2016). *ANALYSIS OF IPO UNDERPRICING FLUCTUATION : EMPIRICAL STUDY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE ANALISIS FLUKTUASI IPO UNDERPRICING : STUDI EMPIRIS*. 7(36), 129–138.
- Harahap, A. P., Hasibuan, Ra. R., & Candanni, L. R. (2017). Initial Public Offering (IPO) Terhadap Perusahaan Rintisan (Startup) di Indonesia. *Indonesian Journal*

of Islamic Economic and Business, 2(2), 1–23.

- Izfs, R. D., & Supriatna, N. (2019). The Effect of Initial Public Offering (IPO) on Firms Performance. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 19–28. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15376>
- Kornher, G., & Stiernström, O. (2022). *Market Timing Theory of Capital Structure A Panel Data Study of Swedish Real Estate Firms*.
- Mahardhika, L. A. (2021, September 3). *Manfaatkan Prospek Pertumbuhan Sektor Consumer cyclicals, Ini Strategi Schroders Indonesia*. *Bisnis.Com*.
- Miswanto, M. (2013). Market Timing Dan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia Yang Ipo Tahun 2000-2008. *Jurnal Siasat Bisnis*, 17(1), 69–79. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol17.iss1.art6>
- Muslich Anshori, H., & Sri Iswati, H. (2017). *Metodologi penelitian kuantitatif* (1st ed.). Airlangga University Press.
- Myers. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X77900150>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3).
- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102. <https://doi.org/10.4337/9781785363528.00012>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. <https://www.nber.org/papers/w1396.pdf>
- Nabhani, A. (2021, September 21). *potensi pertumbuhan ekonomi digital sektor consumer cyclicals punya prospek menarik di jangka panjang*. *Neraca*.

- Rajan, R. G., & Zingales, L. (1995). What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*, 50(5), 1421–1460. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1995.tb05184.x>
- Ratih, D. (2021). Equity market timing and capital structure: evidence on post-IPO firms in Indonesia. *International Journal of Emerging Markets*, 16(2), 391–407. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-04-2018-0197>
- Ratnawati, A., & Sinarjadi, I. (2015). Analisis Struktur Modal, Tingkat Pertumbuhan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Tambah Ekonomi. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 7(1), 13. <https://doi.org/10.17509/jaset.v7i1.8857>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Yulaichah. (2017). *ANALISIS PENGARUH MARKET TIMING TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Melakukan IPO)*.
- Yuliana, L., & Yuyetta, E. N. A. (2017). Analisis Faktor-Faktor (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1–13.
- Yuliawati, T. (2016). Pengaruh nilai perusahaan yang diukur dengan market to book ratio terhadap struktur modal perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis: Performa*, 28–40. <https://ejournal.unisba.ac.id/index.php/performa/article/view/3511>

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Daftar Perusahaan

NO	TAHUN IPO	List Perusahaan	Nama Perusahaan
1	2012	TELE	Omni Inovasi Indonesia Tbk.
2	2012	TRIS	Trisula International Tbk.
3	2012	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.
4	2012	GLOB	Globe Kita Terang Tbk.
5	2013	HOTL	Saraswati Griya Lestari Tbk.
6	2013	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.
7	2013	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.
8	2013	ECII	Electronic City Indonesia Tbk.
9	2014	BLTZ	Graha Layar Prima Tbk.
10	2014	MDIA	Intermedia Capital Tbk.
11	2014	CINT	Chitose Intermasional Tbk.
12	2015	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.
13	2015	MKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk.
14	2016	MARI	Mahaka Radio Integra Tbk.
15	2016	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo
16	2016	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.
17	2017	CARS	Industri dan Perdagangan Bintr
18	2017	MINA	Sanurhasta Mitra Tbk.
19	2017	MAPB	MAP Boga Adiperkasa Tbk.
20	2017	WOOD	Integra Indocabiner Tbk.
21	2017	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.
22	2017	MABA	Marga Abhinaya Abadi Tbk.
23	2017	NASA	Andalan Perkasa Abadi Tbk.
24	2017	BELL	Trisula Textile Industries Tbk.
25	2018	DFAM	Dafam Property Indonesia Tbk.
26	2018	PZZA	Sarimelati Kencana Tbk.
27	2018	MSIN	MNC Digital Entertainment Tbk.
28	2018	MAPA	Map Aktif Adiperkasa Tbk.
29	2018	NUSA	Sinergi Megah Internusa Tbk.
30	2018	FILM	MD Pictures Tbk.

31	2018	DIGI	Arkadia Digital Media Tbk.
32	2018	DUCK	Jaya Bersama Indo Tbk.
33	2018	YELO	Yelooo Integra Datanet Tbk.
34	2018	SOTS	Satria Mega Kencana Tbk.
35	2018	ZONE	Mega Perintis Tbk.
36	2019	CLAY	Citra Putra Realty Tbk.
37	2019	NATO	Surya Permata Andalan Tbk.
38	2019	HRME	Menteng Heritage Realty Tbk.
39	2019	FITT	Hotel Fitra International Tbk.
40	2019	BOLA	Bali Bintang Sejahtera Tbk.
41	2019	POLU	Golden Flower Tbk.
42	2019	IPTV	MNC Vision Networks Tbk.
43	2019	EAST	Eastparc Hotel Tbk.
44	2019	INOV	Inocycle Technology Group Tbk.
45	2019	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.
46	2019	PMJS	Putra Mandiri Jembar Tbk.
47	2020	ESTA	Esta Multi Usaha Tbk.
48	2020	SBAT	Sejahtera Bintang Abadi Textil
49	2020	CBMF	Cahaya Bintang Medan Tbk.
50	2020	CSMI	Cipta Selera Murni Tbk.
51	2020	UANG	Pakuan Tbk.
52	2020	SOFA	Boston Furniture Industries Tb
53	2020	TOYS	Sunindo Adipersada Tbk.
54	2020	SCNP	Selaras Citra Nusantara Perkas
55	2020	PLAN	Planet Properindo Jaya Tbk.
56	2021	UFOE	Damai Sejahtera Abadi Tbk.
57	2021	SNLK	Sunter Lakeside Hotel Tbk.
58	2021	LFLO	Imago Mulia Persada Tbk.
59	2021	LUCY	Lima Dua Lima Tiga Tbk.
60	2021	MGLV	Panca Anugrah Wasesa Tbk.
61	2021	IDEA	Idea Indonesia Akademi Tbk.
62	2021	DEPO	Caturkarda Depo Bangunan Tbk.
63	2021	DRMA	Dharma Polimetal Tbk.
64	2022	ASLC	Autopedia Sukses Lestari Tbk.
65	2022	NETV	Net Visi Media Tbk.
66	2022	BAUT	Mitra Angkasa Sejahtera Tbk.
67	2022	ENAK	Champ Resto Indonesia Tbk.

68	2022	BIKE	Sepeda Bersama Indonesia Tbk.
69	2022	OLIV	Oscar Mitra Sukses Sejahtera T
70	2022	RAFI	Sari Kreasi Boga Tbk.
71	2022	KLIN	Klinko Karya Imaji Tbk.
72	2022	TOOL	Rohartindo Nusantara Luas Tbk.
73	2022	KDTN	Puri Sentul Permai Tbk.
74	2022	ZATA	Bersama Zatta Jaya Tbk.
75	2022	ISAP	Isra Presisi Indonesia Tbk.

Lampiran 2 : Data Rasio Market to Book

NO	FIRM	Market Value	Book Value	Market to Book (PBV)
1	TELE	Rp1.658.500.000.000	Rp1.107.746.000.000	1,497184373
2	TRIS	Rp300.000.000.000	Rp242.556.471.149	1,236825382
3	MSKY	Rp10.737.106.720.000	Rp2.260.908.000.000	4,749024162
4	GLOB	Rp1.277.778.800.000	Rp415.827.826.661	3,072855442
5	HOTL	Rp656.750.000.000	Rp379.025.840.887	1,732731464
6	MPMX	Rp6.694.444.914.000	Rp4.394.574.000.000	1,523343312
7	SRIL	Rp4.462.293.129.600	Rp2.319.498.699.263	1,923817906
8	ECII	Rp5.404.048.650.000	Rp1.685.241.508.573	3,206690924
9	BLTZ	Rp1.012.972.596.000	Rp514.628.519.116	1,968356899
10	MDIA	Rp5.411.744.299.200	Rp1.390.281.028.000	3,892554232
11	CINT	Rp330.000.000.000	Rp293.786.832.572	1,123263412
12	BOLT	Rp1.289.062.500.000	Rp760.529.199.078	1,694954647
13	MKNT	Rp200.000.000.000	Rp125.539.773.226	1,593120609
14	MARI	Rp393.948.300.000	Rp175.236.820.651	2,248090889
15	JGLE	Rp3.161.467.316.700	Rp2.293.612.792.504	1,37837883
16	BOGA	Rp391.400.000.000	Rp212.125.564.693	1,845133568
17	CARS	Rp2.625.000.000.000	Rp1.697.880.943.172	1,546044798
18	MINA	Rp137.812.500.000	Rp123.147.730.248	1,119082745
19	MAPB	Rp3.647.150.472.000	Rp978.786.000.000	3,726198037
20	WOOD	Rp1.625.000.000.000	Rp1.912.624.105.680	0,849618069
21	HRTA	Rp1.381.578.720.000	Rp996.515.466.805	1,386409711
22	MABA	Rp663.600.000.000	Rp737.249.260.834	0,900102632
23	NASA	Rp1.133.103.000.000	Rp1.078.866.983.751	1,050271273
24	BELL	Rp217.500.000.000	Rp240.879.358.132	0,902941629
25	DFAM	Rp184.000.000.000	Rp76.264.010.674	2,412671434

26	PZZA	Rp3.324.062.500.000	Rp1.212.575.299.046	2,741324603
27	MSIN	Rp2.601.000.000.000	Rp1.271.073.000.000	2,046302612
28	MAPA	Rp5.985.840.000.000	Rp2.335.306.000.000	2,563193003
29	NUSA	Rp1.155.000.000.000	Rp764.447.134.350	1,510895846
30	FILM	Rp1.997.355.570.000	Rp1.343.899.930.597	1,486238316
31	DIGI	Rp65.000.000.000	Rp37.821.695.058	1,718590346
32	DUCK	Rp648.081.650.000	Rp748.435.877.770	0,865914729
33	YELO	Rp142.500.000.000	Rp80.531.705.726	1,769489404
34	SOTS	Rp165.000.000.000	Rp337.527.962.319	0,488848387
35	ZONE	Rp237.506.000.000	Rp212.266.273.605	1,118905966
36	CLAY	Rp462.600.000.000	Rp193.671.578.761	2,388579692
37	NATO	Rp824.000.000.000	Rp806.676.811.207	1,021474757
38	HRME	Rp625.668.750.000	Rp710.673.102.885	0,880388954
39	FITT	Rp61.200.000.000	Rp37.769.825.208	1,620341097
40	BOLA	Rp1.050.000.000.000	Rp469.488.200.886	2,236477931
41	POLU	Rp216.000.000.000	Rp164.817.312.927	1,310541934
42	IPTV	Rp8.453.963.564.160	Rp5.671.082.000.000	1,490714394
43	EAST	Rp548.806.676.670	Rp239.550.214.792	2,290988038
44	INOV	Rp452.055.475.000	Rp331.166.342.000	1,365040518
45	SLIS	Rp230.000.000.000	Rp154.280.563.266	1,490790513
46	PMJS	Rp1.719.450.000.000	Rp2.223.446.923.415	0,773326308
47	ESTA	Rp75.600.000.000	Rp58.642.155.539	1,289174985
48	SBAT	Rp223.125.000.000	Rp173.909.463.762	1,282995158
49	CBMF	Rp300.000.000.000	Rp249.253.017.244	1,203596263
50	CSMI	Rp159.948.054.000	Rp30.994.233.341	5,160574622
51	UANG	Rp151.250.000.000	Rp114.440.833.761	1,321643639
52	SOFA	Rp165.000.000.000	Rp46.669.750.616	3,535480645
53	TOYS	Rp502.250.000.000	Rp270.052.167.470	1,859825843
54	SCNP	Rp275.000.000.000	Rp397.760.715.090	0,691370438
55	PLAN	Rp71.428.544.000	Rp64.156.091.860	1,113355598
56	UFOE	Rp231.037.500.000	Rp179.615.534.476	1,286289077
57	SNLK	Rp67.500.000.000	Rp154.528.203.772	0,436813464
58	LFLO	Rp130.000.000.000	Rp40.538.860.685	3,206799545
59	LUCY	Rp103.500.000.000	Rp38.658.189.162	2,677311127
60	MGLV	Rp256.500.000.000	Rp93.405.434.555	2,746092893
61	IDEA	Rp148.741.250.000	Rp61.546.152.736	2,416743263
62	DEPO	Rp3.272.780.000.000	Rp1.102.787.601.719	2,967733764
63	DRMA	Rp2.352.941.150.000	Rp1.082.116.917.785	2,174387177
64	ASLC	Rp3.263.066.823.680	Rp705.137.976.635	4,627557913

65	NETV	Rp4.596.822.739.040	-Rp91.967.545.521	-49,9830969
66	BAUT	Rp480.000.000.000	Rp194.070.847.836	2,473323559
67	ENAK	Rp1.841.666.780.000	Rp268.734.313.794	6,853113598
68	BIKE	Rp219.866.780.000	Rp120.104.436.223	1,830629966
69	OLIV	Rp190.000.000.000	Rp54.147.520.683	3,50893259
70	RAFI	Rp394.139.340.000	Rp225.684.816.700	1,746414959
71	KLIN	Rp130.750.000.000	Rp33.365.566.734	3,918710599
72	TOOL	Rp260.350.000.000	Rp162.245.777.696	1,604664255
73	KDTN	Rp187.500.000.000	Rp64.963.826.191	2,886221625
74	ZATA	Rp849.600.000.000	Rp511.939.235.714	1,659571958
75	ISAP	Rp385.920.000.000	Rp167.670.238.173	2,301660713

Lampiran 3 : Data Rasio Debt to Asset

NO	List Perusahaan	Book Debt	Total Aset	Book Leverage (Debt to Asset)
1	TELE	Rp250.871.000.000	Rp1.358.617.000.000	0,1846517
2	TRIS	Rp123.691.800.811	Rp366.248.271.960	0,3377266
3	MSKY	Rp2.678.517.000.000	Rp4.939.425.000.000	0,5422730
4	GLOB	Rp614.296.779.865	Rp1.030.124.606.526	0,5963325
5	HOTL	Rp596.306.055.486	Rp975.331.896.373	0,6113878
6	MPMX	Rp6.825.671.000.000	Rp11.220.245.000.000	0,6083353
7	SRIL	Rp3.271.382.382.624	Rp5.590.981.794.609	0,5851177
8	ECII	Rp337.335.941.215	Rp2.022.577.449.788	0,1667852
9	BLTZ	Rp140.720.573.694	Rp655.349.092.810	0,2147261
10	MDIA	Rp466.274.095.000	Rp1.856.555.123.000	0,2511501
11	CINT	Rp76.400.157.226	Rp370.186.989.798	0,2063826
12	BOLT	Rp158.088.154.192	Rp918.617.353.270	0,1720936
13	MKNT	Rp11.052.141.787	Rp136.591.915.013	0,0809136
14	MARI	Rp35.622.762.469	Rp210.859.583.120	0,1689407
15	JGLE	Rp1.706.873.349.873	Rp4.000.486.142.377	0,4266665
16	BOGA	Rp36.644.965.113	Rp431.920.625.186	0,0848419
17	CARS	Rp6.519.047.740.754	Rp8.216.928.683.926	0,7933679
18	MINA	Rp2.953.476.686	Rp126.101.206.934	0,0234215
19	MAPB	Rp518.072.000.000	Rp1.496.858.000.000	0,3461063
20	WOOD	Rp1.930.378.027.661	Rp3.843.002.133.341	0,5023099

21	HRTA	Rp421.931.875.525	Rp1.418.447.342.330	0,2974604
22	MABA	Rp1.608.831.070.637	Rp2.346.080.331.471	0,6857528
23	NASA	Rp221.391.991.664	Rp1.300.258.975.415	0,1702676
24	BELL	Rp225.085.797.613	Rp465.965.155.745	0,4830529
25	DFAM	Rp259.334.545.716	Rp335.598.556.390	0,7727523
26	PZZA	Rp817.611.659.930	Rp2.030.186.958.976	0,4027273
27	MSIN	Rp681.146.000.000	Rp1.952.219.000.000	0,3489086
28	MAPA	Rp1.309.837.000.000	Rp3.645.143.000.000	0,3593376
29	NUSA	Rp55.842.241.480	Rp820.289.375.830	0,0680763
30	FILM	Rp36.926.024.440	Rp1.380.825.955.037	0,0267420
31	DIGI	Rp2.049.529.687	Rp39.871.224.745	0,0514037
32	DUCK	Rp299.242.241.335	Rp1.047.678.119.105	0,2856242
33	YELO	Rp5.263.767.590	Rp85.795.473.316	0,0613525
34	SOTS	Rp118.836.077.488	Rp456.364.039.807	0,2603975
35	ZONE	Rp186.171.710.857	Rp398.437.984.462	0,4672539
36	CLAY	Rp475.190.012.907	Rp668.861.591.668	0,7104460
37	NATO	Rp4.786.805.291	Rp811.463.616.498	0,0058990
38	HRME	Rp226.967.340.957	Rp937.640.443.842	0,2420622
39	FITT	Rp23.068.864.044	Rp60.838.689.252	0,3791808
40	BOLA	Rp73.317.282.186	Rp542.805.483.072	0,1350710
41	POLU	Rp178.706.064.513	Rp343.523.377.441	0,5202151
42	IPTV	Rp4.550.681.000.000	Rp10.221.763.000.000	0,4451953
43	EAST	Rp53.211.905.387	Rp306.784.059.331	0,1734507
44	INOV	Rp360.157.931.000	Rp691.324.273.000	0,5209682
45	SLIS	Rp191.717.889.732	Rp345.998.452.997	0,5541004
46	PMJS	Rp1.496.593.161.973	Rp3.720.040.085.388	0,4023057
47	ESTA	Rp15.548.172.037	Rp74.190.327.576	0,2095714
48	SBAT	Rp387.424.993.920	Rp561.334.457.682	0,6901857
49	CBMF	Rp94.975.891.931	Rp344.228.909.175	0,2759091
50	CSMI	Rp94.399.470.155	Rp125.393.703.496	0,7528246
51	UANG	Rp206.095.124.198	Rp320.535.957.959	0,6429704
52	SOFA	Rp21.595.292.602	Rp68.265.043.218	0,3163448
53	TOYS	Rp102.122.205.761	Rp372.174.373.231	0,2743934
54	SCNP	Rp67.665.257.866	Rp465.425.972.956	0,1453835
55	PLAN	Rp24.191.883.822	Rp88.347.975.682	0,2738250
56	UFOE	Rp244.059.288.891	Rp423.674.823.367	0,5760533
57	SNLK	Rp50.894.320.722	Rp205.422.524.494	0,2477543
58	LFLO	Rp18.842.518.997	Rp59.381.379.682	0,3173136
59	LUCY	Rp14.916.383.612	Rp53.574.572.774	0,2784228

60	MGLV	Rp117.995.324.706	Rp211.400.759.261	0,5581594
61	IDEA	Rp22.932.406.827	Rp84.478.559.563	0,2714583
62	DEPO	Rp592.070.050.008	Rp1.694.857.651.727	0,3493332
63	DRMA	Rp1.454.811.215.703	Rp2.536.928.133.488	0,5734539
64	ASLC	Rp84.521.403.302	Rp789.659.379.937	0,1070353
65	NETV	Rp1.742.295.787.440	Rp1.650.328.241.919	1,0557268
66	BAUT	Rp51.156.342.041	Rp245.227.189.877	0,2086080
67	ENAK	Rp509.365.185.599	Rp817.514.987.887	0,6230653
68	BIKE	Rp28.471.744.897	Rp148.576.181.120	0,1916306
69	OLIV	Rp15.833.529.695	Rp69.981.050.378	0,2262545
70	RAFI	Rp28.924.929.502	Rp254.609.746.202	0,1136050
71	KLIN	Rp11.249.222.622	Rp44.614.789.356	0,2521411
72	TOOL	Rp35.229.148.383	Rp197.474.926.079	0,1783981
73	KDTN	Rp12.523.741.296	Rp77.487.567.487	0,1616226
74	ZATA	Rp213.753.310.552	Rp725.692.783.902	0,2945507
75	ISAP	Rp28.350.728.689	Rp196.020.966.862	0,1446311

Lampiran 4 : Data Rasio Asset Tangibility

NO	List Perusahaan	Aset Tetap	Total Aset	Asset Tangibility
1	TELE	Rp105.284.000.000	Rp1.358.617.000.000	0,0775
2	TRIS	Rp71.267.277.531	Rp366.248.271.960	0,1946
3	MSKY	Rp2.466.727.000.000	Rp4.939.425.000.000	0,4994
4	GLOB	Rp30.453.368.475	Rp1.030.124.606.526	0,0296
5	HOTL	Rp769.703.186.052	Rp975.331.896.373	0,7892
6	MPMX	Rp2.643.746.000.000	Rp11.220.245.000.000	0,2356
7	SRIL	Rp3.047.672.048.583	Rp5.590.981.794.609	0,5451
8	ECII	Rp447.841.566.905	Rp2.022.577.449.788	0,2214
9	BLTZ	Rp291.236.679.341	Rp655.349.092.810	0,4444
10	MDIA	Rp343.541.808.000	Rp1.856.555.123.000	0,1850
11	CINT	Rp153.173.063.604	Rp370.186.989.798	0,4138
12	BOLT	Rp420.117.559.089	Rp918.617.353.270	0,4573
13	MKNT	Rp8.167.858.234	Rp136.591.915.013	0,0598
14	MARI	Rp3.476.634.226	Rp210.859.583.120	0,0165
15	JGLE	Rp2.166.305.676.750	Rp4.000.486.142.377	0,5415
16	BOGA	Rp192.087.040.233	Rp431.920.625.186	0,4447

17	CARS	Rp815.016.169.451	Rp8.216.928.683.926	0,0992
18	MINA	Rp27.176.549.440	Rp126.101.206.934	0,2155
19	MAPB	Rp669.984.000.000	Rp1.496.858.000.000	0,4476
20	WOOD	Rp1.679.940.601.050	Rp3.843.002.133.341	0,4371
21	HRTA	Rp95.246.386.866	Rp1.418.447.342.330	0,0671
22	MABA	Rp575.189.710.354	Rp2.346.080.331.471	0,2452
23	NASA	Rp184.718.637.531	Rp1.300.258.975.415	0,1421
24	BELL	Rp122.239.107.796	Rp465.965.155.745	0,2623
25	DFAM	Rp156.556.262.557	Rp335.598.556.390	0,4665
26	PZZA	Rp859.209.019.974	Rp2.030.186.958.976	0,4232
27	MSIN	Rp118.099.000.000	Rp1.952.219.000.000	0,0605
28	MAPA	Rp596.025.000.000	Rp3.645.143.000.000	0,1635
29	NUSA	Rp82.332.999.541	Rp820.289.375.830	0,1004
30	FILM	Rp714.851.306.573	Rp1.380.825.955.037	0,5177
31	DIGI	Rp11.772.194.083	Rp39.871.224.745	0,2953
32	DUCK	Rp59.769.966.322	Rp1.047.678.119.105	0,0570
33	YELO	Rp38.528.529.475	Rp85.795.473.316	0,4491
34	SOTS	Rp361.581.845.314	Rp456.364.039.807	0,7923
35	ZONE	Rp74.446.703.872	Rp398.437.984.462	0,1868
36	CLAY	Rp592.078.891.476	Rp668.861.591.668	0,8852
37	NATO	Rp656.156.482.276	Rp811.463.616.498	0,8086
38	HRME	Rp552.377.822.515	Rp937.640.443.842	0,5891
39	FITT	Rp57.034.512.515	Rp60.838.689.252	0,9375
40	BOLA	Rp43.820.763.113	Rp542.805.483.072	0,0807
41	POLU	Rp53.772.405.116	Rp343.523.377.441	0,1565
42	IPTV	Rp7.681.538.000.000	Rp10.221.763.000.000	0,7515
43	EAST	Rp244.524.391.107	Rp306.784.059.331	0,7971
44	INOV	Rp299.963.921.000	Rp691.324.273.000	0,4339
45	SLIS	Rp67.310.804.413	Rp345.998.452.997	0,1945
46	PMJS	Rp1.111.402.066.285	Rp3.720.040.085.388	0,2988
47	ESTA	Rp30.022.095.873	Rp74.190.327.576	0,4047
48	SBAT	Rp234.939.481.697	Rp561.334.457.682	0,4185
49	CBMF	Rp148.833.132.263	Rp344.228.909.175	0,4324
50	CSMI	Rp77.557.626.215	Rp125.393.703.496	0,6185
51	UANG	Rp28.149.424.390	Rp320.535.957.959	0,0878
52	SOFA	Rp26.073.528.392	Rp68.265.043.218	0,3819
53	TOYS	Rp7.141.066.459	Rp372.174.373.231	0,0192
54	SCNP	Rp237.165.925.303	Rp465.425.972.956	0,5096
55	PLAN	Rp87.075.273.943	Rp88.347.975.682	0,9856

56	UFOE	Rp189.051.450.409	Rp423.674.823.367	0,4462
57	SNLK	Rp73.476.136.395	Rp205.422.524.494	0,3577
58	LFLO	Rp6.832.471.100	Rp59.381.379.682	0,1151
59	LUCY	Rp8.469.765.288	Rp53.574.572.774	0,1581
60	MGLV	Rp52.665.035.616	Rp211.400.759.261	0,2491
61	IDEA	Rp49.289.134.534	Rp84.478.559.563	0,5835
62	DEPO	Rp486.970.998.383	Rp1.694.857.651.727	0,2873
63	DRMA	Rp837.848.195.573	Rp2.536.928.133.488	0,3303
64	ASLC	Rp167.473.373.342	Rp789.659.379.937	0,2121
65	NETV	Rp185.714.681.384	Rp1.650.328.241.919	0,1125
66	BAUT	Rp8.221.929.665	Rp245.227.189.877	0,0335
67	ENAK	Rp271.921.614.194	Rp817.514.987.887	0,3326
68	BIKE	Rp105.320.155	Rp148.576.181.120	0,0007
69	OLIV	Rp7.055.253.430	Rp69.981.050.378	0,1008
70	RAFI	Rp70.607.412.878	Rp254.609.746.202	0,2773
71	KLIN	Rp16.798.612.912	Rp44.614.789.356	0,3765
72	TOOL	Rp2.122.627.405	Rp197.474.926.079	0,0107
73	KDTN	Rp33.084.203.649	Rp77.487.567.487	0,4270
74	ZATA	Rp250.586.010.655	Rp725.692.783.902	0,3453
75	ISAP	Rp19.587.995.640	Rp196.020.966.862	0,0999

Lampiran 5 : Data Rasio Ukuran Perusahaan

NO	List Perusahaan	Penjualan Bersih	Ukuran Perusahaan
1	TELE	Rp8.194.499.000.000	12,91352241
2	TRIS	Rp558.886.515.975	11,74732363
3	MSKY	Rp2.393.592.000.000	12,37905012
4	GLOB	Rp2.963.941.613.778	12,47186964
5	HOTL	Rp149.192.492.189	11,17374697
6	MPMX	Rp13.878.602.000.000	13,14234572
7	SRIL	Rp4.714.576.290.183	12,67344267
8	ECII	Rp2.012.610.470.950	12,30375973
9	BLTZ	Rp332.577.027.233	11,52189225
10	MDIA	Rp1.345.818.698.000	12,12898656
11	CINT	Rp286.466.806.840	11,45707431
12	BOLT	Rp858.650.225.152	11,93381629

13	MKNT	Rp608.200.070.259	11,78404647
14	MARI	Rp111.646.695.355	11,04784587
15	JGLE	Rp355.161.572.861	11,55042597
16	BOGA	Rp445.993.417.757	11,64932845
17	CARS	Rp7.202.317.680.675	12,85747227
18	MINA	Rp10.032.961.818	10,00142916
19	MAPB	Rp1.892.036.000.000	12,27692940
20	WOOD	Rp1.734.702.205.527	12,23922493
21	HRTA	Rp2.482.758.909.609	12,39493455
22	MABA	Rp213.149.157.812	11,32868362
23	NASA	Rp14.490.258.430	10,16107613
24	BELL	Rp446.128.910.614	11,64946037
25	DFAM	Rp147.069.197.544	11,16752172
26	PZZA	Rp3.573.974.086.004	12,55315140
27	MSIN	Rp1.509.601.000.000	12,17886217
28	MAPA	Rp6.245.547.000.000	12,79557048
29	NUSA	Rp13.819.525.860	10,14049314
30	FILM	Rp293.928.098.413	11,46824110
31	DIGI	Rp27.802.491.998	10,44408372
32	DUCK	Rp617.769.716.781	11,79082662
33	YELO	Rp27.409.937.674	10,43790805
34	SOTS	Rp20.292.781.632	10,30734158
35	ZONE	Rp456.500.893.045	11,65944163
36	CLAY	Rp187.523.116.084	11,27305481
37	NATO	Rp17.788.407.151	10,25013706
38	HRME	Rp109.881.952.120	11,04092637
39	FITT	Rp9.484.521.447	9,97701542
40	BOLA	Rp215.208.687.512	11,33285980
41	POLU	Rp467.723.294.399	11,66998900
42	IPTV	Rp3.524.913.000.000	12,54714840
43	EAST	Rp64.086.124.551	10,80676401
44	INOV	Rp494.684.971.000	11,69432872
45	SLIS	Rp459.995.927.543	11,66275399
46	PMJS	Rp8.729.486.560.823	12,94098870
47	ESTA	Rp8.801.596.151	9,94456144
48	SBAT	Rp177.551.568.583	11,24932451
49	CBMF	Rp79.469.675.234	10,90020144
50	CSMI	Rp77.316.577.237	10,88827262
51	UANG	Rp11.153.312.740	10,04740388

52	SOFA	Rp23.985.876.762	10,37995560
53	TOYS	Rp146.671.339.705	11,16634526
54	SCNP	Rp246.089.816.344	11,39109364
55	PLAN	Rp3.788.155.945	9,57842785
56	UFOE	Rp699.754.460.946	11,84494568
57	SNLK	Rp20.726.401.378	10,31652390
58	LFLO	Rp46.863.360.737	10,67083343
59	LUCY	Rp14.441.000.709	10,15959729
60	MGLV	Rp109.849.125.348	11,04079660
61	IDEA	Rp15.358.970.719	10,18636211
62	DEPO	Rp2.329.490.453.945	12,36726094
63	DRMA	Rp2.913.262.716.998	12,46437965
64	ASLC	Rp479.888.833.536	11,68114064
65	NETV	Rp438.679.000.808	11,64214685
66	BAUT	Rp180.921.964.656	11,25749130
67	ENAK	Rp1.265.243.615.372	12,10217415
68	BIKE	Rp225.819.967.231	11,35376234
69	OLIV	Rp57.596.429.827	10,76039556
70	RAFI	Rp375.886.948.579	11,57505725
71	KLIN	Rp7.514.581.488	9,87590480
72	TOOL	Rp102.309.414.904	11,00991560
73	KDTN	Rp25.199.386.179	10,40138996
74	ZATA	Rp194.958.239.203	11,28994159
75	ISAP	Rp20.933.090.413	10,32083335

Lampiran 6 : Data Rasio Profitabilitas

NO	List Perusahaan	Laba Tahun Berjalan	Total Aset	ROA
1	TELE	Rp203.624.000.000	Rp1.358.617.000.000	0,149876
2	TRIS	Rp37.887.200.425	Rp366.248.271.960	0,103447
3	MSKY	Rp81.849.000.000	Rp4.939.425.000.000	0,016571
4	GLOB	Rp113.127.860.598	Rp1.030.124.606.526	0,109820
5	HOTL	Rp29.281.089.397	Rp975.331.896.373	0,030022
6	MPMX	Rp901.022.000.000	Rp11.220.245.000.000	0,080303
7	SRIL	Rp309.602.613.909	Rp5.590.981.794.609	0,055375
8	ECII	Rp206.779.167.972	Rp2.022.577.449.788	0,102235

9	BLTZ	-Rp31.754.338.862	Rp655.349.092.810	-0,048454
10	MDIA	Rp353.153.553.000	Rp1.856.555.123.000	0,190220
11	CINT	Rp26.065.329.538	Rp370.186.989.798	0,070411
12	BOLT	Rp97.680.310.772	Rp918.617.353.270	0,106334
13	MKNT	Rp4.584.588.037	Rp136.591.915.013	0,033564
14	MARI	Rp42.597.202.167	Rp210.859.583.120	0,202017
15	JGLE	-Rp57.070.066.385	Rp4.000.486.142.377	-0,014266
16	BOGA	Rp9.819.166.270	Rp431.920.625.186	0,022734
17	CARS	Rp245.224.743.428	Rp8.216.928.683.926	0,029844
18	MINA	Rp1.212.781.524	Rp126.101.206.934	0,009618
19	MAPB	Rp94.457.000.000	Rp1.496.858.000.000	0,063104
20	WOOD	Rp171.431.807.795	Rp3.843.002.133.341	0,044609
21	HRTA	Rp110.301.225.571	Rp1.418.447.342.330	0,077762
22	MABA	-Rp69.620.096.945	Rp2.346.080.331.471	-0,029675
23	NASA	-Rp20.041.594.439	Rp1.300.258.975.415	-0,015414
24	BELL	Rp14.950.959.786	Rp465.965.155.745	0,032086
25	DFAM	Rp651.990.026	Rp335.598.556.390	0,001943
26	PZZA	Rp173.095.760.565	Rp2.030.186.958.976	0,085261
27	MSIN	Rp212.061.000.000	Rp1.952.219.000.000	0,108626
28	MAPA	Rp353.321.000.000	Rp3.645.143.000.000	0,096929
29	NUSA	-Rp14.514.092.339	Rp820.289.375.830	-0,017694
30	FILM	Rp109.049.054.922	Rp1.380.825.955.037	0,078974
31	DIGI	Rp110.350.260	Rp39.871.224.745	0,002768
32	DUCK	Rp117.086.148.635	Rp1.047.678.119.105	0,111758
33	YELO	Rp2.984.946.170	Rp85.795.473.316	0,034791
34	SOTS	-Rp26.021.034.590	Rp456.364.039.807	-0,057018
35	ZONE	Rp40.671.715.888	Rp398.437.984.462	0,102078
36	CLAY	-Rp15.157.361.181	Rp668.861.591.668	-0,022661
37	NATO	Rp3.314.160.508	Rp811.463.616.498	0,004084
38	HRME	-Rp3.725.807.161	Rp937.640.443.842	-0,003974
39	FITT	-Rp6.130.295.160	Rp60.838.689.252	-0,100763
40	BOLA	Rp7.375.967.093	Rp542.805.483.072	0,013589
41	POLU	Rp8.991.475.073	Rp343.523.377.441	0,026174
42	IPTV	Rp326.185.000.000	Rp10.221.763.000.000	0,031911
43	EAST	Rp7.466.629.488	Rp306.784.059.331	0,024338
44	INOV	Rp22.534.439.000	Rp691.324.273.000	0,032596
45	SLIS	Rp29.514.868.296	Rp345.998.452.997	0,085303
46	PMJS	Rp131.168.442.135	Rp3.720.040.085.388	0,035260
47	ESTA	Rp1.719.445.744	Rp74.190.327.576	0,023176

48	SBAT	-Rp5.887.199.392	Rp561.334.457.682	-0,010488
49	CBMF	Rp5.286.152.369	Rp344.228.909.175	0,015357
50	CSMI	-Rp37.930.606.984	Rp125.393.703.496	-0,302492
51	UANG	-Rp29.255.872.452	Rp320.535.957.959	-0,091272
52	SOFA	Rp207.154.739	Rp68.265.043.218	0,003035
53	TOYS	Rp419.605.009	Rp372.174.373.231	0,001127
54	SCNP	-Rp18.968.687.903	Rp465.425.972.956	-0,040756
55	PLAN	Rp399.939.185	Rp88.347.975.682	0,004527
56	UFOE	Rp12.066.749.957	Rp423.674.823.367	0,028481
57	SNLK	-Rp7.184.655.213	Rp205.422.524.494	-0,034975
58	LFLO	Rp1.725.916.812	Rp59.381.379.682	0,029065
59	LUCY	Rp258.118.107	Rp53.574.572.774	0,004818
60	MGLV	Rp7.124.353.957	Rp211.400.759.261	0,033701
61	IDEA	Rp720.303.659	Rp84.478.559.563	0,008526
62	DEPO	Rp88.793.766.910	Rp1.694.857.651.727	0,052390
63	DRMA	Rp305.382.393.152	Rp2.536.928.133.488	0,120375
64	ASLC	Rp3.284.926.567	Rp789.659.379.937	0,004160
65	NETV	-Rp181.610.407.821	Rp1.650.328.241.919	-0,110045
66	BAUT	Rp6.442.130.830	Rp245.227.189.877	0,026270
67	ENAK	Rp62.284.787.340	Rp817.514.987.887	0,076188
68	BIKE	Rp21.219.772.265	Rp148.576.181.120	0,142821
69	OLIV	Rp745.107.046	Rp69.981.050.378	0,010647
70	RAFI	Rp10.427.101.196	Rp254.609.746.202	0,040953
71	KLIN	-Rp1.073.863.743	Rp44.614.789.356	-0,024070
72	TOOL	Rp13.756.519.563	Rp197.474.926.079	0,069662
73	KDTN	Rp2.532.975.643	Rp77.487.567.487	0,032689
74	ZATA	Rp5.768.874.815	Rp725.692.783.902	0,007949
75	ISAP	Rp1.457.739.530	Rp196.020.966.862	0,007437

Lampiran 7 : Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Book Leverage (Debt to Asset)	75	.0058989771	1.055726820	.3472554717	.2203917885
Market to Book (PBV)	75	-49.9830969	6.853113598	1.340745681	6.115999789
Ukuran Perusahaan	75	9.578427849	13.14234572	11.37058046	.8823791605
Asset Tangibility	75	.0007088630	.9855944437	.3364240519	.2430320523
ROA	75	-.302492118	.2020169135	.0296756193	.0706402885
Valid N (listwise)	75				

Lampiran 8 : Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		75
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.17262634
Most Extreme Differences	Absolute	.061
	Positive	.055
	Negative	-.061
Test Statistic		.061
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 9: Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Market to Book (PBV)	.899	1.112
	Ukuran Perusahaan	.752	1.330
	Asset Tangibility	.828	1.207
	ROA	.632	1.582

a. Dependent Variable: Book Leverage (Debt to Asset)

Lampiran 10: Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.063	.173		-.365	.716
	Market to Book (PBV)	.002	.002	.143	1.159	.250
	Ukuran Perusahaan	.018	.015	.158	1.168	.247
	Asset Tangibility	.010	.053	.025	.193	.848
	ROA	-.190	.208	-.135	-.915	.363

a. Dependent Variable: Abs_RES

Lampiran 11: Hasil Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.389	4	.347	11.024	.000 ^b
	Residual	2.205	70	.032		
	Total	3.594	74			

a. Dependent Variable: Book Leverage (Debt to Asset)

b. Predictors: (Constant), ROA, Market to Book (PBV), Asset Tangibility, Ukuran Perusahaan

Lampiran 12: Hasil uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.222	.306		-3.990	.000
	Market to Book (PBV)	-.009	.004	-.247	-2.506	.015
	Ukuran Perusahaan	.141	.027	.563	5.218	.000
	Asset Tangibility	.062	.093	.068	.665	.508
	ROA	-1.336	.367	-.428	-3.636	.001

a. Dependent Variable: Book Leverage (Debt to Asset)

Lampiran 13: Hasil uji koefisien determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.622 ^a	.386	.351	.1774900024

a. Predictors: (Constant), ROA, Market to Book (PBV), Asset Tangibility, Ukuran Perusahaan