

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian mengenai pengaruh teori *equity market timing* terhadap struktur modal pada perusahaan *properties & real estate* ini untuk memberikan pemahaman berupa penjelasan yang lebih mengenai teori struktur modal seperti apa yang mampu menjelaskan struktur modal secara tepat dari perusahaan *properties & real estate* di Indonesia. Penelitian ini juga membahas mengenai pengaruh variabel kontrol, yaitu ukuran perusahaan, *asset tangibility* dan profitabilitas terhadap struktur modal yang diproksikan dengan *leverage*. Melalui uji yang telah dilakukan, ditemukan hasil sebagai berikut:

1. *Equity market timing* memiliki pengaruh signifikan secara negatif terhadap struktur modal perusahaan *properties & real estate* di Indonesia. Pengaruh *equity market timing* terjadi melalui menurunnya tingkat *leverage* dari perusahaan. Ketika perusahaan mendapat dana melalui penerapan teori *equity market timing*, maka perusahaan akan mengurangi tingkat hutang.

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 0,049 (lebih kecil dari 0,05). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan struktur modal perusahaan-perusahaan *properties & real estate* Indonesia di tahun IPO dipengaruhi oleh teori *equity market timing*.

Hipotesis awal yang menyatakan *equity market timing* berpengaruh negatif terhadap *leverage*, didukung. Penelitian ini menyimpulkan bahwa *equity market timing* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal perusahaan *properties & real estate*.

2. Ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang mendukung pengaruh *equity market timing* terhadap *leverage* perusahaan *properties & real estate* di Indonesia. Penelitian ini menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *leverage*. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini menggunakan rasio $\log(\text{market cap})$. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai 0,605 (lebih besar dari 0,05). Hasil penelitian ini menunjukkan tingkat hutang (*leverage*) perusahaan *properties & real estate* di Indonesia tidak akan meningkat pada saat meningkatnya ukuran perusahaan. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *leverage* perusahaan *properties & real estate* yang melakukan IPO pada periode 2014-2023.

3. *Asset tangibility* tidak memiliki pengaruh yang mendukung pengaruh *equity market timing* terhadap *leverage* perusahaan *properties & real estate* di Indonesia. Hal tersebut dibuktikan melalui hasil uji yang dilakukan, *asset tangibility* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,268 (lebih besar dari 0,05). Penelitian ini membuktikan bahwa perusahaan *properties & real estate* di Indonesia, nilai aset berwujud perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat hutang (*leverage*) perusahaan. Penelitian ini menyimpulkan bahwa *asset tangibility* tidak berpengaruh terhadap *leverage* perusahaan *properties & real estate* yang melakukan IPO pada periode 2014-2023.

4. Profitabilitas memiliki pengaruh yang mendukung pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan *property & real estate* di Indonesia. Profitabilitas dalam penelitian ini memiliki pengaruh signifikan terhadap *leverage*. Profitabilitas diwakili dengan menggunakan rasio *return on assets* (ROA). Hal tersebut dibuktikan melalui hasil uji yang dilakukan, profitabilitas menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,025 (lebih kecil dari 0,05). Penelitian ini menjelaskan bahwa pada perusahaan *properties & real estate* di Indonesia, tingkat profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap tingkat hutang (*leverage*) perusahaan tersebut. Penelitian ini menyimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan

terhadap *leverage* perusahaan *properties & real estate* yang melakukan IPO pada periode 2014-2023.

5.2 Implikasi Manajerial

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

Hasil dari penelitian ini memberikan pemahaman lebih lagi kepada para manajer perusahaan bahwa perusahaan *properties & real estate* dapat menerapkan teori *equity market timing* dalam menentukan kebijakan struktur modal. Penulis menyarankan kepada perusahaan yang akan melakukan IPO di Indonesia atau akan masuk ke dalam sektor *properties & real estate* untuk menerapkan teori *equity market timing* dalam menentukan kebijakan struktur modal perusahaan, sejalan dengan kebijakan perusahaan-perusahaan *properties & real estate* di Indonesia yang telah terlebih dahulu melakukan IPO.

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 *properties & real estate*.
4. Penelitian ini hanya memiliki waktu periode penelitian selama 10 tahun, yaitu mulai dari tahun 2014-2023.
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 *properties & real estate* 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 Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 1, 1–15.
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). Market timing and Capital Structure. *Journal of Finance*, 57(1), 1–32. <https://doi.org/10.1111/1540-6261.00414>
- Bringham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar manajemen keuangan? Eugene F. Bringham, Joel F. Houston; penerjemah, Novietha Sallma, Febriany Kusumastuti* (M. masyukur, Ed.; 14th ed.). Salemba Empat.
- 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.
- Fahima, N., Soeharto, M., & Sulistyowati, C. (2016). Equity Market Timing dan Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, (9)2. <https://doi.org/https://doi.org/1035891/jsb.v7i1.2204>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kornher, G., & Stiernström, O. (2022). Market Timing Theory of Capital Structure A Panel Data Study of Swedish Real Estate Firms Title Authors Department TRITA-number Supervisor Keywords Market Timing Theory of Capital Structure: A Panel Data Regression Study of Swedish Real Estate Firms. *KTH ROYAL INSTITUTE OF TECHNOLOGY*.
- Miswanto. (2013). Market Timing dan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia yang IPO Tahun 2000-2008. *Jurnal Siasat Bisnis*, 17, 69–79.
- Mufreni, A. N., & Amanah, D. (2015). Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Likuiditas Saham Terhadap Harga Saham Pada PT. Astra Internasional. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 1.
- Myers, S. C. (1984). Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*.

- Myers, S. C. (2001). Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives* , 15, 81–102.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Firms Have Information that Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 187–221. <https://www.nber.org/papers/w1396.pdf>
- Pratiwi, P. R. (2019). Analisis Pengaruh Equity Market Timing Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Penawaran Perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pendidikan & Ekonomi*.
- Primantara, Y., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5.
- Purnama Harahap, A., Ramadhan Hasibuan, R., & Risma Candanni, L. (2020). Peluang dan Tantangan Initial Public Offering (IPO) Pada Perusahaan Start-Up di Indonesia. *IJIEB: Indonesian Journal of Islamic Economics and Business*, 5(2), 30–45. <http://e-journal.lp2m.uinjambi.ac.id/ojs/index.php/ijoieb>
- Putri Dwi Ariska, & Dwi Ermayanti Susilo. (2022). The Pengaruh Profitability Dan Fixed Tangible Assets Terhadap Leverage Pada Perusahaan Manufaktur 2018-2020. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 3(2), 265–271. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v3i2.502>
- 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. (2021). Equity market timing and capital structure: evidence on post-IPO firms in Indonesia. *International Journal Of Emerging Market* .
- Setyawan, I. R. (2011). An Empirical Study on Market Timing Theory of Capital Structure / 103-119. In *International Research Journal of Business Studies* (Issue 02).
- Sugiyono. (2017). *metode penelitian kuantitatif kualitatif dan r&d*. CV. Alfabeta.

- Sulistyowati, C. (2015). Equity Market Timing Dan Struktur Modal Pada Perusahaan Keluarga Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 2.
- Usaha Kredit Pedesaan, B., Eri Kusuma, S., Kirana Jaya Ananda Sabil Hussein, W., Hapsari Fransiska Soejono, R., Sri Mendari, A., Rinamurti Vera Pipin Wulandari, M., Setiawan Herlina Primarisanti, K., & Akbar Heni Wahyuni Hajanirina Andrianantenaina, R. (2015). Analysis of Market Timing toward Leverage of Non-Financial Companies in Indonesia Factors Influencing the Success of Performance Measurement: Evidence from Local Government Infant Health Production Function: Role of Prenatal Care Investment Analysis and Management (An Indonesian Adaptation) Customers' Perceptions of Service Quality Dimensions in the Indonesian Banking Industry. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia*, 30(1).
- Weston, J. F., & Copeland, T. (1996). *Manajemen Keuangan*. Erlangga .
- Wikartika, I., Fitriyah, D. Z., Pembangunan, U., Veteran, N. ", & Timur, J. (2018). Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index. *Journal Unesa*, 10(2), 90–101. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/bisma/index>
- Xu, Z. (2009). *The Impact of Market Timing on Canadian and U.S. Firms' Capital Structure*. www.bank-banque-canada.ca
- Yulaichah. (2017). Analisis Pengaruh Market Timing Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Melakukan IPO). *Jurnal Pendidikan Ekonomi & Keuangan UNESA*.
- Yuliana, L., Nur, E., & Yuyetta¹, A. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Leverage Perusahaan (Studi Empiris Pasa Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2015). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 6(3), 1–13. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Yuliawati, T. (2016). *Pengaruh Nilai Perusahaan yang Diukur Dengan Market to Book Ratio Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Suatu Pengujian Market Timing Theory Dalam Kebijakan Struktur Modal Perusahaan)*. www.idx.co.id

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Daftar Perusahaan

NO	TAHUN IPO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	07 Okt 2023	KOCI	Kokoh Exa Nusantara Tbk.
2	10 Agt 2023	MSIE	Multisarana Intan Eduka Tbk.
3	08 Agt 2023	GRIA	Ingria Pratama Capitalindo Tbk
4	07 Agt 2023	HBAT	Minahasa Membangun Hebat Tbk.
5	22-Jun-23	RELF	Graha Mitra Asia Tbk.
6	8-Mar-23	SAGE	Saptausaha Gemilangindah Tbk.
7	8-Feb-23	VAST	Vastland Indonesia Tbk.
8	6-Jan-23	CBPE	Citra Buana Prasida Tbk.
9	8-Nov-22	BSBK	Wulandari Bangun Laksana Tbk.
10	7-Jul-22	SWID	Saraswanti Indoland Developmen
11	25-Apr-22	WINR	Winner Nusantara Jaya Tbk.
12	30-Jun-21	IPAC	Era Graharealty Tbk.
13	10-Jun-21	TRUE	Trinita Dinamik Tbk.
14	21 Mei 2021	ADCP	Adhi Commuter Properti Tbk.
15	11 Des 2020	ATAP	Trimitra Prawara Goldland Tbk.
16	10-Sep-20	HOMI	Grand House Mulia Tbk.
17	10-Sep-20	ROCK	Rockfields Properti Indonesia
18	8-Sep-20	PURI	Puri Global Sukses Tbk.
19	6-Jul-20	UANG	Pakuan Tbk.
20	15-Apr-20	BBSS	Bumi Benowo Sukses Sejahtera T
21	8-Apr-20	KBAG	Karya Bersama Anugerah Tbk.
22	13-Mar-20	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.
23	17-Feb-20	ASPI	Andalan Sakti Primaindo Tbk.
24	14-Feb-20	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.
25	15-Jan-20	TRIN	Perintis Trinita Properti Tbk.
26	13-Jan-20	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.
27	06 Des 2019	REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.
28	25-Sep-19	NZIA	Nusantara Almazia Tbk.
29	16-Sep-19	BAPI	Bhakti Agung Propertindo Tbk.
30	5-Jul-19	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.
31	10 Mei 2019	POSA	Bliss Properti Indonesia Tbk.
32	11-Apr-19	CPRI	Capri Nusa Satu Properti Tbk.
33	10-Jan-19	POLI	Pollux Hotels Group Tbk.
34	10 Des 2018	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.
35	5-Nov-18	SATU	Kota Satu Properti Tbk.

36	09 Okt 2018	MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.
37	28-Sep-18	CITY	Natura City Developments Tbk.
38	23 Agt 2018	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.
39	11-Jul-18	POLL	Pollux Properties Indonesia Tb
40	9-Jul-18	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk
41	07 Agt 2017	NASA	Andalan Perkasa Abadi Tbk.
42	21-Jun-17	ARMY	Armidian Karyatama Tbk.
43	10 Mei 2017	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses
44	28-Apr-17	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.
45	14-Jul-15	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.
46	12-Jun-15	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.
47	29 Mei 2015	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.
48	19 Mei 2015	PPRO	PP Properti Tbk.
49	11-Jul-14	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk.

Lampiran 2. Data Rasio Market to Book.

MARKET+P5:R54 VALUE	BOOK VALUE	MTB
5.29871E+11	52,366,691,904	10.11846998
1.46E+11	81,237,918,759	1.797190305
8.85086E+11	82,336,507,416	10.74962381
1.124E+11	36,238,779,268	3.101649908
5.15502E+11	118,462,000,000	4.351623305
8.03325E+11	119,994,406,984	6.694687029
70200000000	191,976,273,478	0.365670188
2.03438E+11	131,853,701,777	1.542903212
2.75E+11	1,138,870,000,000	0.241467419
68000000000	122,808,061,989	0.553709577
1.5E+11	174,637,000,000	0.858924512
22796844000	17,220,000,000	1.323858537
1.51397E+11	176,752,000,000	0.856550421
2.88889E+11	8,823,791,463,516	0.032739768
25000000000	48,862,378,064	0.511641082
59850000000	56,783,066,793	1.054011405
3.8463E+11	402,509,306,065	0.955579347
34000000000	75,910,617,528	0.447895184
34375000000	110,917,128,908	0.309916064
1.56E+11	102,102,684,000	1.527873645
2.15E+11	172,884,380,286	1.243605696
64350000000	507,372,028,000	0.126830011
34650000000	36,722,551,487	0.943561888
2.18994E+11	99,090,000,000	2.210051468

1.29767E+11	520,668,162,000	0.249231064
94800200000	471,840,000,000	0.200915988
2.5E+11	348,864,482,650	0.716610639
1.01538E+11	503,787,100,948	0.201550139
2.51628E+11	438,778,291,892	0.573474816
62500000000	442,109,064,625	0.141367832
2.55E+11	171,392,683,293	1.48781147
85421875000	128,924,525,743	0.66257273
6.57442E+11	1,085,358,000,000	0.605737614
4.32E+11	600,138,577,186	0.719833746
58500000000	61,215,000,000	0.955648125
1.64175E+11	1,198,724,240,000	0.136958105
3.12E+11	385,200,042,588	0.809968758
3.01587E+11	229,166,734,617	1.31601561
7.67412E+11	1,085,358,000,000	0.707058421
2.445E+11	1,450,762,000,000	0.168532123
3.09E+11	1,078,866,983,000	0.286411583
4.9125E+11	1,136,888,000,000	0.432100611
62100000000	-111,559,100,000	-0.55665562
68750000000	453,527,297,164	0.151589552
1.5E+11	453,743,485,145	0.330583259
1.00286E+12	3,284,259,945,000	0.305352421
1.01216E+12	7,148,071,803,069	0.141599072
9.08784E+11	1,031,328,000,000	0.881178451
4.24E+11	1,039,826,364,323	0.407760386

Lampiran 3. Data Debt to Asset

total aset	total ekuias	DEBT TO ASSET
25,428,861,660	52,366,691,904	0.485592287
11,317,531,490	81,237,918,759	0.13931341
311,265,179,086	82,336,507,416	3.780402993
3,334,019,024	36,238,779,268	0.092001416
47,576,000,000	118,462,000,000	0.40161402
148,957,712,473	119,994,406,984	1.241372129
77,462,868,039	191,976,273,478	0.403502301
68,017,694,848	131,853,701,777	0.515857302
1,116,300,000,000	1,138,870,000,000	0.98018211
143,767,141,358	122,808,061,989	1.170665338
78,742,000,000	174,637,000,000	0.450889559
6,814,000,000	17,220,000,000	0.395702671
776,100,000,000	176,752,000,000	4.390897981
31,162,625,753,138	8,823,791,463,516	3.531659365

39,994,797,146	48,862,378,064	0.818519252
89,153,376,174	56,783,066,793	1.570069762
328,453,885,790	402,509,306,065	0.816015632
111,778,020,980	75,910,617,528	1.472495214
209,553,392,716	110,917,128,908	1.889278913
4,491,257,000	102,102,684,000	0.043987649
75,281,319,417	172,884,380,286	0.435443152
208,534,168,000	507,372,028,000	0.411008405
10,875,230,680	36,722,551,487	0.296145835
82,151,000,000	99,090,000,000	0.829054395
1,185,586,387,000	520,668,162,000	2.277047981
534,985,000,000	471,840,000,000	1.133827145
3,701,033,173	348,864,482,650	0.010608799
66,765,274,701	503,787,100,948	0.132526765
133,495,282,717	438,778,291,892	0.304243134
143,786,084,539	442,109,064,625	0.325227633
805,261,948,376	171,392,683,293	4.698344952
9,820,560,084	128,924,525,743	0.076172939
2,227,163,000,000	1,085,358,000,000	2.052007725
439,483,833,053	600,138,577,186	0.732303921
209,484,000,000	61,215,000,000	3.422102426
632,018,263,000	1,198,724,240,000	0.527242415
393,382,956,674	385,200,042,588	1.021243284
185,551,804,685	229,166,734,617	0.809680362
2,227,163,000,000	1,085,358,000,000	2.052007725
329,745,000,000	1,450,762,000,000	0.2272909
221,391,992,000	1,078,866,983,000	0.205207867
487,980,000,000	1,136,888,000,000	0.429224339
136,913,400,000	-111,559,100,000	-1.227272361
37,362,788,173	453,527,297,164	0.082382667
1,604,627,152,979	453,743,485,145	3.536419156
681,509,496,000	3,284,259,945,000	0.207507782
951,425,787,938	7,148,071,803,069	0.133102439
1,699,304,000,000	1,031,328,000,000	1.647685314
277,248,531,814	1,039,826,364,323	0.266629643

Lampiran 4. Data Asset Tangibility

TOTAL ASET	ASET TETAP	aset tangibility
133,494,395,304	6,045,486,767	0.045286446
124,977,258,725	847,873,000	0.006784218
475,982,523,359	1,750,310,835	0.003677259

70,779,937,686	7,319,633,166	0.103413953
296,536,888,828	141,503,479,905	0.477186769
319,144,587,504	810,415,947	0.002539338
521,460,041,997	282,031,389	0.000540849
300,951,114,644	17,147,829,174	0.056978786
2,521,415,902,502	624,785,576,117	0.247791559
317,486,202,102	84,499,678,124	0.266152285
419,280,591,650	15,919,131,503	0.037967728
32,957,177,249	6,770,150,579	0.205422647
912,679,449,957	28,804,833,945	0.031560735
5,978,673,938,137	1,915,910,894	0.000320457
100,138,039,699	8,146,753,537	0.081355233
234,755,380,515	397,727,504	0.001694221
1,070,221,739,644	1,139,540,947	0.001064771
220,351,043,085	2,713,155,183	0.012312877
320,535,957,958	28,149,424,390	0.087819864
256,020,467,272	63,350,000	0.000247441
463,491,459,004	4,048,884,401	0.008735618
799,397,510,000	192,685,928,000	0.241038939
99,903,703,388	503,218,570	0.005037036
587,156,156,898	6,320,323,525	0.010764297
1,472,164,984,000	103,159,978,000	0.070073653
968,396,392,751	260,883,519,341	0.269397451
352,565,515,823	23,686,316,417	0.067182737
659,066,000,000	34,987,300,975	0.053086187
598,878,219,754	276,813,469,124	0.462219964
587,496,783,729	105,706,629	0.000179927
1,052,001,351,749	13,377,042,886	0.012715804
226,186,433,223	43,120,582	0.000190642
4,924,227,000,000	16,961,119,860	0.003444423
1,622,298,113,795	80,910,700,000	0.049874126
282,277,251,510	82,315,865,998	0.291613531
1,280,918,765,000	2,249,630,000	0.001756263
924,947,000,000	328,345,002,823	0.35498791
686,389,440,336	13,311,919,988	0.019394121
4,924,226,692,249	16,961,119,860	0.003444423
2,363,398,000,000	507,859,000,000	0.214885093
1,300,258,975,000	184,718,638,000	0.142062959
1,624,868,441,487	1,665,173,278	0.001024805
334,893,195,357	13,202,102,662	0.03942183
616,112,471,526	670,093,549	0.001087616
2,137,499,950,786	186,470,876,127	0.087237839

3,204,321,000,000	11,449,099,323	0.003573019
8,007,000,000,000	183,000,000,000	0.022855002
5,318,957,000,000	1,674,282,000,000	0.314776374
1,317,074,896,137	1.06196E+12	0.80629887

Lampiran 5. Data Ukuran Perusahaan

Lembar saham	harga penawaran	market value	Log ukuran perusahaan
4,415,590,000	120	5.29871E+11	11.72416999
1,460,000,000	100	1.46E+11	11.16435286
7,375,720,674	120	8.85086E+11	11.94698571
1,040,740,800	108	1.124E+11	11.05076634
5,727,800,000	90	5.15502E+11	11.71223035
8,033,250,000	100	8.03325E+11	11.90489128
650,000,000	108	70200000000	10.84633711
1,356,250,000	150	2.03438E+11	11.30843101
2,750,000,000	100	2.75E+11	11.43933269
340,000,000	200	68000000000	10.83250891
1,500,000,000	100	1.5E+11	11.17609126
189,973,700	120	22796844000	10.35787473
1,513,970,000	100	1.51397E+11	11.18011727
2,222,222,200	130	2.88889E+11	11.46073083
250,000,000	100	25000000000	10.39794001
157,500,000	380	59850000000	10.77706415
287,037,000	1,340	3.8463E+11	11.58504268
200,000,000	170	34000000000	10.53147892
275,000,000	125	34375000000	10.53624271
1,300,000,000	120	1.56E+11	11.1931246
2,150,000,000	100	2.15E+11	11.33243846
585,000,000	110	64350000000	10.80854855
330,000,000	105	34650000000	10.53970324
2,147,000,000	102	2.18994E+11	11.34043222
648,833,400	200	1.29767E+11	11.11316319
861,820,000	110	94800200000	10.97680925
2,500,000,000	100	2.5E+11	11.39794001
461,538,000	220	1.01538E+11	11.00663014
1,677,522,000	150	2.51628E+11	11.40075948
625,000,000	100	62500000000	10.79588002
1,700,000,000	150	2.55E+11	11.40654018
683,375,000	125	85421875000	10.9315691
402,105,300	1,635	6.57442E+11	11.81785755
360,000,000	1,200	4.32E+11	11.63548375

500,000,000	117	58500000000	10.76715587
1,492,500,000	110	1.64175E+11	11.21530702
2,600,000,000	120	3.12E+11	11.49415459
773,300,000	390	3.01587E+11	11.47941262
1,247,823,600	615	7.67412E+11	11.88502831
1,500,000,000	163	2.445E+11	11.38827886
3,000,000,000	103	3.09E+11	11.48995848
1,637,500,000	300	4.9125E+11	11.69130256
207,000,000	300	62100000000	10.7930916
312,500,000	220	68750000000	10.8372727
150,000,000	1,000	1.5E+11	11.17609126
1,714,285,000	585	1.00286E+12	12.00123889
4,819,811,100	210	1.01216E+12	12.00524931
4,912,346,000	185	9.08784E+11	11.95846068
4,000,000,000	106	4.24E+11	11.62736586

Lampiran 6. Data Profitabilitas

TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN	profitabilitas
1.33494E+11	4232472465	0.031705245
1.24977E+11	67776417825	0.542310005
4.75983E+11	130037004	0.000273197
70779937686	2368575000	0.033463932
2.96537E+11	4486859587	0.015130865
3.19145E+11	4692186232	0.014702384
5.2146E+11	5351768933	0.010263047
3.00951E+11	1819082285	0.006044444
2.52142E+12	1943000000	0.000770599
3.17486E+11	20693018857	0.065177695
4.19281E+11	1.0663E+11	0.254316565
32957177249	1491174666	0.045245825
9.12679E+11	23973000000	0.026266615
5.97867E+12	17423620390	0.002914295
1.00138E+11	1269809884	0.012680595
2.34755E+11	4768170487	0.02031123
1.07022E+12	180692088	0.000168836
2.20351E+11	7922466293	0.035953841
3.20536E+11	25282853000	0.078876807
2.5602E+11	3941008000	0.015393332
4.63491E+11	613544439	0.001323745
7.99398E+11	9981688000	0.012486514
99903703388	2278053959	0.022802498
5.87156E+11	1798000000	0.003062218

1.47216E+12	33536961000	0.022780708
9.68396E+11	129000000	0.00013321
3.52566E+11	-62508446	-0.000177296
6.59066E+11	3915093093	0.005940366
5.98878E+11	1858000000	0.003102467
5.87497E+11	3.18581E+11	0.542268138
1.052E+12	-3.43392E+11	-0.326417367
2.26186E+11	43566696859	0.192614103
4.92423E+12	1.00075E+11	0.020322987
1.6223E+12	17548617249	0.010817135
2.82277E+11	599000000	0.002122027
1.28092E+12	15914319000	0.012424144
9.24947E+11	12516000000	0.013531586
6.86389E+11	2120000000	0.003088626
4.92423E+12	65262426984	0.013253335
2.3634E+12	64878264693	0.027451265
1.30026E+12	20041594000	0.01541354
1.62487E+12	29556633405	0.01819017
3.34893E+11	7037900000	0.021015357
6.16112E+11	7819896453	0.01269232
2.1375E+12	59138023357	0.027666912
3.20432E+12	3.99207E+11	0.124583959
8.007E+12	43271187212	0.00540417
5.31896E+12	31018000000	0.005831594
1.31707E+12	1276000000	0.000968814

Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
debt to aset	49	.00263	.75254	.3140516	.20205607
market to book	49	.09815	4.36317	.6459480	.78699046
ukuran perusahaan	49	10.35787	12.00525	11.2538538	.44761426
asset tangibility	49	.00018	.80630	.1067036	.16287638
profitabilitas	49	-.32642	.54231	.0413605	.12510586
Valid N (listwise)	49				