BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh utang terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di BEI dari tahun 2006 sampai 2010. Kualitas laba diukur menggunakan model Jones (1991) yaitu dari nilai *discretionary accruals* yang menggambarkan besar kecilnya manajemen laba suatu perusahaan. Penelitian ini menambahkan variabel ukuran perusahaan dan siklus operasi sebagai variabel kontrol yang juga berpengaruh terhadap kualitas laba selain utang. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan dalam penelitian ini dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Variabel utang berpengaruh signifikan positif terhadap *discretionary accruals* atau *residual accruals.* Artinya perusahaan yang memiliki utang yang tinggi memiliki kecenderungan melakukan manajemen laba yang besar sehingga kualitas laba yang dihasilkan menjadi rendah. Hipotesis dalam penelitian yang menyatakan hutang berpengaruh positif terhadap discretionary accruals diterima. Hasil ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Ghosh dan Moon (2010).
2. Secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa perusahaan dengan rasio utang yang semakin tinggi akan menurunkan kualitas laba dan berkaitan dengan siklus operasi dan ukuran perusahaan, perusahaan yang memiliki utang tinggi sekaligus siklus operasi yang panjang dan tergolong sebagai perusahaan yang

kecil akan memotivasi manajemen untuk melakukan manajemen laba yang lebih besar daripada perusahaan yang relatif besar.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan periode waktu penelitian selama 5 tahun yaitu dari tahun 2006 sampai tahun 2010.
2. Variabel utang yang diukur menggunakan rasio leverage hanya diwakili dengan *debt to total asset ratio* (DAR) padahal masih terdapat rasio lain yang dapat digunakan untuk mengukur tingkat utang.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan saran yang terdapat pada penelitian ini, adapun saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut:

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya memperpanjang periode waktu penelitian.
2. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambahkan variabel-variabel lain yang berhubungan dengan kualitas laba sehingga penelitian dapat memberikan pemahaman yang lebih luas.
3. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambahkan rasio-rasio pengukuran lainnya yang dapat digunakan untuk mengukur suatu variabel dalam penelitian sehingga hasil dari pengukuran dapat lebih informatif dan tidak hanya dilihat dari satu rasio pengukuran saja.

5.4. Implikasi Penelitian

1. Bagi investor

   Investor cenderung menyukai utang yang tinggi dengan harapan akan mendapatkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi dengan meningkatnya laba perusahaan namun tanpa melihat lebih jauh bahwa utang yang tinggi akan megakibatkan manajemen laba yang besar. Adanya penelitian ini diharapkan investor dapat lebih selektif dan hati-hati dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Sebaiknya investor tidak semata memilih perusahaan yang memiliki utang tinggi dengan ekspektasi akan mendapatkan pengembalian yang tinggi di kemudian hari.

2. Bagi manajemen perusahaan

   Penelitian ini bisa menjadi acuan bagi manajemen perusahaan ketika akan melakukan utang. Diharapkan manajemen dapat menentukan jumlah utang secara cermat untuk membiayai aset perusahaan sesuai kemampuan perusahaan membayar utang pada saat jatuh tempo. Hal ini perlu menjadi perhatian manajemen agar keputusan penmbiayaan aset melalui utang tidak berakibat pada risiko keuangan perusahaan yang pada akhirnya akan merugikan investor juga.

DAFTAR PUSTAKA

Analisa, Y. 2011. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Probabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan". Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.

Beatty, A. and J.Weber 2003, "The Effects of Debt Contracting on Voluntary Accounting Method Changes",*The Accounting Review*, Vol. 78, pp. 119–42.

Belkaoui, Riahi Ahmed. 2011. *Accounting Theory*. Edisi kelima. Penerbit Salemba Empat, Jakarta.

DeFond, M. L. dan J. Jiambalvo. 1994. "Debt Covenant Violation and Manipulation of Accruals".*JournaI of Accounting and Economics*, 17: 145-176.

Destriana, N. dan Yeniatie. 2010. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol 12, No.1, Hal.1-16.

Dichev, I. D. and D. J. Skinner. 2002."Large Sample Evidence On The Debt Covenant Hypothesis". *Journal of Accounting Research*, Vol. 40, pp. 1091–123.

Feltham, G., S. Robb and P. Zhang, 2007,"Precision in Accounting Information, Financial Leverage and the Value of Equity". *Journal of Business Finance & Accounting* , Vol. 34,pp. 1099–122.

Ghosh, A. and D. Moon 2010. "Corporate Debt Financing and Earnings Quality". Journal of Business Finance and Accounting, Vol. 37.pp.538-559.

Herawati, N. dan Z. Baridwan. 2007. "Manajemen Laba Pada Perusahaan Yang Melanggar Perjanjian Utang". Simposium Nasional Akuntansi X.

Hastuti, N. 2010. "Analisis Pengaruh Periode Perputaran Persediaan, Periode Perputaran Utang Dagang, Rasio Lancar, Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan". Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.

Jensen, M. & Meckling, W. H. 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics, pp.* 305--360.

Jogiyanto, H..M. 2007. Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman. Yogyakarta: BPFE.

Jones, J. J. 1991. "Earnings Management During Import Relief Investigations". *Journal of Accounting Research* , 29 (Autumn): 193-238.

McNichols, M. 2002, "Discussion of the Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors",*The Accounting Review,* Vol. 77. pp. 61–69.

Pithaloka, N.D. 2009. "Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang: Dengan Pendekatan Pecking Order Theory". Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Lampung

Purnomo, S. 2009. "Pengaruh Earning Power Terhadap Praktik Manajemen Laba. Jurnal Media Ekonomi . Vol.14, No.1.

Sanjaya, I Putu Sugiartha. 2006. "Auditor Eksternal, Komit Audit, dan Manajemen Laba". Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol.11, hal.97-116.

Scott, William R. 2009. *Financial Accounting Theory*, 5th., Scarborough, Ontario:Prentice Hall Canada, Inc.

Subramayam, K. R. 1996. "The Pricing of Discretionary Accruals". *Journal of Accounting and Economics* 22.

Subramanyam, K.R. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Salemba Empat, edisi kedelapan.

Sugiarto, B. dan L. Jang. 2007. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ". Akuntabilitas. Maret, hal. 142-149.

Suryani, I.D. 2010. "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI". Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.

Suwardjono. 2010. Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan.Yogyakarta: BPFE, edisi ketiga.

Waats, R. L., dan J. L Zimmerman. 1986. Positive Accounting Theory, Englewood Clifts, NJ: Prentice-Hall, Inc.

LAMPIRAN 1

Daftar Nama Perusahaan Sampel

No.	Nama Perusahaan
1	Alumindo Light Metal Industry
2	Apac Citra Centertex
3	Argo Pantes
4	Arwana Citramulia
5	Asahimas Flat Glass
6	Astra International
7	Astra Otoparts
8	Bentoel International Investama
9	Berlina
10	Betonjaya Manunggal
11	Cahaya Kalbar
12	Darya Varia Laboratoria
13	Ever Shine Tex
14	Fajar Surya Wisesa
15	Gajah Tunggal
16	HM Sampoerna
17	Holcim Indonesia
18	Indal Aluminium Industry
19	Indo Acidatama
20	Indocement Tunggal Prakasa
21	Indofood Sukses Makmur
22	Indomobil Sukses International
23	Indospring
24	Jakarta Kyoei Steel Works
25	Jembo Cable Company
26	Kalbe Farma
27	Karwell International
28	Kedaung Indah Can
29	Kedawung Setia Industrial
30	Kimia Farma
31	Langgeng Makmur
32	Lion Metal Works
33	Lionmesh Prima

34	Mandom Indonesia
35	Mayora Indah
36	Merck
37	Multi Bintang Indonesia
38	Multi Prima Sejahtera
39	Mustika Ratu
40	Pan Brothers
41	Pelangi Indah Canindo
42	Prasidha Aneka Niaga
43	Prima Alloy Steel Universal
44	Primarindo Asia Infrastructure
45	Schering Plough Indonesia
46	Sekar Laut
47	Sepatu Bata
48	Sierad Produce
49	Sumalindo Lestari Jaya
50	Sumi Indo Kabel
51	Suparma
52	Surya Toto Indonesia
53	Tembaga Mulia Semanan
54	Tempo Scan Pacific
55	Tirta Mahakam Resources
56	Ultra Jaya Milk
57	Voksel Electric

LAMPIRAN 2

Hasil Perhitungan

REGRESI

Variables Entered/Removed[0]

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Utang, Siklus Operasi		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.288[a]	.083	.072	.08490

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Hutang, Siklus Operasi

ANOVA[b]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.171	3	.057	7.902	.000[a]
	Residual	1.896	263	.007		
	Total	2.066	266			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Hutang, Siklus Operasi

b. Dependent Variable: DA

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.159	.105		1.520	.130
	Utang	.017	.008	.128	2.103	.036
	Siklus Operasi	.027	.011	.153	2.523	.012
	Ukuran Perusahaan	-.009	.004	-.154	-2.476	.014

b. Dependent Variable: DA

LAMPIRAN 3
Tabel Persamaan Regresi

No.	Nama Perusahaan	2006			
		DA (Residual)	Utang (DAR)	Ukuran	Siklus Operasi
1	Alumindo LMI	0,106941261	6,115020772	18,68081239	4,409516212
2	Apac Citra C	0,036702142	0,747516137	21,52728893	4,324018321
3	Argo Pantes	0,016839997	1,072023703	21,39633887	4,94570192
4	Arwana C	0,025346378	0,595963845	19,98674679	4,738304601
5	Asahimas Flat G	0,043122102	0,295529918	21,2116425	5,077930961
6	Astra Inter	0,106163306	0,543739514	24,78248897	4,194021409
7	Astra Oto	0,02845736	0,352335742	21,83122101	4,808927605
8	Bentoel Inter	0,038470182	0,492735543	21,57680488	4,810144346
9	Berlina	0,065509401	0,592108617	19,8270435	4,660966537
10	Betonjaya	0,039467654	0,238835484	17,33223944	4,291833343
11	Cahaya Kalbar	0,229530707	0,299972173	19,45317692	4,82356557
12	Darya Varia L	0,022004962	0,260210835	20,13868179	5,368800518
13	Ever Shine Tex	0,060471102	0,460259409	20,08960704	5,387652344
14	Fajar Surya W	0,019269869	0,656881628	21,95345938	4,829544836
15	Gajah Tunggal	0,029592581	0,706537292	22,70785053	4,78136604
16	HM Sampoerna	0,104178971	0,54290722	23,26169777	4,799537946
17	Holcim Indo	0,00770246	0,702984186	22,67853859	4,591720807
18	Indal Aluminium	0,161776581	0,864633414	20,13627159	5,215551339
19	Indo Acidatama	0,031364718	5,580336713	17,23144409	5,326512035
20	Indocement	0,048675875	0,371474668	22,98484979	4,733262389
21	Indofood S M	0,096777182	0,649885111	23,51243404	4,445833432
22	Indomobil S I	0,309201577	0,909534256	22,20910955	4,506762949
23	Indospring	0,136366635	0,859448204	20,01114851	5,407015079
24	Jakarta Kyoei	0,045882698	2,341979134	19,38953647	5,663567065
25	Jembo Cable C	0,013912897	0,82464219	19,70894212	5,209408259
26	Kalbe Farma	0,004975348	0,233569611	22,25465987	5,014299246
27	Karwell Inter	0,452621325	1,044609696	19,58756286	5,299139153
28	Kedaung	0,07509452	0,582173448	18,75868369	5,603738107
29	Kedawung	0,043868355	0,64542166	19,90168655	4,816245934
30	Kimia Farma	0,364977319	0,765544483	20,05119905	4,465552249
31	Langgeng Makmur	0,005071091	0,257292435	20,04769268	5,697393951
32	Lion Metal Works	0,052194124	0,202017648	19,05029931	5,757550106
33	Lionmesh Prima	0,105163528	0,461159132	17,59028875	4,802613154
34	Mandom indo	0,018132838	0,096026449	20,32606139	5,032945182
35	Mayora Indah	0,0202471	0,362078815	21,163697	4,797917255
36	Merck	0,255788113	0,166678892	19,45989318	5,090591234
37	Multi Bintang Indo	0,153772021	0,674773973	20,22968565	4,604821623
38	Multi Prima S	0,017429045	0,434945813	18,50452339	5,915145695
39	Mustika Ratu	0,015099998	0,094059467	19,49147271	5,610569799
40	Pan Brothers	0,010661175	0,796559225	20,13239731	4,340948846
41	Pelangi Indah C	0,148608886	0,78702393	19,41664564	5,402146799
42	Prasidha Aneka S	0,083948658	0,59422064	19,47876465	4,323582677
43	Prima Alloy S U	0,120535445	0,786241657	20,20097515	5,274687124
44	Primarindo A I	0,212375993	2,952105992	18,45954607	4,763233551
45	Schering P I	0,133521817	1,014709654	18,40935322	5,589253225
46	Sekar Laut	0,034534681	0,751559748	18,36696309	4,637356994
47	Sepatu Bata	0,211583923	0,299762771	19,41932796	5,295120421
48	Sierad Produce	0,018943122	0,115811277	20,83103994	4,631655558
49	Sumalindo L J	0,019713646	0,710013654	21,14237247	4,928737435
50	Sumi Indo Kabel	0,241487057	0,36761751	20,19613462	4,186447712
51	Suparma	0,01372295	0,675165576	21,0463878	4,999940925
52	Surya Toto Indo	0,039060948	0,690939949	20,62694012	5,097186201
53	Tembaga Mulia S	0,047688524	0,982878119	20,67891103	4,141551002
54	Tempo Scan P	0,164786918	0,180424885	21,6312222	4,708858888
55	Tirta Mahakam R	0,24446808	0,653041765	20,16135272	5,331595894
56	Ultra Jaya Milk	0,078906107	0,34679672	20,94567341	5,010369515
57	Voksel Electric	0,088400926	0,449254594	19,97236256	4,633507403

No.	Nama Perusahaan	2007			
		DA (Residual)	Utang (DAR)	Ukuran	Siklus Operasi
1	Alumindo LMI	0,010762501	0,674175101	21,0387536	4,452422096
2	Apac Citra C	0,011902501	0,811688637	21,57146118	4,173902872
3	Argo Pantes	0,085649993	0,838708342	21,34706373	4,816619456
4	Arwana C	0,021922206	0,623774616	20,26216215	4,563858674
5	Asahimas Flat G	0,029436392	0,261009289	21,2884662	5,019583277
6	Astra Inter	0,157466772	0,496094701	24,87461433	3,986410347
7	Astra Oto	0,015492166	0,316923423	21,96287235	4,634333552
8	Bentoel Inter	0,016073662	0,600555735	22,07371546	5,059260386
9	Berlina	0,070254181	0,543975812	19,77464039	4,697988905
10	Betonjaya	0,715536113	0,259399005	17,65430026	4,210056127
11	Cahaya Kalbar	0,339100503	0,643075272	20,23498337	4,663733886
12	Darya Varia L	0,014678364	0,175958516	20,145108	5,409671485
13	Ever Shine Tex	0,148484894	0,498631328	20,10841562	5,393925777
14	Fajar Surya W	0,066309694	0,905903427	21,72772428	4,723108684
15	Gajah Tunggal	0,009887061	0,717811871	22,85798751	4,615888536
16	HM Sampoerna	0,210930591	0,485594694	23,47568642	4,978489241
17	Holcim Indo	0,101954336	0,686837027	22,69849204	4,422369191
18	Indal Aluminium	0,016471767	0,843389637	19,99493003	5,340995999
19	Indo Acidatama	0,137792067	0,442581832	19,62703534	5,428271554
20	indocement	0,148284593	0,306365401	23,0274524	4,714411241
21	Indofood S M	0,158967745	0,632492744	24,10858672	4,425900852
22	Indomobil S I	0,610100431	0,918168435	22,31403048	5,825243223
23	Indospring	0,082438947	0,868435099	20,2112285	6,427138443
24	Jakarta Kyoei	0,355834863	2,33936747	19,48587293	5,803672934
25	Jembo Cable C	0,219602854	0,814517793	19,96925255	4,977040898
26	Kalbe Farma	0,039333623	0,218205871	22,35997109	5,072688106
27	Karwell Inter	0,006670163	1,070217013	19,52764718	5,052527005
28	Kedaung	0,177676666	0,217083602	18,20080724	5,569059048
29	Kedawung	0,197256332	0,589673829	20,11088717	4,720545366
30	Kimia Farma	0,032293724	0,970441908	20,01661252	4,532759716
31	Langgeng Makmur	0,091780032	0,265946133	20,09169606	5,65018213
32	Lion Metal Works	0,000474136	0,214037655	19,19138836	5,620417207
33	Lionmesh Prima	0,265319357	0,536062076	17,95566305	4,729679312
34	Mandom indo	0,008743287	0,07108375	20,40209186	4,977627766
35	Mayora Indah	0,170087169	0,414665268	21,36152116	4,663195001
36	Merck	0,003040511	0,153535122	19,61781691	5,088462649
37	Multi Bintang Indo	0,096959681	0,681897931	20,24818534	4,455387337
38	Multi Prima S	0,01572543	0,441017165	18,75180052	5,672703689
39	Mustika Ratu	0,00436573	0,115274103	19,57124556	5,5773462
40	Pan Brothers	0,101549288	0,828446497	20,54065581	4,600559846
41	Pelangi Indah C	0,159972903	0,69548323	19,93113808	5,408648146
42	Prasidha Aneka S	0,084057558	0,60699891	19,49131545	4,281291239
43	Prima Alloy S U	0,092308056	0,761313859	20,11261942	5,353976156
44	Primarindo A I	0,214395537	2,982315622	18,39204298	4,388181773
45	Schering P I	0,093411713	0,986007939	18,67194831	5,41724725
46	Sekar Laut	0,025827193	0,472365588	19,02334213	4,63440544
47	Sepatu Bata	0,199037679	0,374550027	19,62088716	5,187507272
48	Sierad Produce	0,049697879	0,223001989	20,98160104	4,580322146
49	Sumalindo L J	0,189111156	0,673602736	21,36293065	4,891686796
50	Sumi Indo Kabel	0,265631221	0,253295636	20,19448361	4,347907983
51	Suparma	0,158723849	0,549811475	21,12999143	5,063311546
52	Surya Toto Indo	0,088854399	0,652907866	20,63333606	5,187282482
53	Tembaga Mulia S	0,075164686	0,910431297	20,89215594	4,374446485
54	Tempo Scan P	0,026814039	0,201349495	21,74324424	4,70989056
55	Tirta Mahakam R	0,125090898	0,641129153	20,13157067	5,090962275
56	Ultra Jaya Milk	0,115735868	0,389257568	21,03282892	4,968222379
57	Voksel Electric	0,303998849	0,616304914	20,50644472	4,777907036

No.	Nama Perusahaan	2008			
		DA (Residual)	Utang (DAR)	Ukuran	Siklus Operasi
1	Alumindo LMI	0,025189085	0,266295524	21,21592841	4,544918963
2	Apac Citra C	0,204798849	0,951600582	21,50078046	4,317016591
3	Argo Pantes	0,294343484	0,934771949	21,26805299	4,651899288
4	Arwana C	0,263706746	0,608914279	20,41686529	4,567915073
5	Asahimas Flat G	0,258089641	0,248762564	21,41292344	5,043681521
6	Astra Inter	0,100547876	0,497436215	25,11449995	3,983307417
7	Astra Oto	0,125209548	0,299118683	22,10487825	4,515552138
8	Bentoel Inter	0,179522444	0,611673625	22,2174123	5,223625998
9	Berlina	0,323578104	0,536225197	19,88437983	4,715412198
10	Betonjaya	0,1266902	0,216576682	18,07124828	4,073288268
11	Cahaya Kalbar	0,128580865	0,611879129	20,2216398	4,021203295
12	Darya Varia L	0,05497415	0,203574596	20,27331711	5,337067688
13	Ever Shine Tex	0,199861374	0,530262013	20,08885474	5,247960267
14	Fajar Surya W	0,045248959	0,648287687	22,03659909	4,710099552
15	Gajah Tunggal	0,091209072	0,810705935	22,88814616	4,498338409
16	HM Sampoerna	0,048413285	1,317871297	22,53708339	4,82224831
17	Holcim Indo	0,312104223	0,658188071	22,82849512	4,302418681
18	Indal Aluminium	0,064691329	0,876920746	20,2491017	5,167334211
19	Indo Acidatama	0,178278637	0,508722113	19,78915997	5,459791286
20	indocement	0,408308077	0,244976361	23,14689149	4,702141648
21	Indofood S M	0,083312201	0,667629579	24,40187698	4,408605185
22	Indomobil S I	0,128561918	0,913952516	22,44218835	3,862570692
23	Indospring	0,247334363	0,881515817	20,63795599	5,415402825
24	Jakarta Kyoei	0,133839949	2,369792447	19,53038086	5,657374706
25	Jembo Cable C	0,070769559	0,87051734	20,3278449	4,862314206
26	Kalbe Farma	0,112200274	0,238259092	22,46440414	5,166307841
27	Karwell Inter	0,016802369	1,535537377	18,84224145	4,865817886
28	Kedaung	0,21237921	0,273674289	18,27239204	5,342722194
29	Kedawung	0,259906969	0,53031215	20,0011467	4,668810102
30	Kimia Farma	0,191944708	0,344411467	21,09183858	4,606449771
31	Langgeng Makmur	0,234299961	0,298473349	20,14358698	5,696831517
32	Lion Metal Works	0,110017855	0,205156921	19,34946057	5,626976759
33	Lionmesh Prima	0,165652113	0,388616546	17,9424492	4,615335527
34	Mandom indo	0,301177861	0,103891853	20,62982256	4,871871944
35	Mayora Indah	0,301013147	0,563230716	21,79587578	4,665974459
36	Merck	0,047274626	0,127286603	19,74260855	4,974210536
37	Multi Bintang Indo	0,067535957	0,634299955	20,662867	4,291733501
38	Multi Prima S	0,20093013	0,54819568	19,02466808	6,154716419
39	Mustika Ratu	0,104001883	0,144162275	19,6870102	5,474555779
40	Pan Brothers	0,151879434	0,896451617	20,67485606	4,720560782
41	Pelangi Indah C	0,37826577	0,743619981	20,19319549	5,149683511
42	Prasidha Aneka S	0,039275778	0,525523239	19,47487084	4,065718747
43	Prima Alloy S U	0,137326732	0,793356905	20,13505663	5,66734892
44	Primarindo A I	0,20694133	2,994711635	18,49271427	4,181729175
45	Schering P I	0,254261402	0,958157961	19,11145683	5,742233344
46	Sekar Laut	0,109164808	0,499169972	19,11883263	4,562260968
47	Sepatu Bata	0,775906612	0,320433325	19,8117153	5,241887255
48	Sierad Produce	0,242116977	0,25393875	21,04895885	6,008513569
49	Sumalindo L J	0,277971048	0,827633494	21,49796747	4,904069064
50	Sumi Indo Kabel	0,177040814	0,203128172	20,27135123	4,275391733
51	Suparma	0,302948622	0,577077414	21,17108886	4,967382456
52	Surya Toto Indo	0,111151397	0,589586473	20,75392182	5,086688206
53	Tembaga Mulia S	0,052030058	0,935920222	20,88310741	4,31574795
54	Tempo Scan P	0,119274276	0,221071695	21,81083641	4,74054265
55	Tirta Mahakam R	0,15478438	0,769299791	20,15627188	5,194516335
56	Ultra Jaya Milk	0,397708067	0,338771248	21,26500705	4,907094937
57	Voksel Electric	0,120200433	0,729347185	20,87609664	4,720226807

No.	Nama Perusahaan	2009			
		DA (Residual)	Utang (DAR)	Ukuran	Siklus Operasi
1	Alumindo LMI	0,011011941	0,688133315	21,11639578	4,938060676
2	Apac Citra C	0,106183652	1,22595236	21,06242453	4,312333922
3	Argo Pantes	0,21385157	0,974865771	21,10242528	4,560619571
4	Arwana C	0,151162882	0,576601341	20,52808582	4,646294357
5	Asahimas Flat G	0,091374583	0,224642909	21,40251539	5,008068848
6	Astra Inter	0,052994997	0,449818975	25,21120533	4,143245139
7	Astra Oto	0,105128716	0,271756421	22,25904408	4,530183114
8	Bentoel Inter	0,111765802	0,592027718	22,18249908	5,28540966
9	Berlina	0,159746277	0,603227338	20,04446801	4,878681811
10	Betonjaya	0,08010198	0,073906341	18,06091355	4,246279061
11	Cahaya Kalbar	0,046138904	0,469523391	20,15827075	4,236747721
12	Darya Varia L	0,194888142	0,291842424	20,47942592	5,221877004
13	Ever Shine Tex	0,129539016	0,505071096	20,06713957	5,215613025
14	Fajar Surya W	0,023428948	0,56837744	22,02379393	4,832842137
15	Gajah Tunggal	0,100807724	0,699153309	22,90674595	4,538189811
16	HM Sampoerna	1,96015583	0,409253729	23,59775925	4,740600299
17	Holcim Indo	0,128186873	0,543562843	22,70638451	4,07764502
18	Indal Aluminium	0,097750744	0,864415715	19,96912791	5,478138052
19	Indo Acidatama	0,243573191	0,472124303	19,84083703	5,52081764
20	indocement	0,162887822	0,193734837	23,30924409	4,869548966
21	Indofood S M	0,044414514	0,616269469	24,42167358	4,551928821
22	Indomobil S I	0,07499231	0,872213801	22,351162	4,216373417
23	Indospring	0,041209407	0,73325452	20,24706774	6,732200301
24	Jakarta Kyoei	0,075448775	2,519736973	19,41750593	5,49001702
25	Jembo Cable C	0,114798586	0,825433055	20,19118387	5,303443963
26	Kalbe Farma	0,007376699	0,260937341	22,59236385	5,117914816
27	Karwell Inter	0,146944588	1,177229317	18,9026956	4,896430398
28	Kedaung	0,02527626	0,279978455	18,24961806	5,311822079
29	Kedawung	0,155714681	0,566639066	20,12668526	4,763624081
30	Kimia Farma	0,043650206	0,363087538	21,1696327	4,702264302
31	Langgeng Makmur	0,101854779	0,261995601	20,10803058	5,580080409
32	Lion Metal Works	0,021793011	0,160547355	19,41898039	5,807448066
33	Lionmesh Prima	0,117089086	0,454588742	18,10365108	4,8440298
34	Mandom indo	0,072801393	0,114438626	20,71787154	4,89636546
35	Mayora Indah	0,112089012	0,499913876	21,90084287	4,692748801
36	Merck	0,099131321	0,183852647	19,88848743	5,003163976
37	Multi Bintang Indo	0,036850084	0,893964055	20,71670939	4,275244776
38	Multi Prima S	0,05757281	0,326994744	18,74210939	6,281466943
39	Mustika Ratu	0,127241759	0,134755183	19,71714809	5,431115821
40	Pan Brothers	0,026244199	0,83894292	20,52428457	4,728780575
41	Pelangi Indah C	0,094828686	0,698608312	20,11199397	5,269438789
42	Prasidha Aneka S	0,110835935	0,508614194	19,68375751	4,408865122
43	Prima Alloy S U	0,080055743	0,81332486	19,85746463	6,371474502
44	Primarindo A I	0,26048245	3,129316473	18,36813246	4,518035791
45	Schering P I	0,1342702	0,904640993	19,14463455	5,596529228
46	Sekar Laut	0,055316776	0,421614301	19,09457389	4,735292681
47	Sepatu Bata	0,035523589	0,276796314	19,84782705	5,22534948
48	Sierad Produce	0,194091566	0,281759671	21,21875149	4,24717804
49	Sumalindo L J	0,176357391	0,863613699	21,42116987	5,057614714
50	Sumi Indo Kabel	0,000874498	0,124289701	20,14692143	4,79932843
51	Suparma	0,136311079	0,519233048	21,08278298	4,928152559
52	Surya Toto Indo	0,087182845	0,477023185	20,73409935	5,242268331
53	Tembaga Mulia S	0,003086006	0,870474194	20,71932294	4,704268485
54	Tempo Scan P	0,03924257	0,251166394	21,90602407	4,666498583
55	Tirta Mahakam R	0,061167332	0,771826906	20,25784037	5,359795354
56	Ultra Jaya Milk	0,159720876	0,310592488	21,27294787	4,921447403
57	Voksel Electric	0,110146502	0,696465557	20,93672883	5,168590804

No.	Nama Perusahaan	2010			
		DA (Residual)	Utang (DAR)	Ukuran	Siklus Operasi
1	Alumindo LMI	0,042172598	0,663732574	21,13149667	4,382197618
2	Apac Citra C	0,245488511	0,900462894	21,35609708	4,055790548
3	Argo Pantes	0,318934778	0,851632084	21,07970425	4,470190853
4	Arwana C	0,179587261	0,524642955	20,5876226	4,67053802
5	Asahimas Flat G	0,22927441	0,22326531	21,58727626	4,815115536
6	Astra Inter	0,16293476	0,479970228	25,44938737	4,009796011
7	Astra Oto	0,221995197	0,265439364	22,44350281	4,456668318
8	Bentoel Inter	0,026746269	0,565632868	22,3130309	4,930441604
9	Berlina	0,201311009	0,593464194	20,12707743	4,987793706
10	Betonjaya	0,082205633	0,185143307	18,31336291	4,162756028
11	Cahaya Kalbar	0,34533507	0,636962108	20,56129959	5,324862592
12	Darya Varia L	0,001162676	0,249977103	20,56557054	5,414889975
13	Ever Shine Tex	0,284509144	0,56076364	20,18413152	5,149384597
14	Fajar Surya W	0,056962468	0,597199296	22,22623649	4,714786702
15	Gajah Tunggal	0,154206319	0,659974525	23,06233396	4,380291565
16	HM Sampoerna	0,001638551	0,502295212	23,74491548	4,778451214
17	Holcim Indo	0,430558862	0,345995961	23,06864688	4,367980087
18	Indal Aluminium	0,309712112	0,795104456	19,77910895	5,354650212
19	Indo Acidatama	0,16404558	0,37294115	19,71267753	5,664054653
20	indocement	0,260994514	0,14632649	23,45413018	4,838358757
21	Indofood S M	0,02016893	0,474302782	24,57926765	4,555100501
22	Indomobil S I	0,198914381	0,798629325	22,80083307	4,176091868
23	Indospring	0,114614094	0,704881889	20,46269203	5,133431533
24	Jakarta Kyoei	0,131411462	2,311151062	19,48534859	5,470193265
25	Jembo Cable C	0,091936952	0,824352409	20,14701008	5,083073176
26	Kalbe Farma	0,074268121	0,179219627	22,67380762	5,037714392
27	Karwell Inter	0,11402672	2,341518113	18,1148042	4,814136296
28	Kedaung	0,106382223	0,256001626	18,26918563	5,298886238
29	Kedawung	0,199987425	0,541816473	20,13937624	4,683020642
30	Kimia Farma	0,071478614	0,327798318	21,22845068	4,630065248
31	Langgeng Makmur	0,16258782	0,340314754	20,22719762	5,549827907
32	Lion Metal Works	0,072484094	0,144690562	19,53220917	5,686993186
33	Lionmesh Prima	0,003712444	0,40172236	18,17478079	4,679826526
34	Mandom indo	0,160877427	0,161689165	20,23026284	4,836649266
35	Mayora Indah	0,100764337	0,878517924	21,7108921	4,440856129
36	Merck	0,047174756	0,219132084	19,60680453	5,098613537
37	Multi Bintang Indo	0,224631054	1,11464886	20,20783127	4,394128404
38	Multi Prima S	0,020643726	0,434899135	18,43235966	5,8679822
39	Mustika Ratu	0,152726751	0,167934447	19,48801378	5,445668152
40	Pan Brothers	0,124074336	1,070790208	20,32597104	4,879682965
41	Pelangi Indah C	0,269811528	1,113373976	19,68641643	5,338091557
42	Prasidha Aneka S	8,64378E-05	0,822712988	19,40924738	4,361988722
43	Prima Alloy S U	0,026005986	1,510368569	19,19220816	5,545049271
44	Primarindo A I	0,221876014	4,313729943	17,98904488	4,305434635
45	Schering P I	0,004993694	1,187343178	19,04481536	5,740240271
46	Sekar Laut	0,107373217	0,85777972	18,36423647	4,66092777
47	Sepatu Bata	0,03389584	0,51690517	19,50416704	5,265527135
48	Sierad Produce	0,176565634	0,754933918	20,8092658	4,36779743
49	Sumalindo L J	0,302466488	4,196494057	19,75884162	4,945290749
50	Sumi Indo Kabel	0,038888625	0,231948754	19,96249688	4,369455656
51	Suparma	0,268572958	2,191614176	19,67940094	4,72787074
52	Surya Toto Indo	0,212076732	0,64285652	20,3898766	5,148084349
53	Tembaga Mulia S	0,465104242	1,00283065	20,83345982	4,319260573
54	Tempo Scan P	0,026874853	0,357622699	21,69482695	4,611870933
55	Tirta Mahakam R	0,104625525	1,158235425	19,76404089	5,403837528
56	Ultra Jaya Milk	0,105866302	0,738372833	20,6776845	4,932114552
57	Voksel Electric	0,06470048	0,830154854	20,60892017	5,420981372