

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
MANAJEMEN LABA**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN  
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA AKUNTANSI  
DAPARTEMEN AKUNTANSI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



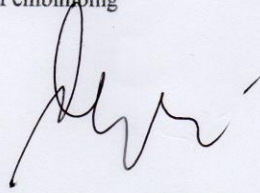
**DIAJUKAN OLEH :  
REVANI NURIAWATI  
NIM : 041411331233**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2019**

Surabaya, 11 April 2019

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Devi Sulistyo Kalanjati, SE.,M.Acc.,M.Sc.,Ak

NIP. 19730623 199903 2 001

**SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MANAJEMEN  
LABA**

**DIAJUKAN OLEH:  
REVANI NURIAWATI  
NIM: 041411331233**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**


**DOSEN PEMBIMBING,**



**Devi Sulistyo Kalanjati, SE., M.Acc., M.Sc., Ak  
NIP. 197306231999032001**

**TANGGAL...<sup>16</sup>/<sub>05</sub>...<sup>19</sup>**

**KOORDINATOR PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI,**



**Dr. Iman Harymawan, SE., MBA., Ph.D.  
NIP. 198404202008121005**

**TANGGAL...<sup>17</sup>/<sub>05</sub>...<sup>19</sup>**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya, Revani Nuriawati, 041411331233, menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dincantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 16 Mei 2019



Revani Nuriawati

NIM: 041411331233

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbi 'alamin, puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga dapat terselesaikannya penulisan skripsi dengan judul **“Faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari adanya bantuan dari semua pihak dalam memberikan bimbingan agar dapat lebih baik untuk penyelesaian dan penyusunan skripsi. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Drs. Agus Widodo Mardijuwono, M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Iman Harymawan, SE., MBA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
4. Devi Sulistyو Kalanjati, SE., M.Acc., M.Sc.,Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, nasihat dan kritik hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Drs. H. Djoko Dewantoro, M.Si., Ak selaku Dosen Wali yang telah memberikan saran, kritik, serta membimbing saya selama menjadi mahasiswa.
6. Para Dosen yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
7. Kedua orang tua penulis, Bapak Maryono dan Ibu Sriwati. Terima kasih atas segala dukungan, motivasi, dan arahan hingga sampai sekarang.

8. Teman-teman terbaik saya “Geng Terbesar”, “TNT’13”, dan “Manis agak manja” yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terimakasih atas dukungan dan motivasinya.
9. Serta seluruh pihak yang tidak dapat untuk saya sebutkan satu-persatu, saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, dan jauh dari kesempurnaan karena adanya keterbatasan dari kemampuan dan pengalaman dari penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak

Surabaya, 16 Mei 2019

Penulis

## ABSTRAK

Beragam motivasi dan latar belakang melandasi praktik manajemen laba. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor manakah dari kualitas audit, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, dan kepemilikan manajerial yang mempengaruhi manajemen laba yang diproksikan dengan nilai *discretionary accrual*. Metode penelitian menggunakan metode kuantitatif. Data laporan keuangan didapatkan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI sejak tahun 2013 sampai 2017. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan ukuran komite audit dapat memitigasi praktik manajemen laba. Lebih lanjut, hasil penelitian mengungkapkan bahwa pengaruh negatif kualitas audit dan ukuran dewan direksi terhadap manajemen laba bersifat kontinjen pada ukuran perusahaan.

## **ABSTRACT**

*There are various motivations and reasons behind earning management practices. Agency conflict has been the most motivational background for management to engage the practices. The aim of this research is to determine which factors among audit quality, board size, audit committee size, and managerial ownership that affect earnings management proxied by discretionary accrual. Data is collected from financial statements of companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2013 till 2017. The results indicate that managerial ownership and audit committee size could mitigate earnings management practices. Moreover, the results show that the negative effects of audit quality and board size on the earning managements are contingent on firm size.*



**DAFTAR ISI**

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINILITAS.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Keagenan.....	9
2.1.2 Manajemen Laba.....	11
2.1.3 Pengukuran Manajemen Laba.....	13
2.1.4 Kualitas Audit dan Manajemen Laba.....	16
2.1.5 Dewan Direksi dan Manajemen Laba.....	18
2.1.6 Komite Audit dan Manajemen Laba.....	19
2.1.7 Kepemilikan Manajerial dan Manajemen Laba.....	21
2.2 Hipotesis Penelitian.....	23
2.2.1 Kualitas Audit.....	23
2.2.2 Ukuran Dewan Direksi.....	24
2.2.3 Ukuran Komite Audit.....	26
2.2.4 Kepemilikan manajerial.....	27
2.3 Kerangka Konseptual.....	29
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Pendekatan Penelitian.....	30
3.2 Identifikasi Variabel.....	30
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	30
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	34
3.6 Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.7 Teknik Analisis.....	35
BAB 4 METODE PENELITIAN.....	38
4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian.....	38
4.2 Analisa Data.....	40
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	40
4.2.2 Uji Korelasi Pearson.....	47

4.2.3	Analisa Hasil Regresi dan Uji Hipotesis .....	50
4.2.4	Analisa Sensitivitas .....	59
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN .....		60
5.1	Kesimpulan .....	60
5.2	Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA .....		62

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1</b> Kerangka Konseptual.....	29
--	----

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1</b> Penelitian Terdahulu Terkait Asosiasi Faktor-Faktor <i>Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba .....	23
<b>Tabel 3.1</b> Variabel dan Cara Pengukurannya .....	34
<b>Tabel 4.1</b> Penentuan Jumlah Sampel .....	39
<b>Tabel 4.2</b> Statistik Deskriptif .....	43
<b>Tabel 4.3</b> Manajemen Laba di Perusahaan Tercatat .....	44
<b>Tabel 4.4</b> Manajemen Laba Perusahaan berdasar Sektor Industri .....	45
<b>Tabel 4.5</b> Hasil Analisa Korelasi Pearson .....	49
<b>Tabel 4.6</b> Hasil Analisa Regresi <i>Discretionary Accrual</i> .....	52
<b>Tabel 4.7</b> Analisis Tambahan Uji Regresi berdasarkan Ukuran Perusahaan .....	58

## DAFTAR GRAFIK

**Grafik 4.1** Hubungan antara Variabel */DA1/* dan tahun Setiap Sektor Industri... 46

**Grafik 4.2** Hubungan antara Variabel */DA2/* dan tahun Setiap Sektor Industri... 47

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Laba merupakan daya tarik utama suatu perusahaan dan menjadi faktor penting yang membuat investor memutuskan untuk berinvestasi dalam perusahaan. Laba dalam perusahaan mencerminkan kinerja keuangan perusahaan, dan prospek pertumbuhan suatu entitas. Investor cenderung akan memberikan dananya kepada entitas yang memiliki laba dan pertumbuhan yang tinggi (Dang dkk, 2017). Hal tersebut menjadi salah satu faktor untuk memanipulasi kinerja keuangannya (Dang dkk, 2017). Laba sebagai faktor penting dapat membuat manajer melakukan “manajemen” pendapatan untuk memaksimalkan kekayaan perusahaan dan manajernya (Becker dkk, 1998). Fenomena manajemen laba dapat terjadi pada *private* maupun pada *publik company* (Al-Amri dkk, 2017), pada Badan Usaha Milik Negara maupun perusahaan bukan milik Negara (Chen dkk, 2011). Manajemen laba dapat terjadi pula pada periode sebelum Initial Public Offering (IPO), saat IPO, ataupun setelah IPO (Farooq & Benali, 2012).

Manajemen laba menurut Healy & Wahlen (1999) didefinisikan sebagai hal yang timbul ketika manajemen melakukan perubahan pada laporan keuangan untuk mempengaruhi *stakeholder* atas kinerja perusahaan maupun keputusan yang akan diambilnya. Schiper (1989) berpendapat bahwa manajemen laba merupakan campur tangan manajer pada pelaporan keuangan untuk mendapat keuntungan pribadi, namun secara tidak langsung juga

mengurangi kualitas laporan keuangannya. Fischer & Rosenzweig (1995), mendefinisikan manajemen laba sebagai tindakan yang dilakukan manajer untuk meningkatkan atau menurunkan pendapatan usaha tanpa perlu terjadi peningkatan atau penurunan keuntungan ekonomis jangka panjang. Gill dkk (2013) berpendapat manajemen laba adalah praktik manajemen terhadap laporan keuangan perusahaan baik untuk memberi sebuah kesan yang mulus pada periode tersebut atau pada pendapatan tahunannya. Mereka juga menjelaskan bahwa dalam beberapa kasus, manajemen menggunakan beberapa metode akuntansi untuk menyampaikan informasi kepada pembaca laporan keuangan (Gill dkk, 2013).

Manajer melakukan manipulasi laba dengan melakukan penyesuaian melalui metode-metode akuntansi secara umum yang diperbolehkan, misalnya manajer dapat memilih metode depresiasi untuk aset tetap, manajer dapat juga mempercepat atau menunda pengiriman barang pada akhir tahun, serta menggunakan wewenang yang dimilikinya untuk mengalokasikan *fixed factory overhead* antara harga pokok penjualan dan persediaan (Healy, 1985). Akun-akun yang mungkin digunakan manajer untuk mencapai tujuannya antara lain piutang, penyisihan piutang tidak tertagih, estimasi depresiasi, beban pajak, dan lain-lain (Franceschetti, 2018).

Manajemen laba dapat dideteksi melalui akrual yang merupakan selisih antara profit pada laba rugi dan *cash flow from operation* pada laporan arus kas (Dang dkk, 2017). Dang dkk (2017) menjelaskan *cash flow from operation* dibentuk berdasarkan basis kas dan tidak dapat diubah, sehingga

untuk melakukan manipulasi laba, akrual-lah yang disesuaikan oleh manajemen. Akrual sendiri terbagi menjadi *non-discretionary accrual* dan *discretionary accrual*. Metode yang banyak digunakan dalam mengukur manajemen laba dengan akrual, antara lain, model Healy (1985), DeAngelo (1986), Jones (1991), Friedlan (1994), Dechow dkk (1995), dan Kothari dkk (2005). Dari hasil penelitian sebelumnya dapat disimpulkan bahwa model modifikasi dari Jones (1991) atau Dechow dkk (1995) dan model Jones (1991) merupakan metode yang terbaik dalam mendeteksi manajemen laba (Quy & Nhan, 2017; Dechow dkk, 1995).

Saat ini, bermunculan penelitian yang meneliti pengaruh *corporate governance mechanism* terhadap manajemen laba. Elemen-elemen *corporate governance mechanism* terdiri atas regulasi pemerintahan, dewan direksi, audit eksternal dan investor institusional (Brennan & Solomon, 2008). Penelitian terdahulu yang dilakukan pada perusahaan di Vietnam; Yordania; Singapura; dan Amerika berpendapat bahwa kualitas audit, dengan *auditor firm size* sebagai elemen *corporate governance*, mencegah terjadinya praktik manajemen laba pada perusahaan, dengan kata lain *auditor firm size* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba (Dang dkk, 2017; Alzoubi, 2016; Rusmin, 2010; Francis & Yu, 2009; Zhou & Elder, 2004). Namun demikian, penelitian di Eropa dan Inggris menyebutkan hasil yang berbanding terbalik bahwa terdapat hubungan positif antara kedua variabel tersebut (Dimitropoulos dkk, 2012; Antle dkk, 2006).



Penelitian yang mengidentifikasi praktik manajemen laba menggunakan elemen *corporate governance mechanism*, yaitu ukuran dewan direksi, menunjukkan adanya penurunan manajemen laba dengan meningkatnya ukuran dewan direksi yang terjadi di Amerika, Singapura, Malaysia, Inggris, dan Taiwan (Ghosh, 2010; Bradbury dkk, 2006; Peasnel dkk, 2005; Xie dkk, 2003; Klein, 2002), namun penelitian serupa di Hongkong, menyatakan hasil yang berlawanan bahwa ukuran dewan direksi memiliki pengaruh yang positif (Iqbal & Strong 2010; Ching dkk 2006; Rahman & Ali, 2006; Kao & Chen, 2004).

Penelitian lainnya berkaitan dengan komite audit sebagai elemen *corporate governance mechanism*, menggunakan ukuran komite audit sebagai alat ukurnya. Penelitian-penelitian terdahulu yang meneliti hubungan kedua variabel ini memiliki pendapat yang berbeda-beda. Beberapa penelitian terdahulu berpendapat bahwa ukuran komite audit berpengaruh negatif terhadap manajemen laba di Nigeria dan Amerika (Lin & Hwang, 2010; Ghosh, 2010; Lin dkk, 2006; Yang & Khrisnan, 2005). Akan tetapi, penelitian lainnya yang dilakukan di Iran, New Zealand, serta Australia menyatakan sebaliknya bahwa ukuran audit komite berpengaruh positif (Salehi & Shirazi, 2016; Sharma & Kuang, 2013; Baxter & Cotter, 2009)

Selain ke-tiga proksi tersebut, proksi lain yang merupakan bagian dari *corporate governance mechanism* adalah kepemilikan manajerial. Kepemilikan manajerial memiliki dampak yang negatif pada praktik manajemen laba di Portugal, Filipina, Malaysia, Amerika, Taiwan

(Banderlipe, 2009; Ali dkk, 2008; Vafeas, 2005; Warfield dkk, 1995), namun sebagian penelitian yang dilakukan di Yordania, Taiwan, dan Amerika beranggapan bahwa keduanya berhubungan positif (Al-Fayoumi dkk, 2010; Cheng & Warfield, 2005; Klein, 2002).

Penelitian-penelitian terdalu lainnya yang terkait *audit firm size* (Chen dkk, 2006; Jeong & Rho, 2004), ukuran dewan direksi (Dang dkk, 2017; Joubert & Fakhfak, 2011), ukuran komite audit (Xie dkk, 2003), serta kepemilikan manajerial (You dkk, 2003) menunjukkan hasil yang tidak signifikan.

Ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya terkait faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba, memotivasi penelitian ini. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013 hingga 2017. Manajemen laba dihitung menggunakan *discretionary accrual*, dengan model Dechow (1995). Variabel yang menjadi fokus penelitian adalah *audit firm size*, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, dan kepemilikan manajerial. Sedangkan, variabel yang menjadi kontrol pada penelitian ini antara lain ukuran perusahaan, rasio *leverage*, Return of Asset (ROA), *cash flow from operation*, dan penerbitan saham (Dang dkk, 2017; Sharma & Kuang, 2013; Iqbal & Strong, 2010; Bradburry dkk, 2006).

## **I.2 Rumusan Masalah**

Berdasar latar belakang yang diuraikan, rumusan masalah dalam penelitian adalah:

1. Apakah *audit firm size* mempengaruhi manajemen laba?

2. Apakah ukuran dewan direksi mempengaruhi manajemen laba?
3. Apakah ukuran audit komite mempengaruhi manajemen laba?
4. Apakah jumlah kepemilikan manajerial mempengaruhi manajemen laba?

### **I.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini, berdasarkan rumusan masalah yang telah disampaikan adalah untuk:

1. Menguji pengaruh *audit firm size* terhadap manajemen laba
2. Menguji pengaruh ukuran dewan direksi terhadap manajemen laba
3. Menguji pengaruh ukuran audit komite terhadap manajemen laba
4. Menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

#### **a. Manfaat Akademik**

1. Penelitian ini memberikan pengetahuan mengenai pengaruh *audit firm size*, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, dan kepemilikan manajerial pada manajemen laba.
2. Hasil penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan konsistensi hasil penelitian sebelumnya, dan menambah informasi terkait faktor yang mempengaruhi manajemen laba di kawasan Asia terutama Indonesia.

#### **b. Manfaat Praktik**

##### **1. Bagi pemerintah**

Penelitian ini mampu memberikan masukan kepada pemerintah untuk meningkatkan kebijakan terkait *corporate governance*, seperti latar

belakang pendidikan, atau pengalaman dewan dalam bidang keuangan.

## 2. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi sumber informasi bagi perusahaan untuk meningkatkan kualitas pelaporan keuangan perusahaan, seperti jasa auditor; pengalaman, pendidikan, dan independensi anggota komite dan dewan direksi.

## 3. Bagi Investor dan para calon Investor

Penelitian ini mampu membantu investor dalam memahami pengaruh kualitas audit, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, dan kepemilikan manajerial pada praktik manajemen laba, sehingga investor dan calon investor dapat mempertimbangkan faktor tersebut.

### **1.5 Sistematika Penelitian**

Skripsi ini terdiri atas lima bagian utama, yaitu:

#### Bab 1: PENDAHULUAN

Bab ini membahas pentingnya manajemen laba, pengertiannya, penelitian terdahulu terkait manajemen laba dan *audit firm size*; ukuran dewan direksi dan komite audit; kepemilikan manajerial. Motivasi, rumusan masalah, tujuan, manfaat, serta sistematika penulisan dari penelitian ini juga dijelaskan pada bab ini.

#### Bab 2: TINJAUAN PUSTAKA

Tinjauan pustaka menjelaskan mengenai teori keagenan, manajemen laba, teori yang berkaitan dengan *audit firm size*; ukuran dewan direksi dan

audit komite; kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba, serta hipotesa penelitian ini. Bab ini menggambarkan pula kerangka konseptual antar variabel penelitian.

### Bab 3: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjabarkan metode penelitian yang digunakan dalam mengukur manajemen laba, penguraian variabel penelitian, definisi operasional variabel yaitu cara mengukur variabel independen dan variabel kontrol. Dibahas pula populasi penelitian ini yaitu seluruh perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2017, metode penentuan sampel, beserta proses analisa data.

### Bab 4: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas hasil dari pengolahan data. Dijelaskan pula hasil hubungan antara variabel independen (*audit firm size*; ukuran dewan direksi; ukuran audit komite; kepemilikan manajerial), variabel kontrol (laporan keuangan konsolidasi; rasio *leverage*; ukuran perusahaan; ROA; *cash flow from operation*; penerbitan saham), dengan variabel dependen (manajemen laba).

### Bab 5: SIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menyampaikan kesimpulan atas hasil pembahasan mengenai penelitian manajemen laba, yaitu faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba pada perusahaan yang terdaftar dalam BEI tahun 2013-2017. Bab ini membahas pula saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat pada penelitian selanjutnya beserta dengan batasan-batasan yang didapatkan.

## BAB 2

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Landasan Teori

##### 2.1.1 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Jensen & Meckling (1976) menjelaskan hubungan keagenan sebagai sebuah kontrak antara satu atau lebih pribadi (*principal*) untuk mempekerjakan pribadi lainnya (*agent*) sebagai ganti dalam melakukan pekerjaan mereka, termasuk melimpahkan kekuasaan dalam pengambilan keputusan kepada *agent*. *Principal* dalam penjelasan tersebut diibaratkan sebagai pemilik dan *agent* adalah manajer. Manajer dipekerjakan sebagai pengelola manajemen perusahaan guna memenuhi keinginan para pemiliknya dan diharapkan akan memberikan tambahan kekayaan pada pemilik dan meningkatkan nilai perusahaan. Pemisahan kepemilikan antara pemilik dengan kontrol perusahaan (manajer) akan menimbulkan *Agency problem* atau masalah keagenan (Alzoubi, 2016). Pemisahan kepemilikan menimbulkan adanya informasi yang tidak seimbang (*asymmetric information*) antara pemilik dan manajer (Alzoubi, 2016). Informasi yang tidak seimbang dikarenakan manajer sebagai pengawas dalam perusahaan memiliki informasi yang lebih jelas mengenai kondisi perusahaan dibandingkan dengan pemilik, yang memiliki sumber informasi yang minim. Kondisi ini dapat dimanfaatkan manajer untuk memberikan keuntungan bagi dirinya sendiri

Jensen & Meckling (1979) mengatakan manajer memanfaatkan keuntungan perusahaan, serta beberapa proyek investasi untuk memberikan keuntungan bagi dirinya sendiri. Tindakan manajer ini akan memberikan dampak yang sebaliknya bagi *shareholder* (Fama, 1980; Jensen & Mekcling, 1979). Manajer untuk meningkatkan kekayaannya, dapat memilih serta mengaplikasikan estimasi dan teknik akuntansi yang tidak sesuai dengan kondisi sebenarnya (Kazemiana & Sanusi, 2015). Informasi yang tidak sesuai dengan kondisi sebenarnya, dapat menjurus kepada pengambilan keputusan yang tidak optimal. Kondisi tersebut dapat terjadi karena kinerja manajer tidak seluruhnya dapat diawasi serta tujuan antara manajer dan *shareholder* yang tidak selalu selaras (Kazemiana & Sanusi, 2015). Karena kinerja manajemen tidak dapat diawasi secara penuh, akibatnya manajer dapat bertindak berkebalikan dengan “keinginan” pemilik (Kazemiana & Sanusi, 2015). Masalah keagenan akan timbul ketika manajer tidak bekerja sesuai dengan keinginan *shareholder* (Davidson dkk, 2004).

Praktik manajemen laba dengan teori keagenan memiliki keterikatan satu dengan lainnya. Ketidakseimbangan informasi antara manajemen dan *shareholder* adalah kondisi penting untuk terjadinya manajemen laba (Trueman & Titman, 1998). Ketika ketidakseimbangan informasi timbul, pemilik tidak memiliki cukup sumber informasi, tambahan informasi, ataupun akses kepada informasi yang lebih relevan, guna mengawasi kinerja manajer, sehingga dapat menimbulkan manajemen

laba (Schipper, 1989; Warfield dkk, 1995). Jensen & Meckling (1976) menyatakan terdapat kemungkinan manajer tidak memberikan yang terbaik untuk kepentingan pemilik dengan adanya ketidakseimbangan informasi.

### **2.1.2 Manajemen laba**

Healy & Wahlen (1999) menjelaskan bahwa manajemen laba terjadi ketika manajer menggunakan keputusannya, dalam pelaporan keuangan dan mengatur transaksi, untuk mengubah laporan keuangan baik untuk membuat *stakeholder* salah menafsirkan kondisi ekonomi perusahaan saat ini atau untuk mempengaruhi hasil yang dipengaruhi oleh angka-angka akuntansi yang dilaporkan. Schipper (1989) menyatakan bahwa manajemen laba terjadi ketika manajer memberikan intervensi pada proses pelaporan keuangan eksternal, dengan maksud untuk mendapatkan keuntungan pribadi.

Fischer dan Rosenweig (1995) mendefinisikan manajemen laba sebagai tindakan yang dilakukan oleh manajer divisi dimana untuk meningkatkan (menurunkan) pendapatan saat ini suatu divisi tanpa kenaikan (penurunan) berkelanjutan keuntungan ekonomis jangka panjang dari divisi tersebut. Manajemen laba dapat memanipulasi angka karena basis akrual pendapatan bergantung pada penggunaan estimasi pada proses pelaporan keuangan (Huang dkk, 2007).

Manajer melakukan praktik ini untuk menggambarkan laporan keuangan perusahaan yang mulus pada periode tersebut atau pada pendapatan tahunannya serta untuk menunjukkan profit yang tinggi dalam



tahun tersebut sebagai bayaran atas penurunan pendapatan yang dilaporkan dikemudian hari atau untuk menunjukkan profit yang rendah pada tahun tersebut sehingga akan dilaporkan profit yang lebih tinggi di kemudian hari (Gill dkk, 2013). Dalam beberapa kasus, manajemen menggunakan beberapa metode akuntansi untuk menyampaikan informasi pribadi kepada pembaca laporan keuangan (Gill dkk, 2013). Leuz (2003) mengatakan manajer dapat menggunakan kekuasaannya untuk menguntungkan dirinya sendiri dengan mengorbankan *stakeholder*. Manajer dan pemilik juga dapat terdorong untuk melakukan manipulasi untuk menutupi kondisi sesungguhnya dari kinerja perusahaan dan menutupi keuntungan yang ia dapatkan dari luar serta mengurangi intervensi dari luar dengan mengelola tingkat dan variabilitas laba yang dilaporkan (Leuz dkk, 2003).

Manajer diberi keluasaan dalam menggunakan pengetahuannya mengenai bisnis dan peluang yang ada untuk memilih metode pelaporan, estimasi, serta penyampaiannya sebagai metode komunikasi yang telah sesuai dengan bisnis dan dapat meningkatkan nilai ekonomi perusahaan (Healy & Wahlen, 1999). Peluang ini memungkinkan untuk timbulnya manajemen laba, karena manajemen memilih menggunakan metode dan estimasi yang tidak sesuai dengan keadaan ekonomi dari perusahaan (Healy & Wahlen, 1999). Manajer dapat memanfaatkan prinsip-prinsip akuntansi yang fleksibel sehingga mempengaruhi pendapatan yang dilaporkan (Davidson dkk, 2004). Menurut Huang dkk (2007), manajemen laba dapat dicapai dengan berbagai cara, seperti merubah umur aset yang disusutkan,

merubah estimasi jumlah piutang yang tidak dapat direalisasi, atau mengubah estimasi jumlah garansi yang akan digunakan pada produk perusahaan.

Xie dkk (2003) menyatakan manajer melakukan manajemen laba berdasarkan dorongan dari kinerja keuangan perusahaannya, namun mungkin bisa dikarenakan keinginannya untuk menunjukkan kinerja yang lebih baik. Imbalan yang diberikan perusahaan berupa gaji dan bonus maupun melalui promosi, nama baik, dan keamanan pekerjaan juga bisa menjadi motivasi bagi manajer dalam melakukan manipulasi pendapatan (Healy & Wahlen, 1999).

Pendapatan yang dilaporkan dalam laporan keuangan terdiri atas pendapatan kas dan non kas. Arus kas dari operasi merupakan pengukuran pendapatan berbasis kas, sedangkan akrual adalah pengukuran pendapatan berbasis non kas. Akrual merupakan penyesuaian akuntansi dengan arus kas yang terbentuk saat pendapatan dan beban tidak seluruhnya berbasis kas. Oleh karena itu, pendapatan merupakan penjumlahan kesuluran dari arus kas dari operasi dan total akrual (Francheschetti, 2017).

### **2.1.3 Pengukuran Manajemen Laba**

Terdapat beberapa model yang digunakan dalam mengukur manajemen laba akrual yaitu, Model Healy (1985); Model DeAngelo (1986); Model Jones (1991); Model Friedlan (1994); Model Modified Jones (1995); Model Kothari (2005). Menurut model Healy (1985) nilai *non-discretionary accrual* diasumsikan nol dan manajemen laba melalui akrual

terjadi setiap tahun, sehingga nilai *discretionary accrual* sama dengan nilai *total accrual* (Dechow dkk, 1995). Pada model DeAngelo (1986) *non-discretionary accrual* diukur dengan menggunakan selisih total akrual tahun ini dan tahun lalu, dengan asumsi bahwa nilai total akrual tahun ini adalah nol sehingga nilai *non-discretionary accrual* sama dengan nilai total akrual tahun lalu (Dang dkk, 2017; Dechow dkk, 1995). Menurut model Jones (1991) nilai *non-discretionary accrual* adalah konstan, dan perubahan pada pendapatan diasumsikan sebagai *non-discretionary accrual* (Dechow dkk, 1995; Quy & Nhan, 2017). Model Friedlan (1994) merupakan modifikasi dari model DeAngelo (1986), model ini membandingkan akrual dan penjualan (Dang dkk, 2017). Model selanjutnya adalah Dechow dkk (1995). Pada model Dechow dkk (1995) diasumsikan bahwa setiap perubahan pada penjualan kredit merupakan *discretionary accrual* (Dechow dkk, 1995). Selanjutnya, model Kothari dkk (2005) yang beranggapan bahwa manajemen laba terjadi pada saat tertentu, sehingga terdapat hubungan yang erat antara akrual dan kinerja keuangan (Dang dkk, 2017).

Berikut adalah cara-cara pengukuran manajemen laba akrual dengan beberapa model:

#### 1. Model Healy (1985)

$$NDA_{it} = \frac{\sum \frac{TA_{it}}{A_{it-1}}}{n} \quad (1)$$

$$DA_{it} = TA_{it-1}/A_{it-1} - NDA_{it} \quad (2)$$

Dimana:

$NDA_{it}$  = *nondiscretionary accrual* pada tahun t

$TA_{it}$  = *total accrual* pada tahun t untuk perusahaan i

$TA_{it-1}$  = *total accrual* pada tahun t-1 untuk perusahaan i

$A_{it-1}$  = total aset perusahaan i pada tahun t-1  
 $n$  = jumlah tahun  
 $DA_{it}$  = *discretionary accrual* pada perusahaan i tahun t

## 2. Model DeAngelo (1986)

$$NDA_{it} = \sum \frac{TA_{it-1}}{A_{it-2}} \quad (3)$$

$$DA_{it} = TA_{it}/A_{it-1} - NDA_{it} \quad (4)$$

Dimana:

$A_{it-2}$  = total aset perusahaan i pada tahun t-2

## 3. Model Jones (1991)

Pada metode ini ada dua step dalam mengukur manajemen laba yaitu (1) mengukur *non-discretionary accrual* dan (2) mengukur setiap parameter

$$NDA_{it} = \alpha_1 \frac{I}{A_{it-1}} + \alpha_2 \frac{\Delta REV_{it}}{A_{it-1}} + \alpha_3 \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \quad (5)$$

Dimana:

$\Delta REV$  = pendapatan bersih tahun t dikurangi pendapatan tahun t-1

$PPE_{it}$  = saldo akhir aset tetap pada tahun t

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$  = parameter setiap perusahaan

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \alpha_1 \frac{I}{A_{it-1}} + \alpha_2 \frac{\Delta REV_{it}}{A_{it-1}} + \alpha_3 \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} + \varepsilon \quad (6)$$

Dimana:

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$  = hasil estimasi parameter setiap perusahaan melalui OLS

$TA_{it}$  = total accrual pada tahun t untuk perusahaan i

$\varepsilon$  = eror

## 4. Model Friedlan (1994)

$$DA_{it} = \frac{\sum \frac{TA_{it}}{A_{it-1}}}{SALES_{it-1}} - \frac{NDA_{it}}{SALES_{it-1}} \quad (7)$$

Dimana:

$Sales_{it-1}$  = penjualan pada tahun t-1 pada perusahaan i

## 5. Model Dechow dkk (1995)

$$NDA_{it} = \alpha_1 \frac{1}{A_{it-1}} + \alpha_2 \frac{\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it}}{A_{it-1}} + \alpha_3 \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \quad (8)$$

Dimana:

$\Delta REC_{it}$  = piutang tahun t dikurangi piutang tahun t-1

## 6. Model Kothari dkk (2005)

$$NDA_{it} = \alpha_1 \frac{1}{A_{it-1}} + \alpha_2 \frac{\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it}}{A_{it-1}} + \alpha_3 \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} + \dots + \alpha_4 ROA_{it-1} \quad (9)$$

Dimana:

$ROA_{it-1}$  = Return on Asset

#### 2.1.4 Kualitas Audit dan Manajemen laba

Menurut DeAngelo (1981) kualitas jasa audit merupakan kombinasi dari kemampuan seorang auditor untuk dapat menemukan pelanggaran dalam sistem akuntansi klien dan pilihan auditor untuk melaporkan pelanggaran tersebut. Kemungkinan bahwa auditor tertentu akan menemukan pelanggaran tergantung pada kemampuan auditor, prosedur audit yang digunakan pada audit yang diberikan, dan tingkat pengambilan sampel (DeAngelo, 1981). Kualitas auditor mempengaruhi keefektifan audit, dan kemampuannya untuk membatasi (*constrain*) perilaku manajemen laba (Becker dkk, 1998).

Efek kualitas audit pada manajemen laba bervariasi dengan dorongan perusahaan untuk mengelola kinerja akuntansinya (Chen dkk, 2011). Semakin kuat dorongan tersebut, semakin besar pula nilai audit sebagai alat pengawas pada mekanisme *corporate governance* (Chen dkk, 2011). Kualitas audit yang baik bekerja sebagai pencegah manajemen laba karena reputasi manajemen dapat terlihat buruk dan nilai perusahaan akan turun dengan

adanya penemuan dan terungkapnya kesalahan pelaporan yang dilakukan dengan sengaja (Becker dkk, 1998).

Proksi yang biasa digunakan untuk menggambarkan kualitas audit adalah *audit firm size*, spesialisasi industri auditor, independensi auditor, *audit tenure*, penyediaan berbagai jasa oleh auditor, dan masih banyak lagi (Lin & Hwang, 2010). Penelitian ini menggunakan *audit firm size* sebagai proksi, dikarenakan terdapatnya hasil penelitian terdahulu yang tidak signifikan (Jeong & Rho, 2004; ).

*Audit firm size* yang dimaksudkan pada penelitian ini adalah auditor *Big N* dan auditor non *Big N*. Auditor *Big N* merujuk kepada firma akuntansi besar yang mendominasi secara internasional. Pada awal tahun 1980 terdapat delapan firma akuntansi besar yang berasal dari Inggris dan Amerika, yang kemudian disebut dengan *Big Eight*, sebagai awal dari auditor *Big N*. Kemudian auditor *Big Eight* berkurang dengan seiringnya waktu dikarenakan skandal dan merger. Delapan auditor besar tersebut kemudian berkurang menjadi enam auditor besar pada tahun 1989, dikarenakan adanya merger antara Ernst & Whinney dengan Arthur Young menjadi Ernst & Young, serta penggabungan Haskins & Sells dengan Touche Ross membentuk Deloitte & Touche. Pada tahun 1998 enam auditor besar berubah menjadi lima auditor besar dengan adanya penggabungan Price Waterhouse dan Coopers & Lybrand menjadi PricewaterhouseCoopers. Pada tahun 2002 terdapat skandal besar yang dilakukan oleh auditor Arthur Andersen, yang kemudian menjadikan auditor lima besar menjadi empat auditor besar atau disebut

dengan auditor *Big Four*. *Big N* dalam penelitian ini merujuk kepada empat auditor besar tersebut, yaitu Deloitte, PricewaterhouseCoopers (PwC), Ernst & Young (EY), dan KPMG.

Becker dkk (1998), menyebutkan bahwa perusahaan yang diaudit oleh auditor non *Big N*, yang diartikan sebagai kualitas audit yang rendah, lebih cenderung berkaitan dengan “*accounting flexibility*”, penggunaan sistem akuntansi yang dapat disesuaikan dengan kepentingan manajemen. Perusahaan yang menggunakan jasa auditor *Big N*, lebih banyak melakukan manipulasi pendapatan (Zhou & Elder, 2004).

DeAngelo (1981) menyatakan bahwa semakin besar *audit firm size*, maka akan memberikan kualitas audit yang lebih tinggi pula. *Big N* auditor memiliki kemampuan untuk memberikan kualitas audit yang tinggi karena beberapa alasan yaitu mereka memiliki jumlah klien yang cukup besar, sumber daya yang melimpah, teknologi dan staff yang telah terlatih untuk tugas audit, serta mereka tidak peduli untuk kehilangan klien karena ketidaktulusan dan melanggar proses (Miko & Kamardin, 2015).

### **2.1.5 Dewan Direksi dan Manajemen laba**

Dewan direksi merupakan sebuah kontrol yang dibuat untuk mengawasi kegiatan dari *top management*, termasuk penggunaan *accrual* dan mengelola pendapatannya (Huang, 2007). Karakteristik dewan direksi dapat digambarkan melalui independensi dewan, ukuran dewan, komposisi, dualitas kursi, direksi dan kepemilikan saham eksekutif, maupun strukturnya (Jouber & Fakhfakh, 2012). Pada penelitian ini, ukuran dewan direksi digunakan

sebagai proksi, karena beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak signifikan untuk proksi ini (Dang dkk, 2017; Joubert & Fakhfakh, 2012).

Joubert & Fakhfakh (2012) mengungkapkan bahwa dewan direksi merupakan alat yang penting dalam proses mekanisme pengawasan, dari berbagai macam *corporate governance mechanism* untuk mengurangi masalah keagenan. Teori keagenan menyatakan bahwa semakin besar jumlah dewan direksi akan meningkatkan konflik kepentingan antara *shareholder* dengan manajer, disebabkan karena terdapat berbagai macam latarbelakang dan intelijen tiap anggotanya sehingga akan sulit mendapatkan keputusan yang disepakati setiap pihak (Jensen, 1993). Menurut Xie dkk (2003) ukuran dewan yang lebih kecil diprediksi lebih fungsional dan memberikan pengawasan pelaporan keuangan yang lebih baik.

Akan tetapi, semakin besar jumlah anggota dewan, akan meningkatkan pula jumlah ahli keuangan pada dewan (Beasley & Salterio, 2001). Selain itu pengetahuan yang dimiliki oleh anggota dewan juga semakin luas, dan semakin banyak pula anggota dewan yang berpengalaman (Beasley & Salterio, 2001). Ghosh dkk (2010) juga menemukan bahwa perusahaan yang memiliki jumlah direktur yang sedikit, memiliki *discretionary accrual* yang besar. Oleh karena itu, ukuran dewan direksi yang lebih besar diprediksi mampu mencegah manajemen laba (Xie dkk, 2003).

#### **2.1.6 Komite Audit dan Manajemen laba**

Proses pengawasan dalam perusahaan tidak hanya dilakukan oleh dewan direksi, namun juga sub-sub komite dari dewan tersebut. Menurut



Vance (1983), terdapat empat dewan komite yang mempengaruhi aktivitas perusahaan yaitu audit, eksekutif, kompensasi, dan nominasi. Karena hal tersebut, dibentuklah komite audit sebagai salah satu mekanisme pengawasan.

Banyak penelitian sebelumnya yang menguji karakteristik dari komite audit dalam mencegah praktik manajemen laba yang terjadi pada perusahaan. Karakteristik komite audit antara lain: independensi, jumlah pertemuan, keahlian keuangan, kepemilikan saham, jumlah direktur dari luar, masa jabatan, dan jumlah orang komite audit (Yang & Krishnan, 2005). Proksi yang digunakan dalam penelitian ini untuk karakteristik komite audit adalah ukuran komite audit, dikarenakan terdapat penelitian yang menyatakan bahwa proksi ini tidak memberikan pengaruh yang signifikan pada manajemen laba (Lin & Hwang, 2010; Xie dkk, 2003).

Menurut Lin & Hwang (2010) peran utama dari komite audit adalah untuk membantu memastikan perusahaan melaporkan laporan keuangan yang berkualitas tinggi. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Lin & Hwang (2010) ukuran komite audit tidak memiliki pengaruh pada nilai *discretionary accrual* perusahaan (Xie dkk, 2003). Akan tetapi, menurut Ghosh (2010) ukuran komite audit memiliki keterkaitan dengan *discretionary accrual*, dan semakin banyak jumlah anggotanya akan memberikan pengawasan yang lebih efektif. Beasley & Salterio (2001) menyampaikan pula bahwa dengan jumlah anggota komite audit yang besar

maka pengawasan akan lebih efektif, karena luasnya pengetahuan yang dimiliki komite audit tersebut.

### **2.1.7 Kepemilikan Manajerial dan Manajemen laba**

Pemisahan kepemilikan memungkinkan manajer melakukan manipulasi pendapatan untuk memaksimalkan bonus, meningkatkan kinerja dan reputasi mereka, atau menjaga pekerjaan mereka (Salamon & Smith, 1979). Kepemilikan manajerial adalah jumlah saham yang dimiliki oleh dewan direksi dalam suatu perusahaan. Kepemilikan manajerial digunakan sebagai proksi dalam penelitian ini karena kurangnya konsistensi dari hasil penelitian sebelumnya (Gonzales & Meca, 2014; Huang dkk, 2013; Alves, 2011; Al-Fayoumi dkk, 2010; Banderlipe, 2009; Ali dkk, 2007; Teshima & Shuto, 2008)

Kepemilikan langsung dan tidak langsung dari manajer digunakan untuk mengontrol konflik antara manajer dan *shareholder* yang berkepanjangan (Jensen & Meckling, 1976). You dkk (2003) menyatakan ketika manajer memiliki kepemilikan yang lebih sedikit dari total ekuitas perusahaan, masalah keagenan dapat timbul. Kepemilikan manajerial yang lemah, juga memungkinkan timbulnya manipulasi dengan meningkatkan pendapatan (Salamon & Smith, 1979).

Warfield dkk (1995) menemukan bahwa kepemilikan manajerial yang tinggi berkaitan erat dengan proses pelaporan keuangan yang lebih baik. Fama & Jensen (1983) beranggapan bahwa dewan direksi dan struktur kepemilikan memiliki fungsi sebagai pengawas, karena mereka mampu

mengurangi biaya agen yang timbul dari penyesuaian kepentingan pemilik dan manajemen.

Jensen & Murphy (1990) menyatakan bahwa dalam teori penyesuaian, kepemilikan saham oleh manajer, membuat manajer menyelaraskan kepentingannya dengan para *shareholder*. Selain itu dorongan untuk melakukan penyesuaian laporan keuangan demi memenuhi spesifikasi perjanjian, baik perdagangan, sewa menyewa, maupun utang, juga akan menurun, karena itu akan merugikan mereka ketika kondisi ini terungkap (Jensen & Murphy, 1990).

Velury (2005) menjelaskan dengan adanya kenaikan tingkat kepemilikan manajerial, kekuasaan dan pengaruh yang manajer gunakan untuk mengkonsumsi sumber daya, juga meningkat. Mereka menyebut kenaikan pengaruh ini sebagai “entrenchment”, karena meningkatnya kuasa manajemen akan meningkatkan penggunaan aset secara tidak efisien. Teshima & Shuto (2008) menjelaskan bahwa semakin tinggi kepemilikan manajerial, manajer akan berusaha meningkatkan nilai saham dari perusahaan. Peningkatan kepemilikan manajemen menggambarkan kekuatan *voting* yang cukup untuk menjamin masa depan pekerjaan manajer, dan sebagai konsekuensinya terdapat ketidakefektifan untuk menyelaraskan manajer dalam mengambil keputusan yang meningkatkan nilai perusahaan (Morck dkk, 1998).

Berikut ringkasan penelitian terdahulu mengenai asosiasi faktor-faktor *corporate governance* terhadap manajemen laba, disajikan dalam tabel

**Tabel 2.1**  
 Penelitian Terdahulu Terkait Asosiasi Faktor-Faktor *Corporate Governance*  
 terhadap Manajemen Laba

Variabel	Hasil	Penulis dan Tahun
<i>Audit firm size</i>	+	Dimitropoulos dkk, 2012; Antle dkk, 2006
	-	Dang dkk, 2017; Alzoubi, 2016; Joubert & Fakhfakh, 2011; Chen dkk, 2011; Rusmin, 2010; Francis & Yu, 2009; Chen, 2005; Zhou & Elder, 2004; Francis dkk, 1999; Becker, 1998
Ukuran dewan direksi	+	Iqbal & Strong 2010; Piot, 2007; Ching dkk 2006; Rahman & Ali, 2006; Kao & Chen, 2004; Yermack, 1996
	-	Alzoubi, 2016; Ghosh, 2010; Bradbury dkk, 2006; Peasnell dkk, 2005; Xie dkk, 2003; Klein, 2002
Ukuran audit komite	+	Salehi & Shirazi, 2016; Sharma & Kuang, 2013; Baxter & Cotter, 2009
	-	Lin & Hwang, 2010; Ghosh, 2010; Lin dkk, 2006; Yang & Khrisnan, 2005; Xie dkk, 2003; Klein, 2002; Dechow dkk, 1996
Kepemilikan Manajerial	+	Al-Fayoumi dkk, 2010; Cheng & Warfield, 2005; Klein, 2002; Yermack, 1996
	-	Banderlipe, 2009; Ali dkk, 2008; Vafeas, 2005; Warfield dkk, 1995

## 2.2 Hipotesis Penelitian

### 2.2.1 Kualitas Audit

Penelitian-penelitian terdahulu yang dilakukan di Yunani dan Inggris, menemukan bahwa *audit firm size* berpengaruh positif terhadap keterjadian praktik manajemen laba pada sebuah perusahaan (Dimitropoulos dkk, 2012; Antle dkk, 2006). Auditor *Big N* tidak mencegah terjadinya praktik manajemen laba pada penelitian tersebut. Keadaan tersebut dapat terjadi ketika tidak terdapat risiko yang besar ketika para auditor memberikan kualitas audit yang rendah, terutama dalam hal litigasi (Jeong & Rho, 2004). Mekanisme *disciplinary* yang tidak efektif dalam mengontrol perilaku oportunistik auditor, menjadi alasan lain auditor besar seperti *Big N* tidak mampu mencegah praktik manajemen laba (Jeong & Rho, 2004).

Becker (1998) berpendapat bahwa perusahaan di Amerika yang menggunakan jasa auditor non-*Big N* melaporkan *discretionary accrual* yang lebih tinggi. Chen (2005) menemukan bahwa *Big N* auditor berkaitan dengan akrual yang rendah saat tahun IPO, dan kualitas audit berperan penting dalam mengurangi manajemen laba. Penelitian-penelitian terdahulu lainnya menemukan bahwa hubungan antara *audit firm size*, yang diukur dengan *Big N* dan non-*Big N*, memberikan pengaruh yang negatif dan signifikan dalam mencegah terjadinya praktik manajemen laba (Dang dkk, 2017; Alzoubi, 2016; Chen dkk, 2011; Rusmin, 2010; Zhou & Elder, 2004; Francis & Yu, 2009; Francis dkk, 1999). Auditor *Big N* mampu mencegah terjadinya praktik manajemen laba pada perusahaan karena mereka memiliki sumber daya yang baik dan kompeten, baik dari para auditor didalamnya, pelatihan yang diberikan, serta teknologi yang lebih efisien dibandingkan dengan lainnya (Rusmin, 2010). Auditor besar seperti *Big N*, lebih memiliki kemungkinan yang besar untuk mengalami kerugian kedepannya jika mereka tertangkap tidak melaporkan adanya pelanggaran (Rusmin, 2010). Berdasarkan penelitian terdahulu yang disampaikan, hipotesis satu penelitian ini adalah

**H1 : *Audit firm size* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba**

### **2.2.2 Ukuran Dewan Direksi**

Dewan direksi merupakan salah satu alat pengawas yang dibentuk untuk mengurangi masalah keagenan dalam perusahaan publik. Piot (2007) melakukan penelitian di Paris dan menemukan ukuran dewan direksi berpengaruh positif dan signifikan pada manajemen laba. semakin besar

jumlah dewan direksi praktik manajemen laba yang terjadi pada perusahaan juga semakin meningkat. Beberapa peneliti lainnya juga menemukan hasil serupa, bahwa ukuran dewan direksi memiliki pengaruh yang positif terhadap manajemen laba (Iqbal & Strong 2010; Ching dkk 2006; Rahman & Ali, 2006; Kao & Chen, 2004). Yermack (1996) menyatakan bahwa jumlah dewan direksi yang banyak akan mengurangi keefektifan fungsi pengawasan, karena proses koordinasi yang lebih tidak selaras. Jumlah anggota dewan yang besar juga cenderung berelasi dengan penipuan laporan keuangan (Beasley, 1996).

Penelitian lain yang mengidentifikasi praktik manajemen laba menggunakan ukuran dewan direksi sebagai proksi berpendapat bahwa ukuran dewan direksi mencegah praktik manajemen laba (Ghosh, 2010; Bradbury dkk, 2006; Xie dkk, 2003). Begitupula Alzoubi (2016) yang melakukan penelitian di Yordania, menemukan bahwa ukuran dewan direksi yang tinggi mengindikasikan dengan tingkat *discretionary accrual* yang rendah. Penelitian lainnya menyatakan jumlah dewan yang besar mampu mencegah manajemen laba, karena latar belakang setiap direksi yang bermacam-macam dan pengalaman yang luas dari setiap anggota dewan tersebut (Peasnell dkk, 2005; Klein, 2002).

Dari penelitian-penelitian tersebut, hipotesa dua penelitian ini adalah sebagai berikut

**H2 : Ukuran dewan direksi berpengaruh negatif pada manajemen laba**

### 2.2.3 Ukuran Komite Audit

Beberapa penelitian terdahulu yang berhubungan dengan ukuran komite audit dan manajemen laba berpendapat bahwa proksi ukuran audit komite yang besar tidak dapat mencegah praktik manajemen laba pada suatu perusahaan, melainkan akan menimbulkan praktik manajemen laba pada suatu perusahaan (Salehi & Shirazi, 2016; Sharma & Kuang, 2013; Baxter & Cotter, 2009). Jumlah komite audit yang besar akan memberikan pengawasan yang tidak efektif, dikarenakan setiap anggota tidak hanya menjabat pada satu perusahaan saja sehingga akan meningkatkan kesibukan para anggota tersebut. Anggota yang terlalu sibuk cenderung mengatur biaya pengawasan, dengan melalaikan kewajibannya (Srinivasan, 2005). Selain itu, dengan meningkatnya jumlah anggota akan menurunkan kinerja karena adanya kerugian dari proses dan difusi tanggung jawab (Vafeas, 2005). Pada akhirnya kemungkinan untuk terjadinya abnormal akrual semakin besar.

Akan tetapi, Francis dkk (1999) menemukan bahwa komite audit memiliki keterkaitan yang tinggi dengan kualitas pendapatan. Beberapa penelitian lainnya yang mengaitkan antara manajemen laba dan komite audit, hasilnya menunjukkan jumlah komite audit yang besar berkaitan dengan tingkat *discretionary accrual* yang rendah (Lin & Hwang, 2010; Ghosh, 2010; Lin dkk, 2006; Yang & Khrisnan, 2005; Xie dkk, 2003; Klein, 2002; Dechow dkk, 1996). Pada penelitian-penelitian tersebut dijelaskan bahwa jumlah komite audit yang besar menunjukkan bahwa proses pelaporan keuangan dikelola dengan lebih baik (Lin dkk, 2006). Komite audit yang

besar membuat perusahaan mengikutsertakan lebih banyak direktur dari luar, yang menunjukkan bahwa independensi meningkat dan pengalaman serta latar belakang yang lebih luas, sehingga mampu mencegah manajemen laba dan dengan bertambahnya anggota pekerjaan lebih terbagi rata sehingga meningkatkan kinerja (Ghosh, 2010; Vafeas, 2005).

Berdasarkan hasil-hasil tersebut, hipotesa tiga penelitian ini adalah

**H3 : Ukuran komite audit berpengaruh negatif pada manajemen laba**

#### **2.2.4 Kepemilikan Manajerial**

Penelitian yang berkaitan dengan hubungan kepemilikan saham oleh manajemen dengan manajemen laba, mengungkapkan bahwa tingkat kepemilikan manajerial yang tinggi berhubungan positif dengan manipulasi yang tinggi (Al-Fayoumi dkk, 2010; Cheng & Warfield, 2005; Klein, 2002). Menurut Yermack (1996) ketika kepemilikan oleh *insider* terlalu berlebihan, manajer dapat mengambil keputusan yang cenderung mencerminkan kepentingannya sendiri, sehingga manajemen laba meningkat. Morck dkk (1998) mengungkapkan bahwa kepemilikan manajemen yang tinggi menggambarkan kekuatan *voting* yang cukup untuk menjamin masa depan pekerjaan dan sebagai konsekuensinya, terdapat ketidakefektifan untuk menyelaraskan manajer dalam mengambil keputusan yang meningkatkan nilai perusahaan.

Gonzales & Meca (2014) juga melakukan penelitian serupa di beberapa Negara Amerika latin, dan menemukan hasil bahwa terdapat



hubungan tidak linear antara kepemilikan manajerial dengan manajemen laba (Gonzales & Meca, 2014; Teshima & Shuto, 2008; Yeo dkk, 2002).

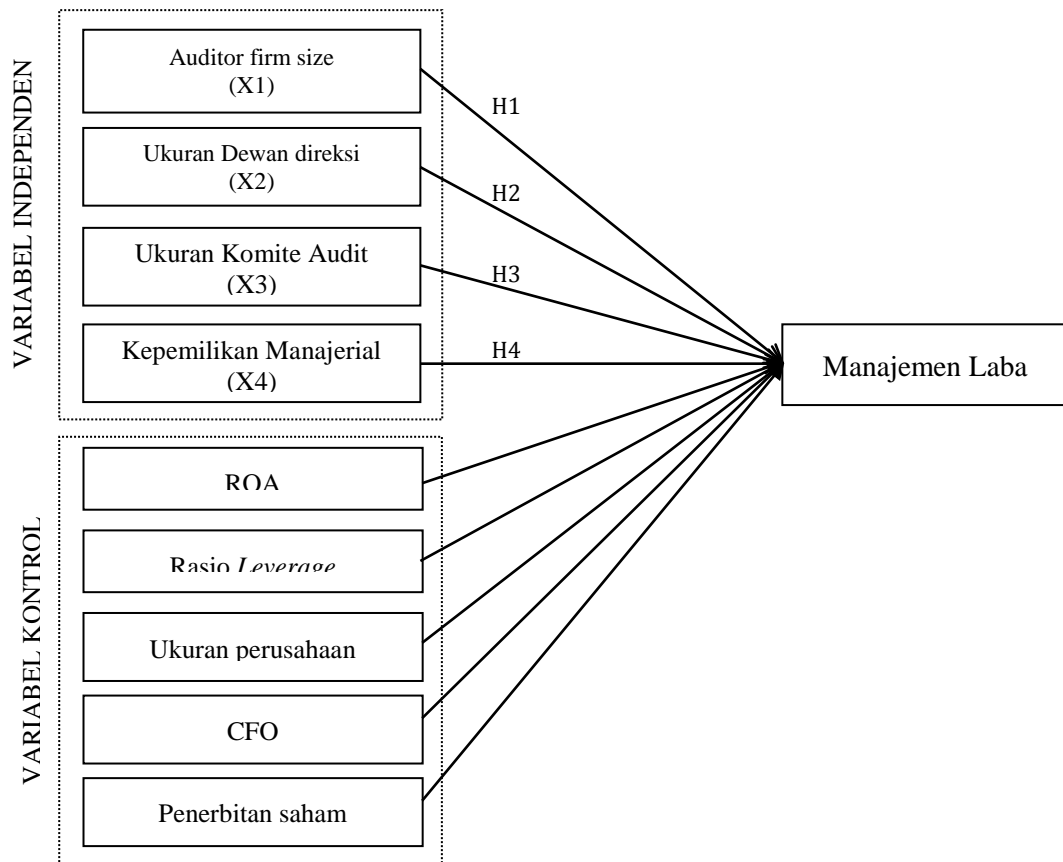
Akan tetapi, penelitian oleh Banderlipe (2009) menemukan bahwa semakin tinggi kepemilikan manajerial, semakin rendah *discretionary accrual* pada perusahaan. Kepemilikan manajerial pada beberapa penelitian lainnya memiliki dampak yang negatif pada praktik manajemen laba (Ali dkk, 2008; Vafeas, 2005; Warfield dkk, 1995). Ketika perusahaan memiliki kepemilikan manajerial yang tinggi, manajemen akan mencegah tindakan yang dapat menurunkan kekayaan para *shareholder* (Warfield dkk, 1995). Manajer pada perusahaan yang kepemilikan manajemennya rendah, memiliki dorongan yang lebih kuat dalam memanipulasi angka akuntansi untuk mengurangi ketidakleluasan yang diberlakukan pada kontrak berbasis akuntansi sebagai perilaku dalam mencegah manajer untuk melakukan tindakan yang tidak memaksimalkan nilai perusahaan (Warfield dkk, 1995).

Hipotesis empat penelitian ini adalah:

**H4 : Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif pada manajemen laba**

## 2.5 Kerangka Konseptual

Teori-teori yang berkaitan dengan variabel dan penelitian telah dipaparkan, begitu pula hipotesis yang disarankan oleh peneliti. Pada bagian ini akan dijelaskan mengenai kerangka konseptual penelitian ini. Berikut adalah gambaran dari hubungan antara variabel independen, kontrol, dan variabel dependen pada penelitian ini



**Gambar 2.1**  
Kerangka Konseptual

Berdasarkan kerangka konseptual di atas, variabel independen penelitian ini adalah *auditor firm size*, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, serta kepemilikan manajerial. Untuk variabel kontrolnya adalah ukuran perusahaan, ROA, *leverage*, *cash from operation* dan penerbitan saham. Sedangkan, variabel dependennya adalah manajemen laba akrual.

## BAB 3

### METODE PENELITIAN

#### 3.1 Pendekatan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi manajemen laba pada perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian dengan pendekatan kuantitatif menekankan pada fenomena-fenomena objektif yang dilakukan dengan menggunakan angka-angka, pengolahan statistik, struktur dan percobaan terkontrol (Siyoto & Sodik, 2015).

#### 3.2 Identifikasi Variabel

Pada dasarnya variabel penelitian adalah segala sesuatu dalam bentuk apapun yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk diteliti, sehingga dapat ditarik kesimpulannya berdasarkan informasi yang telah diteliti oleh peneliti (Sugiyono, 2017). Variabel dalam penelitian ini antarlain variabel dependen yaitu manajemen laba, variabel independen yang terdiri atas *audit firm size*; ukuran dewan direksi; ukuran komite audit; kepemilikan manajerial, serta variabel kontrol yaitu; ukuran perusahaan; *leverage*; ROA; CFO; penerbitan saham.

#### 3.3 Definisi Operasional Variabel

##### 3.3.1 Manajemen Laba

Dalam mengidentifikasi terjadi atau tidaknya manajemen laba pada perusahaan, perlu dilakukan perhitungan atas *nondiscretionary accrual* untuk

mendapatkan nilai *discretionary accrual*. Dalam penelitian ini model utama yang digunakan dalam mengukur manajemen laba adalah model Dechow (1995). Sebagai analisa sensitivitas dalam penelitian ini, digunakan model lain dalam mengukur manajemen laba yaitu model Jones (1991). Langkah-langkah yang dilakukan dalam mengukur manajemen laba menurut Dechow (1995), adalah:

1. Menentukan nilai *total accrual*

$$Total\ Accrual = Profit\ After\ Tax - Cash\ Flow\ From\ Operation \quad (10)$$

2. Melakukan regresi nilai *total accrual* untuk mendapatkan nilai *error*

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \alpha_1 \frac{I}{A_{it-1}} + \alpha_2 \frac{\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it}}{A_{it-1}} + \alpha_3 \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} + \varepsilon \quad (12)$$

3. Nilai *discretionary accrual* didapatkan dengan menggunakan *error* pada regresi no dua.

### 3.3.2 Auditor Firm Size

*Auditor firm size* diukur dengan menggunakan variabel *dummy*. Perusahaan yang menggunakan auditor *Big N* diberi nilai 1 dan perusahaan yang menggunakan auditor *non Big N* diberi nilai 0. *Big N* auditor dianggap mampu memberikan kualitas audit yang tinggi dibandingkan *non Big N* karena beberapa alasan yaitu mereka memiliki jumlah klien yang cukup besar, sumber daya yang melimpah, teknologi dan staff yang telah terlatih untuk tugas audit, serta mereka tidak peduli untuk kehilangan klien karena ketidaktulusan dan melanggar proses.

### 3.3.3 Ukuran Dewan Direksi

Ukuran dewan direksi dinilai dengan jumlahnya. Peneliti mengukur variabel ini dengan menghitung jumlah anggota dewan direksi dalam perusahaan. Jumlah direksi ini bisa didapatkan dari laporan keuangan audit perusahaan.

### 3.3.4 Ukuran Komite Audit

Ukuran komite audit diukur dengan menentukan jumlah anggota dalam komite audit perusahaan tersebut. Data tersebut didapatkan melalui laporan keuangan atau laporan tahunan perusahaan.

### 3.3.5 Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial merupakan jumlah saham yang dimiliki manajemen kunci dalam perusahaan. Peneliti mengukur variabel ini dengan menggunakan presentase jumlah saham yang dimiliki manajemen kunci dibagi dengan total keseluruhan saham beredar. Data ini juga didapatkan dengan melihat Catatan Atas Laporan Keuangan pada laporan keuangan audit.

### 3.3.6 Variabel Kontrol

Variabel kontrol dalam penelitian ini terdiri atas ukuran perusahaan, ROA, rasio *leverage*, *cash flow from operation*, dan penerbitan saham. Variabel ukuran perusahaan menurut penelitian terdahulu memiliki pengaruh negatif pada manajemen laba (Sharma & Kuang, 2013; Banderlipe, 2009; Rahman & Ali, 2006), yang mana semakin besar perusahaan akan mengurangi praktik manajemen laba dalam perusahaan tersebut. Penurunan

praktik manajemen laba ini dikarenakan perusahaan besar menarik lebih banyak perhatian publik dalam industri, sehingga perusahaan besar dianggap memiliki laporan keuangan yang lebih dapat dipercaya, selain itu perusahaan yang lebih besar dianggap memiliki sistem internal kontrol yang lebih canggih (Dimitropoulos dkk, 2012; Rahman & Ali, 2006).

Berdasar penelitian terdahulu penerbitan saham kembali yang dilakukan perusahaan mempengaruhi manajemen laba secara positif (Dang dkk, 2017). Hal ini dikarenakan untuk meningkatkan minat para investor terhadap saham perusahaan, perusahaan melakukan manajemen laba (Dang dkk, 2017). Sedangkan rasio *leverage* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba (Dang dkk, 2017; Chen dkk, 2005). Jensen (1986) menyampaikan bahwa dengan timbulnya kewajiban manajer terhadap pengendalian hutang yang dimulai saat pembayaran pokok, menyiratkan adanya pembatasan bagi manajer untuk memanipulasi pendapatan.

*Cash flow from operation* menurut penelitian terdahulu memiliki pengaruh negatif pada manajemen laba (Iqbal & Strong, 2010; Francis & Yu, 2009; Rahman & Ali, 2006), hal ini karena *cash flow from operation* yang rendah menunjukkan keadaan dimana perusahaan sedang mengalami pembatasan perjanjian utang, selain itu *cash flow from operation* yang rendah diikuti dengan rasio *leverage* yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki risiko kebangkrutan yang tinggi sehingga perusahaan lebih cenderung memanipulasi pendapatannya. Variabel kontrol lain yaitu ROA memiliki pengaruh positif terhadap manajemen laba (Dang dkk, 2017;

Gonzales & Meca, 2014; Rahman & Ali, 2006). ROA yang tinggi menunjukkan bahwa terdapat peningkatan profit pada perusahaan, sehingga akan meningkatkan ketertarikan investor terhadap perusahaan, oleh karena itu manajer terdorong untuk memanipulasi laba perusahaan (Gonzales & Meca, 2014).

**Tabel 3.1**  
Variabel dan Cara Pengukurannya

Nama Variabel	Tipe Variabel	Kode	Pengukuran	Prediksi Arah
Manajemen laba	Dependen	DA	<i>Discretionary accrual</i> dengan model Dechow dkk (1995)	?
<i>Audit firm size</i>	Independen	AUDSIZE	1 jika menggunakan <i>Big N</i> 0 jika menggunakan <i>non-Big N</i>	-
Ukuran dewan direksi	Independen	BOARD	Jumlah anggota dewan direksi	-
Ukuran audit komite	Independen	ACSIZE	Jumlah anggota komite audit	-
Kepemilikan manajerial	Independen	MANOWN	Jumlah saham yang dimiliki manajemen dibagi jumlah saham beredar	-
Penerbitan saham	Kontrol	ISSUE	1 jika menerbitkan saham pada tahun tersebut 0 jika tidak menerbitkan saham pada tahun tersebut	+
Ukuran perusahaan	Kontrol	SIZE	Ln (Total Aset)	-
<i>Leverage</i>	Kontrol	LEV	Total kewajiban/Total aset	-
ROA	Kontrol	ROA	<i>Profit after tax</i> /Total aset tahun lalu	+
<i>Cash Flow from Operation</i>	Kontrol	CFO	<i>Cash flow from operation</i> /Total aset tahun lalu	-

### 3.4 Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, sedangkan menurut sumbernya data yang digunakan merupakan data sekunder. Data ini didapatkan melalui internet, penelitian-penelitian terdahulu, buku, jurnal, maupun *working paper*.

### 3.5 Prosedur Pengumpulan Data

Prosedur pengumpulan data pada penelitian ini dilakukan melalui:

1. Penelaahan literatur, penelitian terdahulu, dan jurnal yang berhubungan dengan topik penelitian
2. Mengumpulkan data dan mempelajari data-data yang berasal dari sumber, yaitu laporan keuangan perusahaan yang telah diaudit periode 2013 sampai 2017 dan terdaftar dalam BEI. Data tersebut diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia.

### **3.6 Populasi dan Sampel Penelitian**

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam BEI pada tahun 2013 hingga 2017. Sedangkan untuk sampel yang digunakan didasarkan pada metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* merupakan teknik penentuan sampel penelitian dengan pertimbangan tertentu atau seleksi khusus (Siyoto & Sodik, 2015). Kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

1. Seluruh perusahaan yang terdaftar pada BEI tahun 2013-2017, kecuali perusahaan pada sektor *finance, insurance, investment*, dan bank.
2. Menyampaikan laporan keuangan sejak tahun 2013-2017.
3. Perusahaan dengan laporan keuangan yang berakhir 31 Desember.

### **3.7 Teknik Analisis**

#### **3.7.1 Statistik Deskriptif**

Statistik deskriptif digunakan untuk menjelaskan sebaran data variabel independen (*audit firm size*, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, kepemilikan manajerial), variabel dependen (manajemen laba), dan variabel kontrol (ROA; CFO; rasio *leverage*; ukuran perusahaan; penerbitan saham).



Statistik deskriptif menyajikan nilai statistik dari setiap variabel berupa *mean*, median, nilai maksimum, nilai minimum, dan standar deviasi.

### 3.7.2 Uji Korelasi Pearson

Uji korelasi Pearson merupakan uji statistik untuk mengetahui hubungan antara dua variabel yang berskala interval dan rasio, dengan nilai koefisien determinasi ( $r$ ) adalah  $-1 \leq r \leq 1$ .

### 3.7.3 Uji Regresi Linier Berganda

Tujuan dilakukannya analisis linear berganda adalah untuk mengetahui keterkaitan, hubungan, maupun pengaruh antar variabel independen (*audit firm size*, ukuran dewan direksi, ukuran komite audit, kepemilikan manajerial) dengan variabel dependen (manajemen laba). Hubungan antar variabel dinyatakan dalam suatu model persamaan matematik dan pengujiannya menggunakan regresi linear berganda (Santoso, 2010). Model persamaan matematik yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

$$|DA| = \alpha + \beta_1 AUDSIZE + \beta_2 BOARD + \beta_3 ACSIZE + \beta_4 MANOWN + \beta_5 ISSUE + \beta_6 SIZE + \beta_7 LEV + \beta_8 ROA + \beta_9 CFO + \beta_{10} INDUSTRI + \beta_{11} YEAR \quad (14)$$

Keterangan:

$|DA|$  : *Absolute Discretionary accrual*

$AUDSIZE$  : *audit firm size*

$BOARD$  : ukuran dewan direksi

$ACSIZE$  : ukuran komite audit

$MANOWN$  : kepemilikan manajerial

$ISSUE$  : penerbitan saham

$SIZE$  : ukuran perusahaan

$LEV$  : rasio *leverage*

$ROA$  : *Return on Asset*

$CFO$  : *Cash flow from operation*

$INDUSTRI$  : variabel *dummy* Industri

$YEAR$  : variabel *dummy* tahun

### 3.7.4 Uji Hipotesis

#### 3.7.4.1. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Uji ini dimaksudkan untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh variabel independen secara individual pada variabel dependen. Tingkat kepercayaan yang digunakan dalam penelitian ini sebesar 0,90 sehingga tingkat presisi atau batas ketidakakuratan sebesar  $(\alpha)=0,10=10$  persen. Sehingga:

1. Apabila nilai signifikansi berdasarkan hasil regresi memberikan hasil nilai signifikansi hitung yang lebih besar dari 0,10 atau 10 persen, dapat dinyatakan bahwa variabel independen ataupun variabel kontrol tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.
2. Apabila nilai signifikansi berdasarkan hasil regresi memberikan hasil nilai signifikansi hitung yang lebih kecil dari 0,10 atau 10 persen, dapat dinyatakan bahwa variabel independen ataupun variabel kontrol memberikan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen penelitian.

Pada penelitian ini digunakan nilai level signifikansi antara lain satu persen atau 0,01 untuk nilai level signifikansi dibawah 0,01. Kemudian level signifikansi sebesar lima persen atau 0,05 untuk nilai signifikansi hitung diatas 0,01 dan dibawah 0,05. Level signifikansi terakhir adalah 10 persen atau 0,10 untuk nilai signifikansi hitung lebih dari 0,05, namun dibawah 0,10.

## BAB 4

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi aktivitas manajemen laba pada suatu perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada BEI kecuali perusahaan yang bergerak di bidang *finance*, bank, asuransi, dan investasi dari tahun 2013 sampai 2017. Variabel-variabel dari penelitian ini terdiri atas *audit firm size* (*AUDSIZE*), ukuran dewan direksi (*BOARD*), ukuran komite audit (*ACSIZE*), dan kepemilikan manajerial (*MANOWN*) sebagai variabel independen. Sedangkan untuk variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan (*SIZE*), rasio *leverage* (*LEV*), ROA (*ROA*), CFO (*CFO*), dan penerbitan saham (*ISSUE*).

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada BEI sejak tahun 2013 sampai 2017 berjumlah 2554 perusahaan. Perusahaan-perusahaan tersebut kemudian disaring dengan mengeliminasi perusahaan pada sektor *finance* sebanyak 151 perusahaan, Bank 206 perusahaan, asuransi 64 perusahaan, dan investasi sebanyak 50 perusahaan. Selanjutnya, perusahaan yang tersisa disaring kembali, dengan mengeliminasi perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang berakhir tidak pada 31 Desember yaitu, sebanyak 38 perusahaan. Sampel yang tersisa, kemudian dikurangkan dengan perusahaan yang memiliki laporan yang tidak lengkap pada data BEI sebanyak 8 laporan keuangan. Laporan keuangan yang tersisa sebanyak 2037

laporan dalam kurun waktu antara 2013 sampai 2017, digunakan sebagai sampel dari penelitian ini. Berikut adalah rangkuman sampel yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan sektor industrinya. Tabel berikut menggambarkan proses penentuan sampel yang digunakan dalam penelitian ini.

**Tabel 4.1**

Tabel Penentuan Jumlah Sampel Kurun Waktu 5 Tahun

Panel A : Penentuan sampel secara keseluruhan											
<b>Keterangan</b>								<b>Total</b>			
Perusahaan yang terdaftar di BEI								2554			
Dikurangi:											
- Perusahaan <i>Finance</i>								(151)			
- Bank								(206)			
- Perusahaan asuransi								(64)			
- Perusahaan investasi								(50)			
- Perusahaan yang berakhir selain 31 Desember								(38)			
- Laporan keuangan yang tidak lengkap								(8)			
Total Sampel								2037			
Panel B : Penentuan sampel berdasarkan sektor industri											
Sektor Industri	Perusahaan yang Terdaftar di BEI					Perusahan berakhir tidak 31 Desember	Laporan tidak lengkap	Total Observasi			
	2013	2014	2015	2016	2017						
Agrikultur	21	22	22	109	22			109			
Kimia dasar	56	59	59	292	65	(5)	(3)	292			
<i>Consumer Goods</i>	32	33	34	173	40			173			
Infrastruktur	48	53	55	264	64	(10)	(3)	264			
<i>Mining</i>	39	40	41	199	43	(5)		199			
Properti	50	51	56	280	64			280			
<i>Trade</i>	104	107	111	555	124	(5)	(2)	555			
Lain-lain	34	34	36	165	38	(13)		165			
Total	384	399	414	2037	460	(38)	(8)	2037			
Panel C : Penentuan sampel berdasarkan tahun											
Keterangan						2013	2014	2015	2016	2017	Total
Perusahaan terdaftar di BEI						465	492	510	525	562	2554
Dikurangi:											
- Perusahaan <i>Finance</i>						28	30	30	31	32	(151)
- Bank						36	40	42	44	44	(206)
- Perusahaan Asuransi						11	12	13	13	15	(64)
- Perusahaan Investasi						10	10	10	10	10	(50)
- Perusahaan yang berakhir selain 31 Desember						6	7	8	8	9	(38)
- Laporan keuangan tidak lengkap						2	2	2	1	1	(8)
Laporan keuangan yang menjadi sampel						372	391	405	418	451	2037

## 4.2 Analisa Data

### 4.2.1 Statistik Deskriptif

Tabel 4.2 menunjukkan analisa statistik deskriptif dari setiap variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Berdasarkan Tabel 4.2, variabel  $|DA1|$  yaitu variabel *absolute discretionary accrual* yang diukur dengan model Dechow (1995) memiliki nilai rata-rata *discretionary accrual* sebesar 0,0880, sedangkan,  $|DA2|$  yaitu variabel *absolute discretionary accrual* yang diukur dengan model Jones (1991) memiliki rata-rata nilai 0,0879. Rata-rata hasil ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Klein (2002).  $|DA1|$  memiliki nilai minimum 0,0009 serta nilai maksimum sebesar 0,6481. Sedangkan,  $|DA2|$  memiliki nilai *discretionary accrual* minimum 0,0000 dan maksimum sebesar 0,6694. Standar deviasi untuk  $|DA1|$  dan  $|DA2|$  masing-masing menurut tabel 4.2 adalah 0,1119 dan 0,1115. Hasil standar deviasi menunjukkan bahwa variasi data tidak terlalu jauh dari rata-rata data tersebut.

Variabel dewan direksi (*BOARD*) berdasarkan tabel 4.2 menunjukkan bahwa anggota dewan direksi yang dimiliki perusahaan rata-rata berjumlah empat orang, sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nugroho & Eko (2010). *BOARD* memiliki jumlah anggota maksimum 16 orang dan minimum dua orang. Jumlah anggota dewan direksi pada keseluruhan observasi didominasi dengan anggota sebanyak empat orang sebesar 22,44 persen, tiga orang sebesar 21,75 persen, serta sisanya terdiri atas lima anggota sebanyak 18,75 persen, enam anggota sebanyak 13,26 persen, tujuh anggota sebesar 8,1 persen, dua anggota sebanyak 7,86 persen, delapan anggota

sebesar 4,08 persen, sembilan anggota 1,87 persen, 10 anggota 0,98 persen, 11 anggota 0,69 persen, 12 anggota 0,15 persen, 15 anggota 0,10 persen, dan 13, 14, dan 16 orang masing-masing sebanyak 0,05 persen. Nilai standar deviasi dari jumlah anggota dewan direksi adalah 1,9019. Standar deviasi menggambarkan mengenai sebaran dari sampel. Berdasarkan nilai standar deviasi, rata-rata, dan jumlah persentase dari setiap anggota, bisa dinyatakan bahwa variasi data tersebut tidak terlalu jauh dari rata-ratanya.

Tabel 4.2 menggambarkan bahwa ukuran komite audit (*ACSIZE*) pada keseluruhan observasi memiliki rata-rata anggota berjumlah tiga orang dengan persentase 88,41 persen. Rata-rata anggota komite audit pada penelitian ini, serupa dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ghosh dkk (2010). Anggota komite audit minimum berjumlah satu orang sebanyak 0,2 persen dan berjumlah maksimum enam orang sebanyak 0,2 persen, sedangkan sisanya berjumlah dua orang sebanyak 4,03 persen, empat orang 6,04 persen, dan lima orang sebanyak 1,13 persen. Standar deviasi untuk ukuran komite audit sebesar 0,4116.

Tabel 4.2 menggambarkan bahwa kepemilikan saham manajerial (*MANOWN*) pada keseluruhan observasi memiliki rata-rata 0,0283, yang berarti manajemen rata-rata memiliki saham sebesar 2,83 persen. Rata-rata *MANOWN* pada penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan Liu & Tsai (2010). Saham yang dimiliki manajemen minimum sebanyak 0,0000 dan maksimum sebanyak 0,9320. Standar deviasi untuk kepemilikan saham manajerial sebesar 0,0979.

Variabel kontrol ukuran perusahaan (*SIZE*) pada tabel 4.2 memiliki rata-rata sebesar 21,5509, dengan standar deviasi sebesar 1,7216. Nilai minimum dari ukuran perusahaan berdasar keseluruhan observasi adalah 13,0177 serta nilai maksimum nya sebesar 26,4124. Rata-rata *SIZE* pada penelitian ini serupa dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Liu & Tsai (2010). Sedangkan, untuk rasio *leverage* (*LEV*) memiliki nilai rata-rata sebesar 0,5978, serupa dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dang dkk (2017) dengan nilai minimum 0,0002 serta nilai maksimum sebesar 20,7145. Standar deviasi dari variabel *leverage* sendiri sebesar 1,0117. Variabel kontrol *ROA* dari keseluruhan observasi memiliki rata-rata sebesar 0,0432, dengan standar deviasi sebesar 0,3076. Nilai rata-rata *ROA* pada penelitian ini, serupa dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Liu & Tsai (2010). Nilai minimum dari *ROA* sebesar -2,9011 dan nilai maksimum *ROA* sebesar 11,4670. Sedangkan, *CFO* memiliki rata-rata 0,0470, dan standar deviasi 0,3457. Rata-rata *CFO* pada penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Franis & Yu (2009). Nilai minimum dan maksimum dari *CFO* berturut-turut adalah -11,7609 dan 2,8607.

**Tabel 4.2**  
Tabel Statistik Deskriptif

Panel A: Variabel Kuantitatif					
	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	Jumlah Observasi
DA1	0,0009	0,6481	0,0880	0,1064	2037
DA2	0,0000	0,6694	0,0879	0,1076	2037
BOARD	2,0000	16,0000	4,7158	1,9019	2037
ACSIZE	1,0000	6,0000	3,0447	0,4116	2037
MANOWN	0,0000	0,9320	0,0283	0,0979	2037
SIZE	13,0177	26,4124	21,5509	1,7216	2037
LEV	0,0002	20,7145	0,5978	1,0117	2037
ROA	-2,9011	11,4670	0,0432	0,3076	2037
CFO	-11,7609	2,8067	0,0470	0,3457	2037

Panel B: Variabel Dikotomus				
	Jumlah dan Persentase Observasi			Jumlah Observasi
	0	1		
AUDSIZE	1308 (64,21%)	729 (35,79%)		2037
ISSUE	1978 (97,10%)	59 (2,90%)		2037

Tabel 4.2 menunjukkan statistik deskriptif untuk variabel yang diukur dengan *dummy* variabel atau biasa disebut variabel dikotomus. Pada variabel *audit firm size* (*AUDSIZE*) menunjukkan bahwa perusahaan pada keseluruhan observasi lebih banyak menggunakan jasa dari non *Big N*, yaitu sebesar 64,21 persen dan sisanya menggunakan jasa audit dari *Big N* sebesar 35,79 persen dalam kurun waktu 5 tahun antara tahun 2013 hingga 2017. Pada Tabel 4.2, hanya 2,90 persen atau sekitar 59 dari seluruh perusahaan yang melakukan penerbitan saham (*ISSUE*) selama tahun 2013 sampai 2017, sedangkan 97,10 persen sisanya tidak melakukan penerbitan saham selama kurun waktu tersebut.



**Tabel 4.3**  
Tabel Manajemen Laba dari Perusahaan Tercatat

Model	DA -		DA +		Jumlah Observasi
	Jumlah Obs.	%	Jumlah Obs.	%	
DA1	1196	58,71	841	41,29	2037
DA2	1193	58,57	844	41,43	2037

Tabel 4.3 menggambarkan jumlah *discretionary accrual* pada keseluruhan observasi yang bernilai negatif (-) dan positif (+) untuk setiap model. Berdasarkan data dari Tabel 4.3 |DA1| memiliki nilai *discretionary accrual* negatif (-) yang lebih banyak, yaitu sebesar 58,71 persen, sedangkan 41,29 persen sisanya menunjukkan *discretionary accrual* yang bernilai positif (+). Nilai *discretionary accrual* pada |DA2| tidak jauh berbeda dengan |DA1|. Tabel 4.3 menunjukkan bahwa |DA2| juga lebih banyak memiliki nilai *discretionary accrual* negatif (-), yaitu sebesar 58,57 persen, dibandingkan dengan *discretionary* positif, yaitu sebesar sedangkan sisanya 41,43 persen.

Berdasarkan Tabel 4.3 dapat disimpulkan bahwa pada penelitian ini perusahaan cenderung memiliki nilai *discretionary accrual* yang bernilai negatif (-). Nilai *discretionary accrual* negatif (-) menunjukkan bahwa praktik manajemen laba di perusahaan cenderung melakukan penurunan pendapatan atau biasa disebut *income decreasing*. Umumnya manajer melakukan penurunan pendapatan ketika kewajiban perpajakan perusahaan terlalu tinggi (Marques dkk, 2011), bonus manajer berada pada batas maksimalnya (Healy, 1985), dan pada konteks *management buyout* untuk menurunkan harga saham (Marquadt & Wiedman, 2004). Penurunan pendapatan dapat dilakukan dengan menunda pengakuan pendapatan

(Marquadt & Wiedman, 2004), *overstatement* penghapusan aset, menunda penjualan, meningkatkan biaya *research and development*, iklan, atau pemeliharaan (Franceschetti, 2018).

**Tabel 4.4**  
Manajemen Laba Perusahaan berdasar Sektor Industri Selama Lima Tahun

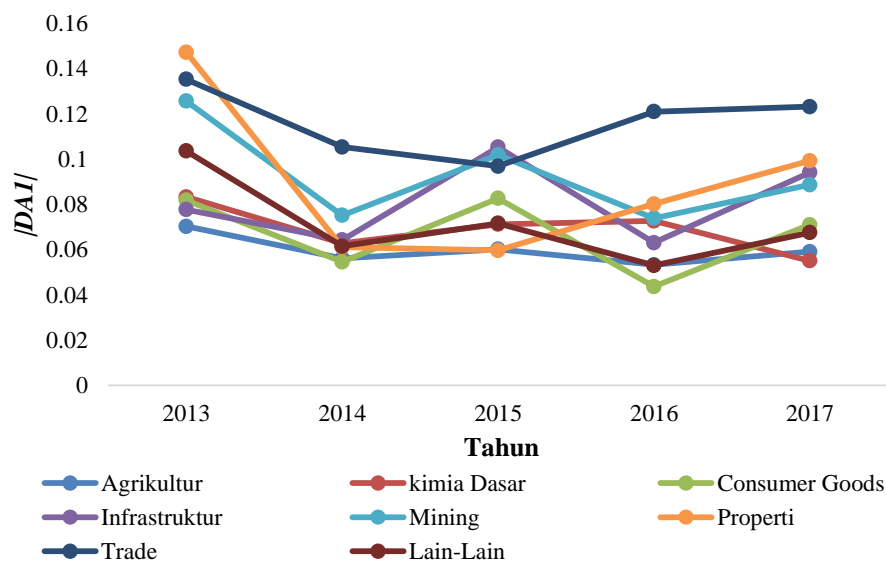
Sektor Industri	/DAI/					Rata-rata	Total Rata-rata
	2013	2014	2015	2016	2017		
Agrikultur	0,0703	0,0561	0,0602	0,0533	0,0591	0,0597	0,0880
Kimia dasar	0,0833	0,0628	0,0712	0,0727	0,0551	0,0686	
Consumer Goods	0,0818	0,0546	0,0827	0,0437	0,0710	0,0668	
Infrastruktur	0,0777	0,0643	0,1053	0,0631	0,0941	0,0815	
Mining	0,1257	0,0752	0,1019	0,0739	0,0887	0,0928	
Properti	0,1473	0,0611	0,0597	0,0802	0,0993	0,0890	
Trade	0,1353	0,1054	0,0969	0,1210	0,1232	0,1164	
Lain-lain	0,1036	0,0615	0,0716	0,0530	0,0675	0,0713	
Rata-rata per tahun	0,1105	0,0744	0,0845	0,0809	0,908		

Sektor Industri	/DA2/					Rata-rata	Total Rata-rata
	2013	2014	2015	2016	2017		
Agrikultur	0,0702	0,0561	0,0602	0,0524	0,0590	0,0595	0,0879
Kimia dasar	0,0830	0,0629	0,0715	0,0721	0,0544	0,0683	
Consumer Goods	0,0807	0,0546	0,0827	0,0435	0,0713	0,0666	
Infrastruktur	0,0756	0,0643	0,1052	0,0626	0,0915	0,0804	
Mining	0,1262	0,0771	0,1016	0,0735	0,0879	0,0930	
Properti	0,1459	0,0609	0,0594	0,0807	0,0994	0,0888	
Trade	0,1357	0,1040	0,0976	0,1218	0,1237	0,1166	
Lain-lain	0,1042	0,0596	0,0721	0,0548	0,0680	0,0716	
Rata-rata per tahun	0,1101	0,0740	0,0846	0,0811	0,0905		

Tabel 4.4 menggambarkan rata-rata nilai /DA/ berdasarkan sektor industrinya. Berdasarkan Tabel 4.4, nilai *absolute discretionary accrual* berdasarkan sektor industri menunjukkan nilai yang beragam. Rata-rata terbesar untuk /DAI/ dimiliki oleh sektor *trade* sebesar 0,1164, sedangkan nilai rata-rata terkecil dimiliki oleh sektor agrikultur sebesar 0,0597. Begitupula dengan nilai rata-rata untuk /DA2/, rata-rata terbesar dimiliki oleh sektor *trade* sebesar 0,1166 dan rata-rata terkecil dimiliki oleh sektor agrikultur sebesar 0,0595. Sehingga dapat disimpulkan dari Tabel 8 bahwa

nilai  $/DAI/$  maupun  $/DA2/$  memiliki rata-rata yang tidak jauh berbeda, dan nilai rata-rata terbesar dimiliki oleh sektor *trade* dan rata-rata terkecil dimiliki oleh sektor agrikultur. Grafik 4.1 menggambarkan hubungan antara nilai  $/DAI/$  berdasarkan sektor industri sejak tahun 2013 hingga 2017.

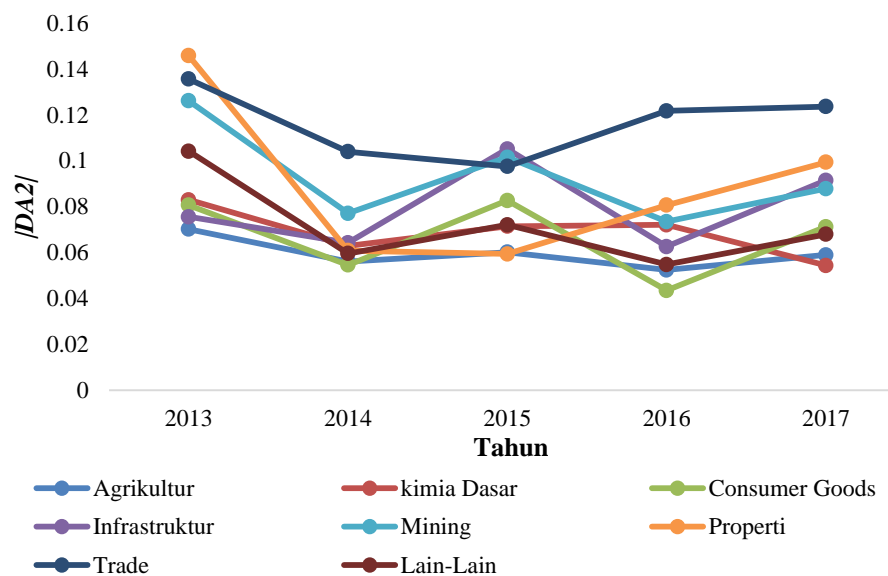


**Grafik 4.1**

Hubungan antara Variabel  $/DAI/$  dan Tahun untuk setiap Sektor Industri

Berdasarkan grafik di atas, dapat dilihat bahwa pada tahun 2013 nilai rata-rata  $/DAI/$  tertinggi dimiliki oleh sektor properti, sedangkan rata-rata terendah dimiliki oleh sektor agrikultur. Untuk tahun 2014, rata-rata  $/DAI/$  tertinggi dimiliki oleh sektor *trade* dan terendah dimiliki sektor *consumer goods*. Pada tahun 2015 sektor infrastruktur memiliki rata-rata  $/DAI/$  tertinggi dan rata-rata  $/DAI/$  terendah dimiliki oleh sektor properti. Pada tahun 2016 rata-rata  $/DAI/$  tertinggi dan terendah dimiliki oleh sektor *trade* dan *consumer goods*. Sedangkan pada tahun 2017 rata-rata  $/DAI/$  tertinggi dimiliki oleh sektor *trade* dan rata-rata  $/DAI/$  terendah dimiliki sektor kimia dasar. Hasil

serupa ditemukan pula untuk hubungan antara nilai  $|DA2|$  pada setiap sektor industri sejak tahun 2013 hingga tahun 2017.



**Grafik 4.2**

Hubungan antara Variabel  $|DA2|$  dan Tahun untuk setiap Sektor Industri

#### 4.2.2 Uji Korelasi Pearson

Tabel 4.5 menunjukkan arah dan hubungan korelasi Pearson antar variabel pada penelitian ini. Hasil analisa korelasi Pearson menunjukkan bahwa  $|DAI|$  memiliki hubungan korelasi yang negatif dengan variabel  $AUDSIZE$ ;  $BOARD$ ;  $ACSIZE$ ;  $MANOWN$ ;  $SIZE$ ;  $CFO$ . Berdasarkan hubungan korelasi tersebut, dapat dinyatakan bahwa nilai  $|DAI|$  berkurang seiring dengan perusahaan menggunakan jasa auditor *Big N*. Meningkatnya jumlah anggota dewan direksi, akan menurunkan nilai *absolute discretionary accrual*. Peningkatan jumlah anggota komite audit dan kepemilikan saham oleh manajemen juga akan menurunkan nilai  $|DAI|$ . Nilai  $|DAI|$  berkurang pula dengan meningkatnya ukuran perusahaan dan nilai  $CFO$ . Selain

hubungan korelasi yang negatif,  $|DA1|$  juga memiliki hubungan korelasi yang positif dengan  $LEV$  dan  $ROA$ . Sehingga, dapat diartikan bahwa dengan meningkatnya nilai rasio *leverage* dan nilai *return on asset* akan meningkatkan pula nilai  $|DA1|$ . Hasil serupa juga ditemukan pada hubungan korelasi Pearson antara variabel dependen  $|DA2|$  dengan variabel lainnya, yaitu  $AUDSIZE$ ,  $BOARD$ ,  $ACSIZE$ ,  $MANOWN$ ,  $ISSUE$ ,  $SIZE$ ,  $LEV$ ,  $ROA$ ,  $CFO$ .

Selain memberikan analisa antara variabel dependen dengan variabel independennya, analisa korelasi Pearson juga memberikan hasil analisa hubungan antara variabel independen. Hubungan antar variabel independen pada uji korelasi Pearson, dapat menjadi indikasi masalah multikolinearitas. Berdasarkan tabel 4.5, uji korelasi Pearson antar variabel independen menunjukkan tidak terdapat indikasi masalah multikolinearitas pada penelitian ini. Hal ini ditunjukkan dengan nilai korelasi Pearson antar variabel independen yang kurang dari 0,70 (Hair dkk, 2014).

**Tabel 4.5**  
Hasil Analisa Korelasi Pearson

	DA1	DA2	AUDSIZE	BOARD	ACSIZE	MANOWN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
DA1	1										
DA1	0,9974***	1									
AUDSIZE	-0,1023***	-0,1032***	1,0000								
BOARD	-0,1118***	-0,1107***	0,3357***	1							
ACSIZE	-0,0842***	-0,0834***	0,2052***	0,2321***	1						
MANOWN	-0,0397*	-0,0403*	-0,0622***	-0,0644***	-0,0375*	1					
ISSUE	0,0120	0,0135	-0,0373*	0,0104	0,0382*	-0,0200	1				
SIZE	-0,1920***	-0,1905***	0,4018***	0,5341***	0,2344***	-0,1124***	0,0577***	1			
LEV	0,3204***	0,3151***	-0,0756***	-0,0073	-0,0206	-0,0321	-0,0198	-0,1279***	1		
ROA	0,0485**	0,0418*	0,0881***	0,0424*	0,0404*	-0,0227	0,1334***	0,0836***	-0,1954***	1	
CFO	-0,2301***	-0,2275***	0,1111***	0,0761***	0,0420*	-0,0149	-0,0155	0,1050***	-0,0612***	0,0068	1

Keterangan. Variabel kuantitatif: *BOARD*, Ukuran dewan direksi, diukur dengan jumlah anggota dewan direksi yang dimiliki perusahaan; *ACSIZE*, Ukuran komite audit, diukur dengan jumlah anggota komite audit perusahaan; *MANOWN*, Kepemilikan manajerial, jumlah saham manajemen dibagi dengan jumlah saham beredar; *SIZE*, Ukuran perusahaan, dihitung menggunakan Ln (Total Aset); *LEV*, rasio *leverage*, dihitung melalui pembagian total kewajiban dengan total aset; *ROA*, *Return on Asset*, dihitung dengan membagi *earning after tax* dan total aset; *CFO*, *cash flow from operation*, merupakan pembagian antara *cash flow from operation* dan total aset tahun lalu. Variabel dikotomus: *AUDSIZE*, *audit firm size*, diukur dengan variabel *dummy* yang mana diberi nilai 1 jika menggunakan auditor *Big N*, dan 0 jika sebaliknya; *ISSUE*, Penerbitan saham, diukur dengan memberi angka 1 bila perusahaan menerbitkan saham, dan angka 0 bila sebaliknya.

\*\*\* Signifikan pada level 1 persen; \*\* signifikan pada level 5 persen; \* signifikan pada level 10 persen

### 4.2.3 Analisa Hasil Regresi dan Uji Hipotesis

Berdasarkan hasil regresi didapatkan persamaan regresi sebagai berikut:

$$|DAI| = 0,2709 - 0,0012 AUDSIZE - 0,0015 BOARD - 0,0104 ACSIZE - 0,0005 MANOWN + 0,0057 ISSUE - 0,0075 SIZE + 0,03235 LEV + 0,0395 ROA - 0,0594 CFO \quad (14)$$

Untuk variabel utama pertama yaitu *AUDSIZE* memiliki koefisien regresi sebesar -0,0012. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan bahwa ketika perusahaan menggunakan jasa auditor *Big N*, maka akan terjadi penurunan nilai *|DAI|* sebesar 0,00012. Variabel selanjutnya adalah *BOARD* memiliki koefisien regresi sebesar -0,0015, yang menggambarkan bahwa peningkatan variabel *BOARD* sebesar satu kali akan menurunkan nilai *|DAI|* sebesar 0,0015 dengan asumsi variabel lainnya tidak mengalami perubahan (konstan). Variabel utama yang ke tiga adalah *ACSIZE* dengan koefisien regresi sebesar -0,0104. Asumsikan jika variabel lainnya tidak mengalami perubahan (konstan), dapat diartikan bahwa peningkatan *ACSIZE* sebanyak satu kali akan menurunkan nilai *|DAI|* sebanyak 0,0104 kali. Variabel utama yang terakhir adalah *MANOWN* yang memiliki koefisien regresi sebesar -0,0005. Nilai koefisien regresi menunjukkan bahwa peningkatan *MANOWN* sebesar satu kali akan menurunkan nilai *|DAI|* sebesar 0,0005, namun dengan asumsi nilai variabel lain konstan.

Untuk variabel kontrol *ISSUE* memiliki nilai koefisien regresi 0,0057, yang berarti bahwa dengan perusahaan menerbitkan saham nilai *|DAI|* akan meningkat sebesar 0,0057. Koefisien regresi untuk variabel kontrol *SIZE*

adalah -0,0075, yang berarti peningkatan nilai *SIZE* sebesar satu kali akan menurunkan nilai *|DAI|* sebanyak 0,0075 kali, dengan asumsi variabel lain konstan. Variabel kontrol selanjutnya adalah *LEV* yang memiliki koefisien regresi sebesar 0,0323. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan variabel *LEV* satu kali akan meningkatkan nilai *|DAI|* sebanyak 0,0323, dengan asumsi tidak terjadi perubahan pada variabel lain. Koefisien regresi untuk variabel kontrol *ROA* adalah 0,0395, yang berarti peningkatan *ROA* sebesar satu kali akan meningkatkan nilai *|DAI|* sebanyak 0,0395, dengan asumsi variabel lain konstan. Variabel kontrol yang terakhir adalah *CFO* dengan koefisien regresi sebesar -0,0594. Hal ini berarti, peningkatan nilai *CFO* sebesar satu kali akan menurunkan nilai *|DAI|* sebanyak 0,0594, dengan asumsi tidak terdapat perubahan pada variabel lain (konstan).



**Tabel 4.6**  
Hasil Analisa Regresi *Discretionary Accrual*

	Prediksi Arah	DA1	DA2
<i>CONSTANTA</i>	?	0,2709*** (8,1338)	0,2742*** (8,1648)
<i>AUDSIZE</i>	-	-0,0012 (-0,2349)	-0,0008 (-0,1589)
<i>BOARD</i>	-	-0,0015 (-1,0695)	-0,0015 (-1,1231)
<i>ACSIZE</i>	-	-0,0104* (-1,9172)	-0,0107* (-1,9540)
<i>MANOWN</i>	-	-0,0005** (-2,3463)	-0,0005** (-2,3105)
<i>ISSUE</i>	+	0,0057 (0,4397)	0,0042 (0,3244)
<i>SIZE</i>	-	-0,0075*** (-4,7624)	-0,0076*** (-4,8109)
<i>LEV</i>	-	0,0323*** (14,7711)	0,0334*** (15,1548)
<i>ROA</i>	+	0,0395*** (5,4849)	0,0429*** (5,9088)
<i>CFO</i>	-	-0,0594*** (-9,4928)	-0,0608*** (-9,6380)
<i>N</i>		2037	2037
<i>Adjusted R<sup>2</sup></i>		0,1737	0,1800
<i>F Statistic</i>		48,5276	50,6224
<i>Sig.</i>		0,0000	0,0000
<i>Highest VIF</i>		1,5829	1,5829
<i>Lowest VIF</i>		1,0162	1,0162

Keterangan. Variabel Kuantitatif: *BOARD*, Ukuran dewan direksi, diukur dengan jumlah anggota dewan direksi perusahaan; *ACSIZE*, Ukuran komite audit, diukur dengan jumlah anggota komite audit perusahaan; *MANOWN*, kepemilikan saham manajemen, diukur dengan membagi jumlah saham yang dimiliki manajemen dengan jumlah saham beredar; *SIZE*, Ukuran perusahaan, dihitung menggunakan Ln (Total Aset); *LEV*, Rasio *leverage*, dihitung melalui pembagian total kewajiban dengan total aset; *ROA*, *Return on Asset*, dihitung dengan membagi *earning after tax* dengan total aset; *CFO*, *Cash flow from operation*, merupakan pembagian antara *cash flow from operation* dan total aset tahun lalu. Variabel dikotomis: *AUDSIZE*, *audit firm size*, diukur dengan variabel *dummy* yang mana diberi nilai 1 jika menggunakan jasa auditor *Big N*, dan 0 jika sebaliknya; *ISSUE*, penerbitan saham, diukur dengan memberi nilai 1 bila perusahaan menerbitkan saham, dan 0 jika sebaliknya.

\*\*\* signifikansi level 1 %; \*\* signifikansi level 5 %; \* signifikansi level 10 %

Variabel utama *AUDSIZE* memiliki nilai signifikansi 0,8143, yang menunjukkan bahwa variabel *AUDSIZE* tidak berpengaruh signifikan pada praktik manajemen laba. Hasil ini menunjukkan bahwa penggunaan jasa auditor *Big N* maupun non *Big N* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai *discretionary accrual*. Hasil ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Jeong & Rho (2004), yang menyatakan bahwa

auditor *Big N* memiliki sumberdaya dan kualitas yang lebih baik, namun lemahnya pembatasan dan hukuman atas pemberian kualitas audit yang rendah serta karena proses audit tidak merepresentasikan uji atas keseluruhan transaksi perusahaan, dapat menjadi alasan *AUDSIZE* tidak memberi pengaruh yang signifikan pada aktivitas manajemen laba (Shan dkk, 2013). Hasil penelitian yang dilakukan di beberapa negara Asia, menunjukkan hal serupa bahwa *AUDSIZE* memberikan pengaruh yang tidak signifikan pada aktivitas manajemen laba, seperti yang dilakukan di Korea (Jeong & Rho, 2004), China (Chen dkk, 2006), Indonesia (Agustia, 2013), dan Malaysia (Shan dkk, 2013; Rahman & Ali, 2006).

Lebih lanjut, penelitian ini juga melakukan analisis tambahan dengan melakukan uji regresi terpisah untuk perusahaan besar dan kecil. Perusahaan besar dan kecil diukur dengan menggunakan median nilai Ln total aset (21,5475). Analisis tambahan ini bertujuan untuk mengetahui lebih jauh apakah pengaruh variabel independen yang menjadi fokus penelitian ini (*AUDSIZE*, *BOARD*, *ACSIZE*, *MANOWN*) terhadap variabel dependen dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Hasilnya menunjukkan bahwa variabel *AUDSIZE* berpengaruh negatif signifikan pada level 10 persen terhadap manajemen laba untuk kelompok perusahaan besar, sehingga penelitian ini menerima sebagian hipotesis satu (H1).

Variabel utama *BOARD* memiliki signifikansi 0,5753, yang dapat diartikan bahwa jumlah anggota dewan direksi tidak memberikan pengaruh yang signifikan pada nilai *discretionary accrual* suatu perusahaan. Hasil

serupa ditemukan pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dang dkk (2017), Shang dkk (2013), dan Joubert & Fakhfakh (2011). Ukuran dewan direksi yang besar menunjukkan pengalaman dan latar belakang anggota yang cukup luas, namun pemilihan anggota dewan yang didominasi oleh pemegang saham mayoritas dan manajer perusahaan serta terbatasnya partisipasi direktur eksternal dalam pemilihan anggota dewan, memungkinkan para anggota dewan akan mengesampingkan kepentingan pemegang saham minoritas, sehingga membuat dewan direksi tidak memberikan pengaruh yang signifikan pada praktik manajemen laba (Gonzales & Meca, 2014). Namun demikian, berdasar analisa tambahan variabel *BOARD* menunjukkan pengaruh negatif signifikan pada level satu persen terhadap manajemen laba untuk kelompok perusahaan besar, sehingga penelitian ini menerima sebagian hipotesis dua (H2).

Untuk variabel utama *ACSIZE* memiliki signifikansi 0,0554. Hasil ini menunjukkan bahwa variabel *ACSIZE* mempengaruhi praktik manajemen laba secara negatif pada level signifikansi 10 persen. Hasil ini mendukung hipotesis H3 bahwa meningkatnya anggota komite audit mengurangi praktik manajemen laba di perusahaan. Hasil ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan Lin & Hwang (2010) dan Ghosh (2010). Ghosh (2010) menyatakan jumlah anggota komite audit yang besar memberikan pengawasan yang lebih baik karena wawasan dan latar belakang anggota yang cukup luas. Latar belakang anggota yang beragam dan wawasannya yang luas, membantu komite audit memberikan keputusan yang sesuai

kondisi perusahaan untuk menyampaikan laporan keuangan yang lebih baik, sehingga tidak merugikan *shareholder* (Beasley & Salterio, 2001). Jumlah anggota komite yang meningkat juga akan meningkatkan kinerja, karena beban kerja yang lebih seimbang untuk tiap anggota (Vafeas, 2005).

Variabel utama yang terakhir adalah *MANOWN* yang memiliki signifikansi 0,0577. Nilai signifikansi menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh manajemen berpengaruh negatif pada nilai *discretionary accrual* dengan signifikansi pada level lima persen. Hasil ini mendukung hipotesis H4 bahwa ketika manajemen memiliki presentasi saham yang besar, nilai *discretionary accrual* menurun. Hasil serupa juga didapatkan pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ali dkk (2008), Teshima & Shuto (2008), dan Vafeas (2005). Meningkatnya kepemilikan saham manajemen menurunkan masalah keagenan karena manajer berusaha menyelaraskan kepentingan dengan *shareholder*, sehingga *shareholder* tidak mengalami kerugian kedepannya (Teshima & Shuto, 2008; Vefury, 2005). Selain itu dorongan untuk melakukan penyesuaian laporan keuangan demi memenuhi spesifikasi kontrak juga akan menurun (Jensen & Murphy, 1990). Hal ini dikarenakan terdapat peninjauan yang dilakukan oleh para pihak yang terkait dengan kontrak, seperti kreditur dan investor, sehingga manajer lebih terdorong untuk memberikan laporan yang berkualitas (Mahariana & Ramantha, 2014).

Variabel kontrol *ISSUE* memiliki signifikansi 0,6602. Hal ini menunjukkan bahwa *ISSUE* berpengaruh tidak signifikan terhadap praktik manajemen laba. Nilai signifikansi untuk variabel *SIZE* adalah 0,000002.

Hasil ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai *discretionary accrual* dengan level signifikansi sebesar satu persen. Hasil ini serupa dengan penelitian yang dilakukan oleh Gonzales & Meca (2014) serta Sharma & Kuang (2013), yang menyatakan dengan semakin besarnya ukuran perusahaan, praktik manajemen laba pada perusahaan tersebut cenderung semakin menurun.

Variabel kontrol selanjutnya adalah *LEV* yang memiliki nilai signifikansi sebesar  $2 \times 10^{-35}$ . Berdasarkan hasil ini dapat diartikan bahwa rasio *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai *discretionary accrual*, dengan level signifikansi sebesar satu persen. Hasil ini serupa dengan penelitian yang dilakukan oleh Bradbury dkk (2006) dan Beatty & Weber (2003), yang menyatakan bahwa meningkatnya rasio *leverage* mendorong manajer untuk melakukan manipulasi dengan meningkatkan pendapatannya. Rasio *leverage* di Indonesia memiliki peran penting, karena *leverage* menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh Bank dalam proses peminjaman dana (Caratri, 2017). Rasio *leverage* yang baik akan memberikan kesempatan yang baik bagi perusahaan untuk mendapatkan pinjaman dengan bunga yang cukup rendah dan mendapatkan kesempatan untuk melakukan investasi dengan *yield* yang cukup tinggi (Caratri, 2017). Rasio *leverage* di Indonesia juga menjadi pertimbangan bagi para investor untuk melakukan investasi (Caratri, 2017). Oleh karena itu, rasio *leverage* berpengaruh positif karena dengan *leverage* yang besar perusahaan menunjukkan dalam risiko kebangkrutan dan

pembayaran bunga yang tinggi, serta akan sulit untuk perusahaan mendapatkan dana pinjaman maupun investor (Caratri, 2017).

Nilai signifikansi untuk variabel kontrol *ROA* berturut-turut adalah 0,000000004. Hasil ini menunjukkan bahwa *ROA* berpengaruh positif dan signifikan pada level satu persen terhadap nilai *discretionary accrual*. Hasil ini serupa dengan hasil penelitian Dang dkk (2017) dan Gonzales & Meca (2014), yang menyatakan dengan meningkatnya nilai *ROA* akan meningkatkan aktivitas manajemen laba di perusahaan.

Variabel kontrol yang terakhir adalah *CFO* dengan nilai signifikansi berturut-turut adalah -9,4928 dan  $15 \times 10^{-22}$ . Hasil ini menunjukkan bahwa *CFO* berpengaruh negatif terhadap nilai *discretionary accrual* dengan level signifikansi sebesar satu persen. Hasil ini serupa dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Iqbal & Strong, (2010), Francis & Yu (2009), serta Rahman & Ali (2006), yang menyatakan nilai *cash flow from operation* yang rendah mendorong manajer melakukan manipulasi. Berikut merupakan ringkasan hasil dari analisa regresi *discretionary accrual* dengan model Dechow (1995) dan Jones (1991).

Pada Tabel 10 menunjukkan terendah dari VIF adalah 1,0162 dan nilai tertingginya adalah 1,5829 Nilai VIF dari setiap variabel menunjukkan berada di antara 1,0162 dan 1,5829. Hasil dari analisa, menunjukan nilai VIF yang berada dibawah 10 atau  $VIF < 10$ . Hasil ini dapat diartikan bahwa model regresi tersebut tidak mengalami gejala multikolinearitas, karena batas VIF yang tidak mengalami multikolinearitas adalah 10 (Hair dkk, 2014). Pada

Tabel 10, terdapat pula nilai *adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0,1737 atau setara dengan 17,37 persen. Nilai ini menunjukkan bahwa variabel dependen *absolute discretionary accrual* *|DA|* dipengaruhi oleh variabel independen dalam penelitian ini sebesar 17,37 persen. Hasil ini serupa dengan beberapa penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Dang dkk, 2017). Nilai F menunjukkan hasil yang signifikan, yang berarti bahwa persamaan regresi untuk penelitian ini dapat digunakan dan simultan.

**Tabel 4.7**  
Analisis Tambahan Uji Regresi berdasarkan Ukuran Perusahaan

	<i>/DA1/</i>		<i>/DA2/</i>	
	1	2	1	2
	Perusahaan Kecil	Perusahaan Besar	Perusahaan Kecil	Perusahaan Besar
<i>CONSTANTA</i>	0,0899* (2,7309)	0,1311*** (6,7415)	0,0911* (2,7827)	0,1300*** (6,7472)
<i>AUDSIZE</i>	-0,0037 (-0,4148)	-0,0107* (-1,8662)	-0,0040 (-0,4566)	-0,0103* (-1,8163)
<i>BOARD</i>	-0,0017 (-0,7383)	-0,0051*** (-3,3691)	-0,0014 (-0,6200)	-0,0049*** (-3,2780)
<i>ACSIZE</i>	-0,0008 (-0,0726)	-0,0196*** (-3,3712)	-0,0011 (-0,0995)	-0,0189*** (-3,2753)
<i>MANOWN</i>	-0,0004 (-1,3833)	-0,0008* (-1,8720)	-0,0004 (-1,4503)	-0,0008* (-1,8657)
<i>ISSUE</i>	-0,0094 (-0,4186)	0,0043 (0,2901)	-0,0097 (-0,4337)	0,0073 (0,4902)
<i>LEV</i>	0,0308*** (11,9878)	0,0617*** (9,3099)	0,0296*** (11,5494)	0,0582*** (8,8585)
<i>ROA</i>	0,0229 (1,1965)	0,0425*** (5,8921)	0,0123 (0,06455)	0,0405*** (5,6669)
<i>CFO</i>	-0,0829*** (-11,5494)	0,0898*** (5,3549)	-0,0807*** (-11,2945)	0,0830*** (4,9954)
<i>N</i>	1020	1017	1020	1017
<i>Adjusted R<sup>2</sup></i>	0,2332	0,1450	0,2244	0,1340

#### 4.2.4 Analisa Sensitivitas

Sebagai uji sensitivitas, penelitian ini menggunakan formula *discretionary accrual* yang berbeda dengan model utama, Dechow (1995). Formula *discretionary accruaals* yang digunakan sebagai uji sensitivitas

adalah model Jones (1991). Hasil analisa korelasi Pearson untuk *discretionary accrual* dengan menggunakan model Jones (1991) memiliki hasil yang serupa dengan model utama, yaitu model Dechow (1995). Hasil ini dapat dilihat pada tabel 4.5. Hasil regresi *discretionary accrual* dengan menggunakan model Jones (1991), menunjukkan hasil yang serupa pula dengan model utama penelitian ini, yaitu model Dechow (1995) (Tabel4.6).



## BAB 5

### KESIMPULAN

#### 5.1 Kesimpulan

Kesadaran para pihak atas praktik manajemen laba pada sebuah perusahaan, memunculkan berbagai ketertarikan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi aktivitas manajemen laba pada sebuah perusahaan. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran komite audit dan kepemilikan saham oleh manajemen berpengaruh negatif pada aktivitas manajemen laba. Dapat disimpulkan bahwa ukuran komite audit dan kepemilikan saham oleh manajemen dapat menjadi pembatas aktivitas manipulasi pada perusahaan. Hal ini dikarenakan ukuran komite audit yang besar menunjukkan latar belakang, wawasan, dan pengalaman anggota yang luas dan beragam, sehingga keputusan yang diambil diharapkan mampu meningkatkan kualitas pelaporan. Sedangkan, kepemilikan saham yang tinggi oleh manajemen mendorong manajer untuk menyelaraskan kepentingannya dengan *shareholder* sehingga menurunkan masalah keagenan dan juga mengurangi manipulasi untuk pemenuhan kontrak, karena adanya pengawasan dari pihak yang berkaitan dengan kontrak. *Audit firm size* dan ukuran dewan direksi pada penelitian ini juga memberikan pengaruh negatif terhadap manajemen laba. Namun demikian, kemampuan *audit firm size* dan ukuran dewan direksi dalam mencegah manajemen laba bergantung kepada ukuran perusahaan.

## 5.2 Saran

### 1. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian selanjutnya dapat mengambil studi komparasi terhadap praktik manajemen laba antar negara. Selain itu variabel lain dapat ditambahkan seperti konsentrasi kepemilikan saham, independensi dewan direksi, aktivitas dewan direksi, *government index*, yang di beberapa Negara terbukti memberikan pengaruh yang signifikan terhadap praktik manajemen laba.

### 2. Bagi regulator dan penyusun standar laporan keuangan

Kepemilikan saham oleh manajemen dapat menjadi salah satu cara bagi perusahaan dalam membatasi praktik manajemen laba pada suatu perusahaan, namun perusahaan perlu meningkatkan internal kontrol dan pengawasan lainnya, karena terdapat kemungkinan kepemilikan saham yang sangat besar oleh manajemen menjadi kesempatan lain bagi timbulnya manajemen laba.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D. (2013). Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba . *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , 15 (1), 27-42.
- Al-Amri, K., Shidi, S. A., Busaidi, M. A., & Akguc, S. (2017). Real earnings management in public vs. private firms in the GCC countries: a risk perspective . *Journal of Applied Accounting Research* , 18 (2).
- Ali, A., Chen, T., & Radhakrishnan, S. (2007). Corporate Disclosures by Family Firms. *Journal of Accounting and Economics* , 44, 238-286.
- Alzoubi, E. S. (2016). Audit Quality and Earnings Management: Evidence from Jordan. *Journal of Applied Accounting Research* , 17 (2), 170-189.
- Antle, R., Gordon, E., Narayanamoorthy, G., & Zhou, L. (2006). The Joint Determination of Audit Fees, Non-Audit Fees, and Abnormal Accrual. *Review Quantitative Finance Accounting* , 27, 235-266.
- Banderlipe, M. R. (2009). The Impact of Selected Corporate Governance Variables in Mitigating Earnings Management in the Philippines . *DLSU Business and Economics Review* , 19 (1), 17-27.
- Baxter, P., & Cotter, J. (2009). Audit Committees and Earning Quality. *Accounting and Finance* , 49, 267-290.
- Beasley, M. S., & Salterio, S. E. (2001). The Relationship Between Board Characteristics and Voluntary Improvements in Audit Committee Composition and Experience . *Contemporary Accounting Research* , 18, 539-570.
- Beasley, M. S. (1996). An Empirical Analysis of The Relation Between The Board of Director Composition and Financial Statement Fraud . *Accounting Review* , 71, 443-465.
- Becker, C. L., Defond, M. L., Jiambalvo, J., & Subramanyam, K. (1998). The Effect of Audit Quality on Earnings Management. *Contemporary Accounting Research* , 15 (1), 1-24.
- Blackburn, V. L. (1994). The effectiveness of corporate control in the US corporations . *Corporate Governance – An International Review* , 2, 196.

- Bradbury, M., Mak, Y. T., & Tan, S. M. (2006). Board Characteristics, Audit Committee Characteristics and Abnormal Accrual. *Pacific Accounting Review* , 18 (2), 47-68.
- Brennan, N. M., & Solomon, J. (2008). Corporate Governance, Accountability, and Mechanisms of Accountability: an Overview. *Accounting, Auditing, and Accountability Journal* , 21 (7), 885-906.
- Caratri, E. (2017, 04 04). Retrieved 03 31, 2019, from <http://blj.co.id/2017/04/04/mengapa-leverage-keuangan-penting-bagi-perusahaan/>
- Chen, H., Chen, J. Z., Lobo, G. J., & Wang, Y. (2011). Effects of Audit Quality on Earnings Management and Cost of Equity Capital: Evidence from China. *Contemporary Accounting Research* , 28 (3), 892-925.
- Ching, K. M., Firth, M., & Rui, O. M. (2006). Earnings Management, Corporate Governance and the Market Performance of Seasoned Equity Offerings in Hong Kong . *Journal of Contemporary Accounting and Economics* , 2 (1), 73-98.
- Dang, N. H., Hoang, T. V., & Tran, M. D. (2017). Factors Affecting Earnings Management: The Case of Listed Firms in Vietnam . *International Journal Of Economic Research* , 14 (20).
- Davidson, I. N., Jiraporn, P., Kim, Y. S., & Nemeč, C. (2004). Earnings Management following Duality-Creating Successions: Ethnostatistics, Impression Management, and Agency Theory. *The Academy of Management Journal* , 47 (2), 267-275.
- DeAngelo, L. E. (1986). Accounting Numbers as Market Valuation Substitutes: A Study of Management Buyouts of Public Stockholders. *The Accounting Review* , 61 (3), 400-420.
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *The Accounting Review* , 70 (2), 193-225.
- Dimitropoulos, P. E., Asteriou, D., & Siripoulos, C. (2012). Euro Adoption and The Quality of Accounting Information. *Managerial Auditing Journal* , 27 (3), 299-328.
- Fama, E. F. (1980). Agency Problems and the Theory of the firm. *Journal of Political Economy* , 88 (2), 288-307.

- Farooq, O., & Benali, M. (2012). Earnings management behavior of the initial public offering (IPO) firms during pre-IPO, IPO and post-IPO years: Evidence from the Casablanca Stock Exchange . *African Journal of Business Management* , 6 (31).
- Fischer, M., & Rosenzweig, K. (1995). Attitudes of Students and Accounting Practitioners Concerning the Ethical Acceptability of Earnings Management. *Journal of Business Ethics* , 14, 433-444.
- Franceschetti, B. M. (2018). *Financial Crises and Earnings Management Behavior Arguments and Evidence Against Casualty*.
- Francis, J. R., & Yu, M. D. (2009). Big 4 Office Size and Audit Quality. *The Accounting Review* , 84 (5), 1521-1552.
- Francis, J. R., Maydew, E. L., & Sparks, H. C. (1999). The Role of Big 6 Auditors in The Credible Reporting of Accrual. *Auditing: A Journal of Practice and Theory* , 18 (2), 17-34.
- Friedlan, J. M. (1994). Accounting Choices of Issuers of Initial Public Offerings . *Contemporary Accounting Research* , 11 (1).
- Ghosh, A., Marra, A., & Moon, D. (2010). Corporate Boards, Audit Committees, and Earnings Management: Pre- and Post-SOX Evidence. *Journal of Business Finance and Accounting* , 37 (9), 1145-1176.
- Gill, A., Biger, N., Mand, H. S., & Mathur, N. (2013). Earnings Management, Firm Performance, and the Value of Indian Manufacturing Firms . *International Research Journal of Finance and Economics* (116).
- Gonzales, J. S., & Meca, E. G. (2014). Does Corporate Governance Influence Earnings Management in Latin American Markets? . *Journal Business Ethics* (121), 419-440.
- Healy, P. M. (1985). The Effect of Bonus Scheme on Accounting Decisions. *Journal of Accounting and Economics* , 7, 85-107.
- Healy, P. M., & Wahlen, J. M. (1999). A Review of the Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting . *Accounting Horizon* , 13 (4).
- Huang, H. H., & dkk. (2013). Shareholder Rights, Insider Ownership and Earnings Management . *Journal of Accounting, Finance, and Business Studies* , 49 (1), 46-73.

- Huang, P., Louwers, T. J., Moffitt, J. S., & Zhang, Y. (2007). Ethical Management, Corporate Governance, and Abnormal Accrual. *Journal of Business Ethics* , 83 (3), 469-487.
- Iqbal, A., & Strong, N. (2010). The Effect of Corporate Governance on Earnings Management around UK Rights Issues. *International Journal of Managerial Finance* , 6 (3), 168-189.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* , 3, 305-360.
- Jeong, S. W., & Rho, J. (2004). Big Six auditors and audit quality: The Korean evidence . *The International Journal of Accounting* , 39, 175-196.
- Jones, J. J. (1991). Earnings Management During Import Relief Investigations. *Journal of Accounting Research* , 29 (2), 193-228.
- Jouber, H., & Fakhfakh, H. (2011). Earnings Management and Board Oversight: An International Comparison. *Managerial Auditing Journal* , 27 (1), 66-86.
- Kamarudina, K. A., Ismaila, W. A., & Samsuddin, M. E. (2012). The Influence of CEO Duality on the Relationship between Audit Committee Independence and Earnings Quality. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 65, pp. 919-924.
- Kao, L., & Chen, A. (2004). The Effect of Board Characteristics on Earnings Management. *Corporate Ownership and Control* , 1 (3), 96-107.
- Kazemiana, S., & Sanusi, Z. M. (2015). Earnings Management and Ownership Structure. *International Accounting And Business Conference* , 31, pp. 618-624.
- Klein, A. (2002). Audit Committee, Board of Director Characteristics, and Earnings Management. *Journal of Accounting and Economics* , 33, 375-400.
- Kothari, S. P., Leone, A. J., & Wasley, C. E. (2005). Performance Matched Discretionary Accrual Measures. *Journal of Accounting and Economics* , 39, 163-197.
- Leuz, C., Nanda, D., & Wysocki, P. D. (2003). Earnings management and investor protection: an international comparison . *Journal of Financial Economics* , 69, 505-527.
- Lin, J. W., & Hwang, M. I. (2010). Audit Quality, Corporate Governance, and Earnings Management: A Meta-Analysis. *International Journal of Auditing* , 14, 57-77.

- Lin, J. W., Li, J. F., & Yang, J. S. (2006). The Effect of Audit Committee Performance on Earnings Quality. *Managerial Auditing Journal* , 21 (9), 921-933.
- Liu, J.-L., & Tsai, C.-C. (2015). Board Member Characteristics and Ownership Structure Impacts on Real Earnings Management: Evidence from Taiwan . *Accounting and Finance Research* , 4 (4).
- Miko, N. U., & Kamardin, H. (2015). Impact of Audit Committee and Audit Quality on Preventing Earnings Management in the Pre- and Post- Nigerian Corporate Governance Code 2011 . *Social and Behavioral Sciences* , 172, pp. 651-657.
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. (1988). Management ownership and market valuation: An empirical analysis . *Journal of Financial Economics* , 20, 293-316.
- Quy, V. T., & Nhan, D. T. (2017). Detecting Earning Management of Companies Listing on HOSE . *Asian Journal of Social Sciences and Management Studies* , 4 (2), 82-87.
- Rahman, R. A., & Ali, F. H. (2006). Board, Audit Committee, Culture and Earnings Management: Malaysian Evidence. *Managerial Auditing Journal* , 21 (7), 783-804.
- Rusmin, R. (2010). Auditor Quality and Earnings Management: Singaporean Evidence. *Managerial Auditing Journal* , 25 (7), 618-638.
- Salamon, G. L., & Smith, E. D. (1979). Corporate control and managerial misrepresentation of firm performance. *Bell Journal of Economics* , 319-328.
- Salehi, M., & Shirazi, M. (2016). Audit Committee Impact on the Quality of Financial Reporting and Disclosure: Evidence from the Tehran Stock Exchange . *Management Research Review* , 39 (12), 1639-1662.
- Santoso, S. 2010. *Statistik Multivariat Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Schipper, K. (1989). Commentary on Earnings Management. *Accounting Horizons* , 3 (4), 91-102.
- Sharma, V. D., & Kuang, C. (2014). Voluntary Audit Committee Characteristics, Incentives, and Aggressive Earnings Management: Evidence from New Zealand . *International Journal of Auditing* , 18, 76-89.

- Siyoto, S., & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Srinivasan, S. (2005). Consequences of financial reporting failure for outside directors: Evidence from accounting restatements and audit committee members . *Journal of Accounting Research* , 43 (2), 291-342.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Teshima, N., & Shuto, A. (2008). Managerial Ownership and Earnings Management: Theory and Empirical Evidence from Japan . *Journal of International Financial Management and Accounting* , 19 (2), 107-132.
- Trueman, B., & Titman, S. (1988). An Explanation for Accounting Income Smoothing . *Journal of Accounting Research* , 26, 127-139.
- Vafeas, N. (2005). Audit Committees, Boards, and the Quality of Reported Earnings .
- Vance, S. C. (1983). *Corporate Leadership: Boards, Directors, and Strategy*. New York : McGraw-Hill.
- Velury, U., & Jenkins, D. (2007). Institutional Ownership and the Quality of Earnings . *Journal of Business Research* , 59, 1043-1051.
- Warfield, T. D., Wild, J. J., & Wild, K. L. (1995). Managerial Ownership, Accounting Choices, and Informativeness of Earnings. *Journal of Accounting and Economics* , 20, 61-91.
- Xie, B., Davidson III, W. N., & Dadalt, P. J. (2003). Earnings Management and Corporate Governance: The Role of The Board and The Audit Committee. *Journal of Corporate Finance* , 9, 295-316.
- Yang, J. S., & Krishnan, J. (2005). Audit Committees and Quarterly Earnings Management. *International Journal of Auditing* , 9, 201-219.
- Yeo, G. H., Tan, P. M., Ho, K. W., & Chen, S. S. (2002). Corporate Ownership Structure and the Informativeness of Earnings . *Journal of Business Finance & Accounting* , 29 (7).
- Yermack, D. (1996). Higher Market Valuation of Companies with a Small Board of Directors . *Journal of Financial Economics* , 40, 185-211.
- You, S. J., Tsai, Y. C., & Lin, Y. M. (2003). Managerial Ownership, Audit Quality, and Earnings Management. *Asia Pacific Management Review* , 8 (3), 409-438.



Zhou, J., & Elder, R. (2004). Audit Quality and Earnings Management by Seasoned Equity Offering Firms. *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics* , 11 (2), 95-120.

## LAMPIRAN

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
AALI	2017	1	7	3	0.00%	0	23.9396	0.2566	0.0872	0.1173
AALI	2016	1	6	3	0.00%	1	23.9107	0.2738	0.0983	0.1168
AALI	2015	1	6	3	0.00%	0	23.7919	0.4562	0.0375	0.0554
AALI	2014	1	6	3	0.00%	0	23.6442	0.3624	0.1752	0.2020
AALI	2013	1	6	3	0.00%	0	23.4289	0.3138	0.1532	0.2542
ABBA	2017	0	2	3	0.00%	0	19.8752	0.7227	-0.0865	-0.0314
ABBA	2016	0	2	3	0.00%	0	19.8742	0.6275	-0.1048	0.0575
ABBA	2015	0	4	3	0.00%	0	19.8172	0.6709	-0.1023	0.0432
ABBA	2014	0	4	3	0.00%	0	19.9104	0.6032	0.0171	0.0108
ABBA	2013	0	5	3	0.00%	0	19.9340	0.6298	0.0704	0.0480
ACES	2017	0	4	3	0.00%	0	22.2114	0.2074	0.2092	0.1850
ACES	2016	0	4	3	0.00%	0	22.0400	0.1829	0.2161	0.1506
ACES	2015	0	5	3	0.00%	0	21.9073	0.1955	0.1977	0.2193
ACES	2014	0	4	3	0.00%	0	21.8079	0.2127	0.2246	0.1755
ACES	2013	0	4	3	0.00%	0	21.6311	0.2273	0.2624	0.0946
ACST	2017	1	6	3	0.80%	0	22.3922	0.7292	0.0614	-0.4507
ACST	2016	1	6	3	0.80%	1	21.6408	0.4802	0.0350	-0.0820
ACST	2015	1	6	3	0.80%	0	21.3805	0.6554	0.0287	-0.0169
ACST	2014	1	6	3	0.80%	0	21.1110	0.5643	0.0800	-0.0333
ACST	2013	1	4	3	0.80%	0	20.9844	0.5683	0.1315	-0.1651
ADES	2017	0	3	3	0.00%	0	20.5492	0.4966	0.0498	0.1136
ADES	2016	0	3	3	0.00%	0	20.4586	0.4992	0.0857	0.1824
ADES	2015	0	3	3	0.00%	0	20.2974	0.4973	0.0653	0.0518
ADES	2014	0	3	3	0.00%	0	20.0361	0.4192	0.0704	0.2298
ADES	2013	0	4	3	0.00%	0	19.9047	0.3997	0.1430	0.1031
ADHI	2017	0	6	3	0.00%	0	24.0673	0.7928	0.0257	-0.1606
ADHI	2016	0	6	3	0.00%	0	23.7238	0.7292	0.0188	-0.1046
ADHI	2015	0	6	3	0.00%	1	23.5423	0.6920	0.0445	0.0230
ADHI	2014	0	6	2	0.00%	0	23.0707	0.8431	0.0341	-0.1006
ADHI	2013	0	5	3	0.00%	0	22.9976	0.8407	0.0519	0.0714
ADMG	2017	1	4	3	0.00%	0	22.3465	0.3596	-0.0229	0.0448
ADMG	2016	1	4	3	0.00%	0	22.3562	0.3555	-0.0477	0.0307
ADMG	2015	1	5	3	0.00%	0	22.4800	0.3625	-0.0575	0.0546
ADMG	2014	1	5	3	0.00%	0	22.4806	0.3764	-0.0441	0.0371
ADMG	2013	1	5	3	0.00%	0	22.6458	0.4304	0.0042	0.0813
ADRO	2017	1	7	3	12.25%	0	25.2487	0.3995	0.0829	0.1320
ADRO	2016	1	7	3	13.32%	0	25.1968	0.4195	0.0557	0.1105
ADRO	2015	1	7	3	13.19%	0	25.1323	0.4373	0.0261	0.0885
ADRO	2014	1	8	3	15.12%	0	25.1025	0.4918	0.0279	0.0902
ADRO	2013	1	7	3	15.15%	0	25.1258	0.5260	0.0437	0.1360

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
AGII	2017	0	8	3	5.64%	0	22.5801	0.4641	0.0167	0.0365
AGII	2016	0	8	3	4.46%	0	22.4893	0.5125	0.0130	0.0261
AIMS	2017	0	2	3	0.00%	0	16.5302	0.0085	-0.0949	-0.6859
AIMS	2016	0	2	3	0.00%	0	16.6493	0.0233	-0.1661	0.4180
AIMS	2015	0	2	3	0.00%	0	16.8570	0.0426	-0.0934	0.1435
AIMS	2014	0	2	3	0.00%	0	16.9589	0.0432	-0.0807	-0.0155
AIMS	2013	0	2	3	0.00%	0	17.0202	0.0195	0.0402	-0.0065
AISA	2017	0	4	4	0.00%	0	22.8894	0.6097	-0.0915	0.0289
AISA	2016	0	3	4	0.00%	0	22.9484	0.5392	0.0794	0.0512
AISA	2015	0	3	4	0.00%	0	22.9272	0.5622	0.0507	0.0541
AISA	2014	0	3	4	0.00%	1	22.7212	0.5137	0.0752	0.0703
AISA	2013	0	4	3	0.00%	0	22.3379	0.5306	0.0896	0.0204
AKKU	2017	0	3	3	0.00%	0	20.8339	0.3195	-0.0182	0.0137
AKKU	2016	0	2	3	0.00%	1	20.7911	0.2712	2.6832	-3.6129
AKKU	2015	0	2	2	0.00%	0	15.8500	0.6612	-0.0149	-0.0327
AKKU	2014	0	2	2	0.00%	0	18.3227	0.9573	-0.1315	-1.0816
AKKU	2013	0	2	2	0.00%	0	17.6268	0.9458	0.0577	0.2695
AKPI	2017	1	5	3	5.07%	0	21.7332	1.4473	0.0051	0.0557
AKPI	2016	1	5	3	0.00%	0	21.6849	0.5718	0.0182	0.1334
AKPI	2015	1	5	3	0.00%	0	21.7821	0.6158	0.0124	-0.0228
AKPI	2014	1	5	3	0.00%	0	21.5239	0.5368	0.0166	0.1796
AKPI	2013	1	5	3	0.00%	0	21.4578	0.5062	0.0202	-0.0141
AKRA	2017	1	8	3	0.57%	0	23.5460	0.4633	0.0824	0.0431
AKRA	2016	1	8	3	0.69%	0	23.4852	0.4900	0.0689	0.0429
AKRA	2015	1	8	3	0.68%	0	23.4448	0.5207	0.0716	0.0664
AKRA	2014	1	7	3	0.73%	0	23.4172	0.5966	0.0540	0.1423
AKRA	2013	1	7	3	0.51%	0	23.4066	0.6335	0.0522	-0.1633
ALDO	2017	0	3	3	14.32%	0	20.0275	0.5400	0.0708	0.0310
ALDO	2016	0	3	3	14.32%	0	19.8325	0.5104	0.0689	0.1045
ALDO	2015	0	3	3	14.32%	0	19.7182	0.5330	0.0695	0.0064
ALDO	2014	0	3	3	14.32%	0	19.6639	0.5708	0.0699	-0.0016
ALDO	2013	0	3	3	14.32%	0	19.5242	0.5360	0.1360	0.2145
ALMI	2017	0	5	3	1.68%	0	21.5888	0.8406	0.0039	-0.1734
ALMI	2016	0	5	3	1.68%	0	21.4901	0.8125	-0.0457	0.0225
ALMI	2015	0	5	3	1.66%	0	21.5067	0.7418	-0.0167	0.5438
ALMI	2014	0	5	3	1.60%	0	21.8918	0.8090	0.0013	-0.3400
ALMI	2013	0	5	3	1.60%	0	21.7356	0.7611	0.0139	-0.3793
ALTO	2017	0	2	3	2.24%	1	20.8271	0.6221	-0.0539	0.0048
ALTO	2016	0	2	3	2.24%	0	20.8761	0.5873	-0.0225	0.0173
ALTO	2015	0	3	3	2.24%	0	20.8890	0.5704	-0.0197	-0.0092
ALTO	2014	0	3	3	2.25%	0	20.9358	0.5706	-0.0065	-0.0203
ALTO	2013	0	3	3	2.25%	0	21.1304	0.6391	0.0519	-0.4146

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
AMFG	2017	1	11	3	0.00%	0	22.5587	0.4338	0.0070	0.0543
AMFG	2016	1	11	3	0.00%	0	22.4289	0.3462	0.0610	0.0780
AMFG	2015	1	11	4	0.00%	0	22.1749	0.2061	0.0865	0.0930
AMFG	2014	1	11	4	0.00%	0	22.0960	0.2141	0.1311	0.1594
AMFG	2013	1	11	4	0.00%	0	21.9872	0.2200	0.1086	0.1771
AMRT	2017	1	6	4	1.88%	0	23.8098	0.7603	0.0132	0.1706
AMRT	2016	1	7	4	0.01%	0	23.6924	0.7281	0.0364	0.1382
AMRT	2015	1	7	4	0.00%	0	23.4443	0.6808	0.0332	0.2438
AMRT	2014	1	7	4	0.00%	0	23.3615	0.7856	0.0528	0.1422
AMRT	2013	1	8	3	0.00%	0	23.1177	0.7625	0.0626	0.1603
ANJT	2017	1	6	3	9.70%	0	22.7614	0.3074	0.0910	0.0265
ANJT	2016	1	7	3	9.70%	0	22.6774	0.3246	0.0191	0.0434
ANJT	2015	1	7	4	9.70%	0	22.5934	0.2764	-0.0209	0.0022
ANJT	2014	1	4	3	9.37%	0	22.4321	0.1544	0.0469	0.1191
ANJT	2013	1	4	3	9.37%	0	22.3014	0.0823	0.0690	-0.0215
ANTM	2017	1	6	4	0.00%	0	24.1249	0.3839	0.0046	0.0460
ANTM	2016	1	6	4	0.00%	0	24.1238	0.3860	0.0021	0.0334
ANTM	2015	1	6	4	0.00%	1	24.1363	0.3966	-0.0655	0.0222
ANTM	2014	1	6	4	0.00%	0	23.8145	0.4524	-0.0340	0.0179
ANTM	2013	1	6	6	0.00%	0	23.8082	0.4149	0.0208	0.0080
APEX	2017	1	4	3	1.07%	0	22.7808	1.0814	-0.1515	0.0055
APEX	2016	1	4	3	0.00%	0	22.9394	0.9605	-0.0271	0.0376
APEX	2015	1	3	3	0.00%	0	22.9968	0.9347	0.0281	0.0886
APEX	2014	1	3	3	0.00%	0	22.9936	0.9668	-0.0243	0.0904
APEX	2013	1	3	3	0.00%	0	22.8192	0.9374	-0.0176	0.0998
APII	2017	0	3	3	5.59%	0	19.8633	0.4154	0.0341	0.0202
APII	2016	0	3	3	2.48%	0	19.8267	0.4136	0.0376	0.0946
APII	2015	0	2	3	2.48%	1	19.8602	0.4771	0.0419	0.0284
APII	2014	0	3	3	2.48%	0	19.9017	0.5173	0.1067	-0.0298
APII	2013	0	3	3	2.48%	0	19.5176	0.3865	0.1355	0.1826
APLI	2017	1	4	3	26.73%	0	19.8037	0.4302	-0.0035	0.0285
APLI	2016	1	3	3	26.55%	0	19.7621	0.3052	0.0418	0.0974
APLI	2015	1	3	3	25.61%	0	19.5476	0.2821	0.0068	0.0900
APLI	2014	1	3	3	28.28%	0	19.4254	0.1778	0.0319	0.0735
APLI	2013	1	3	3	0.00%	0	19.5312	0.2828	0.0056	0.1869
APLN	2017	1	8	3	0.04%	0	24.0833	0.6007	0.0732	-0.0287
APLN	2016	1	8	3	0.05%	0	23.9702	0.6122	0.0383	-0.0213
APLN	2015	1	7	3	0.06%	0	23.9244	0.6306	0.0471	-0.0200
APLN	2014	1	8	3	3.10%	0	23.8881	0.6441	0.0498	0.0316
APLN	2013	1	9	3	3.10%	0	23.7029	0.6335	0.0612	0.0980
APOL	2017	0	3	3	0.00%	0	20.8783	5.7714	-0.2156	0.0964
APOL	2016	0	3	3	0.00%	0	20.9173	5.3653	-0.1326	0.0145

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
APOL	2015	0	3	3	0.00%	0	21.1939	4.2037	-0.4231	-0.0130
APOL	2014	0	5	3	0.00%	0	21.3429	3.2409	0.0078	-0.0410
APOL	2013	0	4	3	0.00%	0	21.6701	2.6118	-0.3210	-0.1511
ARGO	2017	0	5	3	2.41%	0	21.0116	1.7343	-0.1291	-0.0033
ARGO	2016	0	5	3	2.41%	0	21.1688	1.4906	-0.1924	-0.1280
ARGO	2015	0	5	3	2.41%	0	21.3092	1.2430	-0.0830	-0.0320
ARGO	2014	0	4	3	2.41%	0	21.3187	1.1414	-0.1738	-0.0123
ARGO	2013	0	4	3	2.47%	0	21.4907	0.9511	0.0028	-0.1505
ARII	2017	0	6	3	20.54%	0	22.2120	0.8784	-0.0511	-0.0019
ARII	2016	0	5	3	20.54%	0	22.2133	0.8296	-0.0706	-0.0074
ARII	2015	0	5	2	21.80%	0	22.3018	0.7667	-0.0848	0.0408
ARII	2014	0	5	2	21.80%	0	22.1627	0.6835	-0.0794	0.0496
ARII	2013	0	6	3	21.80%	0	22.0728	0.5794	-0.0448	-0.0056
ARMY	2017	1	2	3	0.00%	0	21.2087	0.3003	0.0218	-0.0306
ARNA	2017	1	3	4	37.32%	0	21.1941	0.3572	0.0792	0.1591
ARNA	2016	1	3	4	37.32%	0	21.1571	0.3856	0.0639	0.0668
ARNA	2015	1	3	4	0.00%	0	21.0815	0.3747	0.0565	0.0888
ARNA	2014	1	3	4	0.00%	0	20.9543	0.2778	0.2307	0.2105
ARNA	2013	1	3	3	0.00%	0	20.8501	0.3231	0.2536	0.2975
ARTA	2017	0	4	3	0.00%	0	19.7667	0.1729	0.0316	0.0756
ARTA	2016	0	4	3	0.00%	0	19.7210	0.1663	0.0128	0.0587
ARTA	2015	0	3	3	0.00%	0	19.7048	0.1659	0.0041	0.0508
ARTA	2014	0	3	3	0.00%	0	19.7074	0.1662	0.0309	0.0713
ARTA	2013	0	3	3	0.00%	0	19.7062	0.1905	0.0352	0.0752
ARTI	2017	0	4	2	32.00%	0	21.6420	0.2976	0.0110	0.0795
ARTI	2016	0	4	2	32.00%	0	21.6852	0.3384	0.0038	0.0104
ARTI	2015	0	4	2	0.91%	1	21.6191	0.3116	0.0100	-0.2156
ARTI	2014	0	4	2	0.91%	0	21.2962	0.4549	0.0188	0.0428
ARTI	2013	0	4	2	0.00%	0	21.1791	0.4118	0.0464	0.0009
ASGR	2017	1	4	3	0.00%	0	21.6037	0.4522	0.1492	0.3095
ASGR	2016	1	4	3	0.00%	0	21.2676	0.3233	0.1409	0.0265
ASGR	2015	1	4	3	0.00%	0	21.3166	0.4144	0.1623	0.1604
ASGR	2014	1	4	3	0.00%	0	21.2139	0.4479	0.1794	0.0867
ASGR	2013	1	5	3	0.00%	0	21.0955	0.4925	0.1686	0.2436
ASII	2017	1	9	4	0.04%	0	26.4124	0.4712	0.0885	0.0889
ASII	2016	1	11	4	0.04%	0	26.2911	0.4657	0.0746	0.0791
ASII	2015	1	10	4	0.04%	0	26.2263	0.4845	0.0661	0.1114
ASII	2014	1	9	4	0.04%	0	26.1872	0.4908	0.1034	0.0699
ASII	2013	1	8	4	0.04%	0	26.0892	0.5038	0.1223	0.1166
ASRI	2017	0	4	3	0.00%	0	23.7548	0.5864	0.0686	0.0905
ASRI	2016	0	4	3	0.00%	0	23.7283	0.6439	0.0273	0.0792
ASRI	2015	0	6	3	0.00%	0	23.6523	0.6471	0.0404	0.0326

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
ASRI	2014	0	5	3	0.00%	0	23.5520	0.6235	0.0816	0.0453
ASRI	2013	0	5	3	0.00%	0	23.3924	0.6305	0.0813	0.2135
ASSA	2017	1	5	3	14.77%	0	21.9194	0.7019	0.0341	0.0589
ASSA	2016	1	6	3	12.44%	0	21.8318	0.7018	0.0215	0.0612
ASSA	2015	1	5	3	12.48%	0	21.7855	0.7046	0.0136	-0.0373
ASSA	2014	1	5	3	12.20%	0	21.6425	0.6657	0.0198	-0.0453
ASSA	2013	1	5	3	13.07%	0	21.4990	0.6202	0.0436	-0.0476
ATIC	2017	0	5	3	17.39%	0	21.9044	0.7533	0.0284	-0.0783
ATIC	2016	0	8	3	18.94%	1	21.7363	0.7191	0.0295	0.0063
ATIC	2015	0	7	3	21.45%	0	21.5473	0.6923	0.0303	-0.0448
ATPK	2017	0	2	3	0.00%	0	20.7281	0.6049	-0.1949	0.0291
ATPK	2016	0	2	3	0.00%	0	21.1844	0.5352	-0.1625	0.0106
ATPK	2015	0	5	3	0.00%	0	21.2954	0.4303	-0.0899	-0.0015
ATPK	2014	0	5	3	0.00%	0	21.3090	0.3491	0.0349	-0.1029
ATPK	2013	0	5	3	0.00%	0	21.1216	0.2472	0.0865	-1.3581
AUTO	2017	1	8	3	0.00%	0	23.4153	0.2712	0.0375	0.0270
AUTO	2016	1	8	3	0.00%	0	23.4051	0.2789	0.0337	0.0739
AUTO	2015	1	8	3	0.00%	0	23.3863	0.2926	0.0224	0.0602
AUTO	2014	1	9	3	0.00%	0	23.3896	0.2950	0.0764	0.0212
AUTO	2013	1	9	3	0.00%	1	23.2478	0.2450	0.1126	0.0621
BAJA	2017	0	4	3	49.37%	0	20.6682	0.8183	-0.0234	0.0534
BAJA	2016	0	4	3	49.37%	0	20.7057	0.8000	0.0363	0.0361
BAJA	2015	0	4	3	0.00%	0	20.6706	0.8296	-0.0096	0.0281
BAJA	2014	0	4	3	0.00%	0	20.6976	0.8068	0.0167	-0.0882
BAJA	2013	0	4	3	0.00%	0	20.5524	0.7933	-0.0940	0.1318
BALI	2017	0	4	3	0.00%	0	21.6077	0.5302	0.0360	0.1248
BALI	2016	0	4	3	0.00%	0	21.2581	0.5891	0.1632	0.0854
BALI	2015	0	4	3	0.00%	0	20.9095	0.5845	0.1494	0.1042
BALI	2014	0	4	3	0.00%	0	20.5110	0.5449	0.1353	0.1978
BAPA	2017	0	3	2	0.14%	0	19.0031	0.3289	0.0737	0.0719
BAPA	2016	0	3	2	0.13%	0	19.0044	0.4028	0.0094	0.0077
BAPA	2015	0	3	3	0.00%	0	18.9845	0.4257	0.0068	-0.0244
BAPA	2014	0	3	3	0.00%	0	18.9870	0.4349	0.0401	-0.0406
BAPA	2013	0	3	3	0.00%	0	18.9839	0.4733	0.0316	-0.0427
BATA	2017	1	4	3	0.00%	0	20.5674	0.3230	0.0667	0.0592
BATA	2016	1	4	3	0.00%	0	20.5060	0.3077	0.0531	0.0241
BATA	2015	1	5	3	0.00%	0	20.4942	0.3119	0.1671	-0.0253
BATA	2014	1	6	3	0.00%	0	20.4682	0.4508	0.1047	0.0913
BATA	2013	1	6	3	0.00%	0	20.3386	0.4170	0.0773	0.0778
BAYU	2017	0	3	3	0.00%	0	20.4482	0.4661	0.0504	0.0484
BAYU	2016	0	3	3	0.00%	0	20.2987	0.4294	0.0422	-0.0110
BAYU	2015	0	4	3	0.00%	0	20.2840	0.4170	0.0472	0.0674

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
BAYU	2014	0	4	3	0.00%	0	20.1312	0.4721	0.0875	0.0183
BAYU	2013	0	5	3	0.00%	0	19.9329	0.5111	0.0609	0.1906
BBRM	2017	0	5	3	0.59%	0	20.9836	0.6795	-0.2760	0.0398
BBRM	2016	0	5	3	0.59%	0	21.3572	0.5069	-0.0489	0.0525
BBRM	2015	0	5	3	0.59%	0	21.4925	0.5083	-0.1737	0.0516
BBRM	2014	0	5	3	0.59%	1	21.5097	0.4086	0.0002	0.0837
BBRM	2013	0	4	3	0.83%	0	21.4181	0.5403	0.0495	0.1026
BCIP	2017	0	4	3	0.00%	0	20.5530	0.5730	0.0678	-0.0101
BCIP	2016	0	4	3	0.00%	0	20.4865	0.6130	0.0735	0.1321
BCIP	2015	0	4	3	0.00%	0	20.3266	0.6207	0.0091	-0.0754
BCIP	2014	0	4	3	0.00%	0	20.1962	0.5753	0.0706	-0.1990
BCIP	2013	0	5	3	0.00%	0	19.8847	0.4964	0.0732	0.3136
BELL	2017	0	3	3	0.00%	0	19.9596	0.4831	0.0385	0.0459
BEST	2017	0	5	3	0.00%	0	22.4671	0.3271	0.0929	0.1349
BEST	2016	0	5	3	0.00%	0	22.3730	0.3486	0.0726	0.0630
BEST	2015	0	3	3	0.00%	0	22.2561	0.3431	0.0580	0.0191
BEST	2014	0	3	3	0.00%	0	22.0188	0.2200	0.1165	0.1455
BEST	2013	0	4	3	0.00%	0	21.9353	0.2629	0.3258	0.3303
BIKA	2017	0	5	3	0.00%	0	21.5880	0.7070	-0.0185	-0.0587
BIKA	2016	0	3	3	0.00%	0	21.5990	0.7211	-0.0365	-0.1516
BIKA	2015	0	3	3	0.00%	0	21.4829	0.6880	0.0442	-0.2723
BIMA	2017	0	3	3	0.00%	0	18.3078	1.9475	0.1716	0.1051
BIMA	2016	0	3	3	0.00%	0	18.3377	2.0558	0.1749	0.1718
BIMA	2015	0	3	3	0.00%	0	18.4163	3.0291	-0.0074	0.3682
BIMA	2014	0	3	3	0.00%	0	18.4651	2.9072	0.0872	0.1011
BIMA	2013	0	3	3	0.00%	0	18.5863	2.7284	-0.1613	0.1066
BIPI	2017	0	4	4	0.00%	1	23.6057	0.7375	0.0301	-0.0566
BIPI	2016	0	4	2	0.00%	0	23.5674	0.7674	-0.1218	-0.0094
BIPI	2015	0	4	3	0.00%	0	23.6697	0.6623	0.0028	-0.0065
BIPI	2014	0	4	3	0.00%	0	23.5753	0.6696	0.0064	-0.0351
BIPI	2013	0	4	3	0.00%	0	23.5127	0.6477	0.0656	0.3253
BIPP	2017	0	3	3	0.00%	1	21.2821	0.3058	-0.0128	0.0036
BIPP	2016	0	3	3	0.00%	0	21.2228	0.2695	0.0206	0.0182
BIPP	2015	0	3	3	0.00%	0	21.0042	0.1868	0.2039	0.0715
BIPP	2014	0	3	3	0.00%	0	20.2352	0.2683	0.0350	0.0363
BIPP	2013	0	3	3	0.00%	0	20.1460	0.2262	0.5827	0.0040
BIRD	2017	0	4	3	0.00%	0	22.5976	0.2433	0.0586	0.1416
BIRD	2016	0	4	3	0.00%	0	22.7112	0.3613	0.0713	0.1614
BIRD	2015	0	4	3	0.00%	0	22.6908	0.3949	0.1156	0.2058
BIRD	2014	0	4	3	0.00%	0	22.6934	0.4966	0.1475	0.2288
BISI	2017	1	5	3	0.00%	0	21.6873	0.1610	0.1598	0.2444
BISI	2016	1	5	3	0.00%	0	21.6055	0.1460	0.1570	0.0957

Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
BISI	2015	1	5	3	0.00%	0	21.4848	0.1524	0.1413	0.1295
BISI	2014	1	5	3	0.00%	0	21.3483	0.1365	0.0963	0.0734
BISI	2013	1	5	3	0.00%	0	21.2613	0.1383	0.0800	0.0631
BKDP	2017	0	4	3	8.20%	0	20.4793	0.3621	-0.0550	0.0433
BKDP	2016	0	4	3	8.20%	0	20.4813	0.3046	-0.0366	-0.0006
BKDP	2015	0	4	3	8.20%	0	20.4890	0.2761	-0.0340	0.0091
BKDP	2014	0	4	3	8.20%	0	20.5360	0.2759	0.0083	0.0269
BKDP	2013	0	4	3	8.20%	0	20.5554	0.3014	-0.0657	-0.0206
BKSL	2017	0	4	4	0.00%	0	23.4298	0.3361	0.0412	-0.0397
BKSL	2016	0	5	4	0.00%	0	23.1533	0.3697	0.0505	-0.0413
BKSL	2015	0	6	3	0.00%	0	23.1343	0.4124	0.0062	-0.0107
BKSL	2014	0	8	3	0.00%	0	23.0245	0.3743	0.0038	-0.0016
BKSL	2013	0	7	3	0.00%	0	23.0903	0.3550	0.0983	0.0032
BLTA	2017	0	3	3	0.00%	0	20.7926	0.6263	-0.0864	0.0335
BLTA	2016	0	4	3	0.00%	1	21.0326	0.5270	-0.1518	-0.0196
BLTA	2015	0	4	3	0.00%	0	21.0558	0.6359	0.3019	0.0368
BLTA	2014	0	4	3	0.00%	0	22.8698	2.7045	-0.0505	0.0395
BLTA	2013	1	4	2	0.00%	0	23.0116	2.3986	0.2039	0.0073
BLTZ	2017	1	5	3	0.00%	0	21.2803	0.3564	0.0096	0.1113
BLTZ	2016	0	5	3	0.00%	0	20.9855	0.1444	-0.0194	0.0844
BLTZ	2015	0	5	3	0.00%	0	20.4985	0.3961	-0.0551	-0.0040
BLTZ	2014	0	5	3	0.00%	0	20.3007	0.2119	-0.0500	0.0337
BMSR	2017	0	3	3	0.00%	0	20.0403	0.7162	-0.0062	0.0437
BMSR	2016	0	3	3	0.00%	0	20.0271	0.7013	-0.0369	0.1467
BMSR	2015	0	3	3	0.00%	0	20.0886	0.6838	-0.0142	-0.3667
BMSR	2014	0	3	3	0.00%	0	19.9852	0.6163	-0.2289	0.1925
BMSR	2013	0	4	3	0.00%	0	20.3820	0.5358	-0.0417	-0.1135
BOGA	2017	0	3	3	0.00%	0	20.0698	0.2200	0.0191	0.0170
BOGA	2016	0	3	3	0.00%	0	19.8838	0.0802	0.0586	-0.0017
BOLT	2017	0	5	3	22.40%	0	20.8962	0.3938	0.0806	0.0818
BOLT	2016	0	4	3	22.40%	0	20.9106	0.2027	0.1279	0.1832
BOLT	2015	0	4	3	22.40%	0	20.6384	0.1721	0.1072	-0.0685
BORN	2017	0	3	1	0.00%	0	23.3187	1.7239	0.0372	0.0396
BORN	2016	0	3	1	0.00%	0	23.2503	1.8058	0.1679	-0.0325
BORN	2015	0	5	2	0.00%	0	23.2668	1.9855	-0.2796	-0.0376
BORN	2014	0	5	2	0.00%	0	23.2477	1.6541	-0.3747	-0.0709
BORN	2013	1	5	2	0.00%	0	23.5089	1.2315	-0.3702	0.0656
BRAM	2017	1	6	3	0.00%	0	22.1405	0.2871	0.0837	0.0819
BRAM	2016	1	6	3	0.00%	0	22.1044	0.3321	0.0745	0.1611
BRAM	2015	1	7	3	0.00%	0	22.1159	0.3732	0.0452	0.0943
BRAM	2014	1	7	3	26.01%	0	22.0674	0.4237	0.0701	0.1247
BRAM	2013	1	7	3	28.77%	0	21.7931	0.3187	0.0304	0.0762



Kode	Thn	AUD SIZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
BRNA	2017	0	3	3	5.08%	0	21.3987	0.5659	-0.0854	0.0043
BRNA	2016	0	3	3	5.08%	1	21.4598	0.5077	0.0070	0.0495
BRNA	2015	0	3	3	6.56%	0	21.3225	0.5453	-0.0054	0.2071
BRNA	2014	0	4	3	7.21%	0	21.0115	0.7316	0.0506	0.1761
BRNA	2013	0	4	3	9.42%	0	20.8412	0.7281	-0.0159	0.1338
BRPT	2017	1	4	3	71.19%	0	24.6225	0.4464	0.1098	0.1325
BRPT	2016	1	3	3	1.60%	0	24.2657	0.4366	0.1210	0.1888
BRPT	2015	1	3	3	1.60%	0	24.1597	0.4692	0.0024	0.0384
BRPT	2014	1	3	3	1.60%	0	24.0879	0.5479	-0.0005	0.0250
BRPT	2013	1	3	3	1.53%	0	24.0663	0.5437	-0.0123	0.0568
BSDE	2017	0	8	3	0.00%	0	24.5508	0.3646	0.1346	0.1206
BSDE	2016	0	8	3	0.00%	0	24.3749	0.3652	0.0571	-0.0073
BSDE	2015	0	8	3	0.00%	0	24.3074	0.3866	0.0834	-0.0059
BSDE	2014	0	9	3	0.00%	0	24.0628	0.3463	0.1769	0.0109
BSDE	2013	0	9	3	0.00%	0	23.8400	0.4057	0.1719	0.0328
BSSR	2017	0	6	3	0.10%	0	21.7697	0.2867	0.4538	0.5448
BSSR	2016	0	6	3	0.88%	0	21.6286	0.3078	0.1537	0.0898
BSSR	2015	0	7	3	0.98%	0	21.5980	0.3964	0.1750	0.2891
BSSR	2014	0	7	2	0.98%	0	21.4552	0.4634	0.0163	0.0913
BSSR	2013	1	7	3	66.65%	0	21.3870	0.4524	0.0429	0.1028
BTEK	2017	0	4	3	0.00%	0	22.3921	0.6254	-0.0088	-0.0329
BTEK	2016	0	4	3	0.00%	0	22.3084	0.6904	0.0007	0.0434
BTEK	2015	0	4	3	0.00%	0	21.8859	0.8631	0.0064	1.2570
BTEK	2014	0	4	3	0.00%	0	19.9092	0.8222	-0.0076	0.0163
BTEK	2013	0	4	3	0.00%	0	19.7285	0.7752	0.0212	0.0071
BTEL	2017	0	6	3	0.00%	0	20.3920	20.7145	-0.9533	-0.0011
BTEL	2016	0	6	3	0.00%	0	21.1742	9.8532	-0.5773	-0.0012
BTEL	2015	0	6	3	0.00%	0	21.6036	6.1887	-1.1387	-0.0208
BTEL	2014	0	4	3	0.00%	0	22.7498	1.5109	-0.3143	0.0160
BTEL	2013	0	5	3	0.00%	0	22.9346	1.1104	-0.2922	0.0313
BTON	2017	0	3	3	89.44%	0	19.0277	0.1573	0.0641	0.0339
BTON	2016	0	3	3	89.44%	0	18.9933	0.1904	-0.0326	-0.0098
BTON	2015	0	3	3	9.58%	0	19.0256	0.1857	0.0363	-0.0087
BTON	2014	0	3	3	9.58%	0	18.9751	0.1563	0.0428	0.0434
BTON	2013	0	3	3	9.58%	0	18.9868	0.2119	0.1784	0.0763
BUDI	2017	0	7	3	0.00%	0	21.8015	0.5936	0.0156	0.0236
BUDI	2016	0	7	3	0.00%	0	21.7989	0.6026	0.0118	0.0881
BUDI	2015	0	7	3	0.00%	0	21.9068	0.6616	0.0085	0.0391
BUDI	2014	0	7	3	0.00%	0	21.6303	0.6330	0.0120	0.0286
BUDI	2013	0	7	3	0.02%	0	21.5916	0.6285	0.0186	0.0966
BUKK	2017	0	6	3	31.69%	0	21.9781	0.5559	0.0799	0.0744
BUKK	2016	0	7	3	31.69%	0	21.5388	0.4563	0.0326	0.0132

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
BUKK	2015	0	5	3	0.00%	0	21.4130	0.3971	0.0290	0.1220
BULL	2017	0	4	3	0.80%	0	22.1619	0.4920	0.0473	0.0818
BULL	2016	0	4	3	0.00%	0	21.8893	0.5869	0.0023	0.0225
BULL	2015	0	4	3	0.00%	0	21.7714	0.5053	0.0568	0.0165
BULL	2014	0	4	3	0.00%	0	21.6088	0.5999	-0.1089	0.0217
BULL	2013	0	4	3	0.00%	0	21.8623	0.6034	-0.1571	0.0432
BUMI	2017	0	7	3	0.00%	1	24.6370	0.9225	0.0789	-0.0415
BUMI	2016	0	4	3	0.00%	0	24.4537	1.8977	0.0345	-0.0152
BUMI	2015	0	4	3	0.00%	0	24.5695	1.8558	-0.5264	-0.0077
BUMI	2014	0	6	3	0.00%	0	24.7709	1.1620	-0.0653	-0.0273
BUMI	2013	0	6	3	0.00%	0	25.1708	1.0433	-0.1132	0.0050
BUVA	2017	1	4	3	0.00%	0	24.2284	0.0473	-0.0132	-0.0128
BUVA	2016	1	4	3	0.00%	0	21.8128	0.4247	0.0049	-0.0395
BUVA	2015	1	4	3	0.00%	0	21.6646	0.4523	-0.0245	-0.0069
BUVA	2014	1	4	3	0.00%	0	21.2346	0.4715	0.0189	0.0525
BUVA	2013	1	4	3	0.00%	0	21.1158	0.4358	0.0525	-0.0097
BWPT	2017	1	5	3	0.00%	0	23.4953	0.6209	-0.0116	0.0265
BWPT	2016	1	3	3	0.00%	0	23.5116	0.6149	-0.0222	-0.0211
BWPT	2015	1	3	3	0.00%	0	23.5945	0.6233	-0.0111	-0.0021
BWPT	2014	0	5	3	0.00%	1	23.5193	0.5759	0.0314	0.0226
BWPT	2013	0	5	3	0.06%	0	22.5479	0.6476	0.0370	0.0193
BYAN	2017	1	9	4	13.43%	0	23.2118	0.4199	0.4132	0.5280
BYAN	2016	1	9	4	13.42%	0	23.1288	0.7719	0.0187	0.1033
BYAN	2015	1	10	3	13.42%	0	23.2833	0.8164	-0.0781	0.0496
BYAN	2014	1	10	3	13.42%	0	23.3939	0.7800	-0.1230	0.0429
BYAN	2013	1	10	3	13.41%	0	23.6733	0.7129	-0.0419	0.0344
CAMP	2017	0	5	3	0.60%	0	20.9149	0.3082	0.0421	0.0287
CARS	2017	0	4	3	0.00%	0	22.8295	0.7934	0.0380	-0.2068
CASS	2017	0	4	3	0.00%	0	21.3688	0.5811	0.1961	0.2200
CASS	2016	0	4	3	0.00%	0	21.2225	0.5174	0.2316	0.2685
CASS	2015	0	4	3	0.00%	0	20.9697	0.5636	0.2705	0.2120
CASS	2014	0	4	3	0.00%	0	20.8049	0.5488	0.2963	0.2841
CASS	2013	0	4	3	0.00%	0	20.6362	0.5541	0.3145	0.3046
CEKA	2017	1	4	3	0.00%	0	21.0545	0.3516	0.0753	0.1465
CEKA	2016	1	4	3	0.00%	0	21.0781	0.3773	0.1681	0.1185
CEKA	2015	1	4	3	0.76%	0	21.1192	0.5693	0.0830	0.1313
CEKA	2014	1	4	3	0.76%	0	20.9734	0.5814	0.0383	-0.1382
CEKA	2013	1	4	3	0.76%	0	20.7906	0.5061	0.0633	0.0191
CENT	2017	1	3	3	0.02%	1	22.2262	0.3397	-0.0905	-0.1437
CENT	2016	1	3	3	0.00%	0	20.9970	0.2110	-0.0231	0.0003
CENT	2015	1	3	3	0.00%	0	20.9802	0.1666	-0.0576	-0.0120
CENT	2014	1	4	3	0.00%	0	20.6476	0.2575	-0.0498	-0.0204

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
CENT	2013	1	4	3	0.00%	0	20.5399	0.1207	-0.2924	-0.3402
CINT	2017	0	4	3	0.27%	0	17.6796	1.9788	0.0742	0.0832
CINT	2016	0	5	3	0.30%	0	19.8053	0.1826	0.0539	0.1039
CINT	2015	0	5	3	0.00%	0	19.7630	0.1769	0.0796	0.0643
CINT	2014	0	5	3	0.00%	0	19.7295	0.2064	0.0991	0.0707
CITA	2017	0	3	3	0.00%	0	21.7084	0.6585	0.0174	-0.0155
CITA	2016	0	3	3	0.00%	0	21.7262	0.6468	-0.0949	0.0253
CITA	2015	0	3	3	0.00%	0	21.7514	0.5379	-0.1210	-0.0848
CITA	2014	0	2	3	0.00%	0	21.7598	0.4071	-0.0941	-0.0507
CITA	2013	0	2	3	0.00%	0	22.0513	0.4440	0.3488	0.2438
CKRA	2017	0	3	3	0.00%	0	20.1602	0.0265	-0.2872	-0.0070
CKRA	2016	0	4	3	0.00%	0	20.6240	0.0235	-0.0551	-0.0004
CKRA	2015	0	4	3	0.00%	0	20.7057	0.0413	-0.0548	-0.0053
CKRA	2014	0	4	3	0.00%	0	20.7205	0.0167	-0.2669	-0.0044
CKRA	2013	0	2	3	0.00%	0	20.9015	0.0074	0.0002	-0.0156
CLEO	2017	0	5	3	0.00%	0	20.3091	0.5492	0.1083	0.1694
CLPI	2017	1	5	3	0.00%	0	20.1917	0.2531	0.0707	0.0926
CLPI	2016	1	5	3	0.00%	0	20.1569	0.2446	0.1164	0.2578
CLPI	2015	1	5	3	0.00%	0	20.1142	0.3051	0.0757	0.1248
CLPI	2014	1	5	3	0.00%	0	20.0893	0.3956	0.1007	0.1534
CLPI	2013	1	5	3	0.00%	0	20.2090	0.5650	0.0533	0.0305
CMNP	2017	0	3	3	0.00%	0	23.0970	0.4795	0.0873	0.1007
CMNP	2016	0	6	3	0.00%	0	22.7949	0.4100	0.0822	0.1571
CMNP	2015	0	6	3	0.00%	0	22.5457	0.3257	0.0856	0.1352
CMNP	2014	0	6	4	0.00%	0	22.3906	0.2971	0.0857	0.1166
CMNP	2013	0	5	4	0.00%	0	22.2915	0.3082	0.0956	0.1381
CMPP	2017	1	2	3	0.00%	0	21.8518	0.9880	-2.9011	2.2774
CMPP	2016	0	3	3	0.00%	0	18.9906	0.8123	0.0050	-0.0012
CMPP	2015	0	3	3	0.00%	0	18.9821	0.8364	-0.0354	0.0603
CMPP	2014	0	3	3	0.00%	0	18.7808	0.7672	0.1314	0.0826
CMPP	2013	0	4	3	0.00%	0	17.9098	0.5278	0.0079	0.0180
CNKO	2017	0	5	3	0.00%	0	22.0330	0.8867	-0.3822	-0.0549
CNKO	2016	0	5	3	0.00%	0	22.3678	0.6306	-0.1128	0.0148
CNKO	2015	0	5	3	0.00%	0	22.4423	0.5445	-0.1060	-0.0211
CNKO	2014	0	5	3	0.00%	0	22.4257	0.4352	-0.0256	0.0137
CNKO	2013	0	6	3	0.00%	0	22.4163	0.4009	0.0689	0.1275
COWL	2017	0	4	3	0.00%	0	21.9983	0.6848	-0.0198	-0.0041
COWL	2016	0	4	3	0.00%	0	21.9740	0.6564	-0.0066	-0.0257
COWL	2015	0	4	3	0.00%	0	21.9876	0.6684	-0.0485	-0.0097
COWL	2014	0	3	3	0.00%	0	22.0268	0.6337	0.0847	0.0265
COWL	2013	0	2	3	0.00%	0	21.3885	0.3920	0.0274	0.0065
CPIN	2017	1	7	5	0.00%	0	23.9229	0.3597	0.1032	0.0671

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
CPIN	2016	1	7	5	0.00%	0	23.9098	0.4151	0.0904	0.1668
CPIN	2015	1	7	5	0.00%	0	23.9388	0.4868	0.0833	0.0855
CPIN	2014	1	7	5	0.00%	0	23.7602	0.4720	0.1110	0.0294
CPIN	2013	1	7	5	0.00%	0	23.4783	0.3671	0.2048	0.1669
CPRO	2017	1	6	3	0.00%	0	22.6701	1.2541	-0.3678	-0.0199
CPRO	2016	1	8	3	0.00%	0	22.7143	0.9753	-0.2198	0.0338
CPRO	2015	1	8	3	0.01%	0	22.9301	0.7818	-0.1696	0.0015
CPRO	2014	1	8	3	0.01%	0	22.6819	0.8718	-0.0543	0.0031
CPRO	2013	1	8	3	0.01%	0	22.6945	0.8179	0.1681	0.0076
CSAP	2017	1	5	3	6.56%	0	22.3600	0.7032	0.0210	0.0141
CSAP	2016	1	5	3	4.01%	0	22.1680	0.6671	0.0212	-0.0471
CSAP	2015	1	4	3	3.29%	0	21.9825	0.7577	0.0130	0.0280
CSAP	2014	1	4	3	3.29%	0	21.9198	0.7521	0.0392	0.0382
CSAP	2013	1	4	3	3.29%	0	21.8572	0.7693	0.0302	-0.0098
CSIS	2017	0	4	3	0.00%	0	19.6293	0.3303	0.0005	-0.4468
CTBN	2017	1	5	3	0.00%	0	21.4289	0.2954	-0.0765	0.0184
CTBN	2016	1	5	4	0.00%	0	21.4866	0.2631	-0.0041	0.1062
CTBN	2015	1	6	3	0.03%	0	21.8449	0.4329	0.0346	0.0891
CTBN	2014	1	6	3	0.03%	0	21.8977	0.4420	0.0951	0.1119
CTBN	2013	1	6	3	0.03%	0	21.9302	0.4496	0.1797	0.2476
CTRA	2017	1	12	3	0.09%	0	24.1798	0.5127	0.0350	0.0042
CTRA	2016	1	5	3	0.06%	0	24.0930	0.5082	0.0446	0.0016
CTRA	2015	1	5	3	0.06%	0	23.9913	0.5030	0.0739	0.0617
CTRA	2014	1	8	3	0.06%	0	23.8819	0.5050	0.0892	0.0987
CTRA	2013	1	8	3	0.01%	0	23.7247	0.5145	0.0941	0.0205
CTTH	2017	0	4	3	6.57%	0	20.3670	0.5410	0.0077	-0.1285
CTTH	2016	0	4	3	6.56%	0	20.2387	0.4887	0.0345	-0.0139
CTTH	2015	0	4	3	6.57%	0	20.2218	0.5229	0.0053	-0.0388
CTTH	2014	0	5	3	6.58%	0	19.7161	0.7717	0.0031	-0.0651
CTTH	2013	0	4	3	6.58%	0	19.6053	0.7577	0.0019	0.0225
DART	2017	1	4	3	0.00%	0	22.5734	0.4404	0.0050	-0.0169
DART	2016	1	4	3	0.00%	0	22.5260	0.4027	0.0334	0.0313
DART	2015	1	4	3	0.00%	0	22.4707	0.4027	0.0348	0.0013
DART	2014	1	4	3	0.00%	0	22.3553	0.3646	0.0856	0.0842
DART	2013	1	5	3	0.00%	0	22.2853	0.3862	0.0421	-0.0199
DAYA	2017	1	3	3	0.00%	0	19.4349	0.5618	-0.0200	0.1125
DAYA	2016	1	2	3	0.00%	0	19.1105	0.5004	-0.1900	-0.0716
DEWA	2017	0	4	3	0.00%	0	22.4179	0.4337	0.0073	-0.0025
DEWA	2016	0	5	3	0.00%	0	22.3575	0.4096	0.0014	0.1187
DEWA	2015	0	4	3	0.00%	0	22.3612	0.3974	0.0015	0.0848
DEWA	2014	0	4	3	0.00%	0	22.2107	0.3715	0.0002	0.0585
DEWA	2013	0	2	3	0.00%	0	22.2185	0.3927	-0.1485	0.0262

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
DGIK	2017	0	4	5	0.32%	0	21.3225	0.0738	0.0099	-0.0380
DGIK	2016	0	4	3	0.29%	0	21.1648	0.5121	-0.1847	0.0103
DGIK	2015	0	3	3	0.10%	0	21.4626	0.4824	0.0023	0.0053
DGIK	2014	0	3	3	0.10%	0	21.4388	0.4631	0.0292	-0.0283
DGIK	2013	0	3	3	0.10%	0	21.4656	0.4953	0.0376	0.0713
DILD	2017	0	7	3	0.00%	0	23.2957	0.5182	0.0229	-0.0452
DILD	2016	0	7	3	0.00%	0	23.1948	0.5729	0.0289	-0.0900
DILD	2015	0	7	3	0.00%	0	23.0543	0.5363	0.0465	-0.1174
DILD	2014	0	8	3	0.00%	0	22.9213	0.5039	0.0575	-0.0984
DILD	2013	0	8	3	0.00%	0	22.7417	0.4558	0.0541	0.0362
DKFT	2017	0	3	3	5.32%	0	21.5420	0.4843	-0.0238	0.0106
DKFT	2016	0	3	3	0.00%	0	21.3525	0.3529	-0.0639	-0.1198
DKFT	2015	0	4	3	0.00%	0	21.0330	0.0407	-0.0274	-0.0145
DKFT	2014	0	4	3	0.00%	0	20.8985	0.0476	-0.0293	-0.0197
DKFT	2013	0	4	3	0.00%	0	21.1903	0.0890	0.2196	0.1181
DLTA	2017	1	5	3	0.00%	0	21.0166	0.1463	0.2336	0.2857
DLTA	2016	1	5	3	0.00%	0	20.9037	0.1548	0.2448	0.2503
DLTA	2015	1	5	3	0.00%	0	20.7609	0.1817	0.1925	0.2473
DLTA	2014	1	5	3	0.00%	0	20.7207	0.2377	0.3327	0.1894
DLTA	2013	1	5	3	0.00%	0	20.5806	0.2197	0.3629	0.4679
DMAS	2017	0	4	3	0.00%	0	22.7343	0.0623	0.0842	0.0968
DMAS	2016	0	4	3	0.00%	0	22.7779	0.0532	0.0946	0.0872
DMAS	2015	0	4	3	0.00%	0	22.8036	0.1057	0.1800	0.1273
DNET	2017	1	5	3	0.00%	0	23.1120	0.2229	0.0205	-0.0146
DNET	2016	1	5	3	0.00%	0	22.8437	0.0127	0.0502	-0.0075
DNET	2015	1	5	3	0.00%	0	22.7937	0.0076	0.0555	-0.0025
DNET	2014	1	3	3	0.00%	0	22.7347	0.0002	0.0481	0.0011
DNET	2013	1	3	3	0.00%	1	22.6963	0.0004	11.4670	0.2308
DOID	2017	0	3	3	0.21%	0	23.2737	0.8126	0.0534	0.1854
DOID	2016	0	4	3	0.26%	0	23.1963	0.8567	0.0435	0.2225
DOID	2015	0	4	3	0.81%	0	23.1633	0.8978	-0.0101	0.1448
DOID	2014	0	4	3	0.78%	0	23.1471	0.9065	0.0154	0.0728
DOID	2013	0	4	3	0.07%	0	23.3029	0.9368	-0.0319	0.2423
DPNS	2017	0	4	3	5.91%	0	19.5472	0.1318	0.0201	-0.0135
DPNS	2016	0	4	3	5.71%	0	19.5063	0.1110	0.0365	0.0515
DPNS	2015	0	4	3	5.71%	0	19.4304	0.1209	0.0367	0.0190
DPNS	2014	0	4	3	5.71%	0	19.4098	0.1222	0.0567	0.0252
DPNS	2013	0	4	3	5.71%	0	19.3621	0.1285	0.3619	-0.0036
DPUM	2017	0	4	3	0.02%	0	21.4554	0.3286	0.0626	-0.0933
DPUM	2016	0	5	3	0.04%	0	21.2457	0.2337	0.0577	-0.1280
DPUM	2015	0	6	3	0.12%	0	21.1778	0.2325	0.2504	-0.3142
DSFI	2017	0	3	3	0.00%	0	19.7165	0.5589	0.0205	-0.0890

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
DSFI	2016	0	5	3	0.00%	0	19.6107	0.5470	0.0190	0.0210
DSFI	2015	0	4	3	0.00%	0	19.5268	0.5265	0.0500	0.1245
DSFI	2014	0	4	3	0.00%	0	19.4168	0.5584	0.0466	0.0635
DSFI	2013	0	4	3	0.00%	0	19.3571	0.5918	0.0528	0.0535
DSNG	2017	1	8	3	10.59%	0	22.8439	0.6102	0.0719	0.1338
DSNG	2016	1	8	3	10.59%	0	22.8254	0.6695	0.0321	0.0508
DSNG	2015	1	7	3	10.67%	0	22.7842	0.6808	0.0423	0.0334
DSNG	2014	1	7	3	10.67%	0	22.6906	0.6696	0.1097	0.1685
DSNG	2013	1	7	3	11.66%	0	22.5018	0.7165	0.0420	0.1157
DSSA	2017	0	6	3	0.00%	0	24.3365	0.4686	0.0579	0.0425
DSSA	2016	0	6	3	0.00%	0	24.1247	0.4252	0.0316	0.0120
DSSA	2015	0	5	3	0.00%	0	24.0397	0.4405	0.1017	-0.0589
DSSA	2014	0	3	3	0.00%	0	23.5085	0.3566	0.0074	0.0236
DSSA	2013	0	5	3	0.00%	0	23.4074	0.2795	-0.0105	0.0570
DUTI	2017	0	6	3	0.00%	0	23.0818	0.2119	0.0669	0.0503
DUTI	2016	0	6	3	0.00%	0	22.9946	0.1960	0.0933	-0.0274
DUTI	2015	0	6	3	0.00%	0	22.9221	0.2422	0.0825	0.0651
DUTI	2014	0	7	3	0.00%	0	22.8189	0.2312	0.0935	0.0518
DUTI	2013	0	7	3	0.00%	0	22.7346	0.1911	0.1148	0.0391
DVLA	2017	1	8	3	0.00%	0	21.2185	0.3197	0.1060	0.1507
DVLA	2016	1	8	3	0.00%	0	21.1494	0.2950	0.1105	0.1362
DVLA	2015	1	7	3	0.00%	0	21.0426	0.2926	0.0869	0.1725
DVLA	2014	1	7	4	0.00%	0	20.9394	0.2367	0.0686	0.0878
DVLA	2013	1	9	4	0.00%	0	20.8973	0.2314	0.1171	0.0995
DWGL	2017	0	3	3	0.00%	0	20.8125	1.0075	-0.4765	-0.1861
DYAN	2017	0	6	3	5.47%	0	21.0967	0.4553	0.0049	0.0241
DYAN	2016	0	5	3	5.47%	0	21.1538	0.4870	-0.0373	0.0000
DYAN	2015	0	6	3	10.44%	0	21.2233	0.5050	-0.0678	0.0141
DYAN	2014	0	7	3	10.94%	0	21.2919	0.4590	-0.0067	0.0111
DYAN	2013	0	8	3	26.31%	0	21.3075	0.4400	0.0404	0.0042
ECII	2017	0	5	3	0.19%	0	21.3651	0.0972	-0.0052	0.0501
ECII	2016	0	5	3	0.08%	0	21.3554	0.0818	-0.0170	0.0613
ECII	2015	0	4	4	0.06%	0	21.3643	0.0742	0.0165	0.0211
ECII	2014	0	4	4	0.06%	0	21.4182	0.1129	0.0640	-0.0034
ECII	2013	0	4	3	31.00%	0	21.4276	0.1668	0.4412	-0.1825
EKAD	2017	0	3	3	0.00%	0	20.4961	0.1681	0.1085	0.0735
EKAD	2016	0	3	3	0.00%	0	20.3702	0.1573	0.2327	0.2168
EKAD	2015	0	3	3	0.00%	0	19.7809	0.2508	0.1143	0.2452
EKAD	2014	0	3	3	0.00%	0	19.8359	0.3493	0.1193	0.0135
EKAD	2013	0	3	3	0.00%	0	19.6550	0.3082	0.1440	0.0847
ELSA	2017	1	5	3	0.00%	0	22.3034	0.3714	0.0598	0.0944
ELSA	2016	1	5	3	0.00%	0	22.1562	0.3133	0.0717	0.1014

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
ELSA	2015	1	5	4	0.00%	0	22.2066	0.4021	0.0892	0.0997
ELSA	2014	1	5	4	0.00%	0	22.1718	0.4011	0.0987	0.0962
ELSA	2013	1	5	4	0.00%	0	22.1982	0.4772	0.0565	0.1755
ELTY	2017	0	3	3	0.00%	0	23.3682	0.5623	-0.0192	-0.0242
ELTY	2016	0	3	3	0.00%	0	23.3669	0.5450	-0.0373	-0.0303
ELTY	2015	0	3	3	0.00%	0	23.4104	0.5457	-0.0492	0.0077
ELTY	2014	0	3	3	0.00%	0	23.4116	0.4831	0.0374	0.0112
ELTY	2013	0	3	3	0.00%	0	23.2330	0.4175	-0.0152	0.0185
EMDE	2017	0	4	2	0.00%	0	21.3485	0.5789	0.0779	-0.1398
EMDE	2016	0	5	2	0.00%	0	21.0334	0.4955	0.0547	-0.0806
EMDE	2015	0	4	3	3.93%	0	20.9023	0.4482	0.0520	0.0858
EMDE	2014	0	4	3	3.93%	0	20.8879	0.4894	0.0480	0.0895
EMDE	2013	0	4	3	0.00%	0	20.6598	0.4055	0.0384	0.0848
EMTK	2017	1	5	3	0.01%	0	23.8238	0.1963	0.0219	0.0515
EMTK	2016	1	4	3	0.00%	0	23.7406	0.2284	0.0493	0.0690
EMTK	2015	1	4	3	0.00%	0	23.5855	0.1206	0.0926	0.0859
EMTK	2014	1	3	3	0.00%	0	23.7134	0.1803	0.1147	0.1129
EMTK	2013	1	3	3	0.00%	0	23.2747	0.2699	0.1358	0.1600
ENRG	2017	0	4	3	0.00%	0	23.0507	1.0741	0.0140	-0.0055
ENRG	2016	0	5	3	0.00%	0	23.3817	1.0675	-0.2838	0.1280
ENRG	2015	0	4	3	0.00%	0	23.7641	0.7572	-0.1660	0.1215
ENRG	2014	0	4	3	0.00%	0	23.8969	0.6767	-0.0325	0.1694
ENRG	2013	0	4	3	0.00%	0	24.0653	0.6170	0.1055	0.2412
EPMT	2017	1	3	3	0.00%	0	22.7282	0.3091	0.0731	-0.0287
EPMT	2016	1	3	3	0.00%	0	22.6816	0.3481	0.0824	0.0363
EPMT	2015	1	3	3	0.00%	0	22.6325	0.3968	0.0883	0.0992
EPMT	2014	1	3	3	0.00%	0	22.5473	0.4303	0.0925	0.0941
EPMT	2013	1	3	3	0.00%	0	22.4331	0.4503	0.0938	-0.0310
EPMT	2017	1	3	3	0.00%	0	22.7282	0.3091	0.0731	-0.0287
EPMT	2016	1	3	3	0.00%	0	22.6816	0.3481	0.0824	0.0363
EPMT	2015	1	3	3	0.00%	0	22.6325	0.3968	0.0883	0.0992
EPMT	2014	1	3	3	0.00%	0	22.5473	0.4303	0.0925	0.0941
EPMT	2013	1	3	3	0.00%	0	22.4331	0.4503	0.0938	-0.0310
ERAA	2017	1	7	3	0.21%	0	22.9064	0.5823	0.0468	-0.1030
ERAA	2016	1	7	3	0.21%	0	22.7281	0.5408	0.0336	0.1870
ERAA	2015	1	7	3	0.25%	0	22.7774	0.5891	0.0375	0.0316
ERAA	2014	1	7	3	0.25%	0	22.5351	0.5084	0.0430	0.0037
ERAA	2013	1	6	3	0.21%	0	22.3330	0.4495	0.0897	-0.0932
ERTX	2017	0	3	3	0.00%	0	20.5038	0.6983	-0.0337	-0.1372
ERTX	2016	0	3	3	0.00%	0	20.3776	0.6202	0.0287	0.1364
ERTX	2015	0	3	3	0.00%	0	20.4098	0.6766	0.1266	0.0539
ERTX	2014	0	3	3	0.00%	0	20.1779	0.7470	0.0499	-0.0373

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
ERTX	2013	0	4	3	0.00%	0	20.1356	0.7709	0.0201	0.0087
ESSA	2017	1	4	3	16.97%	0	23.1322	0.7421	0.0033	-0.0012
ESSA	2016	1	4	3	3.80%	0	22.9199	0.6858	0.0005	-0.0408
ESSA	2015	1	4	3	0.00%	0	22.0667	0.3410	0.0387	-0.0516
ESSA	2014	1	4	3	0.00%	0	21.2750	0.2820	0.0876	0.0487
ESSA	2013	1	4	3	0.00%	0	21.0896	0.2394	0.1959	0.2186
ESTI	2017	1	4	3	0.00%	0	20.5419	0.7610	-0.0347	0.0057
ESTI	2016	1	3	3	24.23%	0	20.3144	0.6733	0.0537	-0.0246
ESTI	2015	1	3	3	0.00%	0	20.4799	0.7709	-0.1670	-0.0064
ESTI	2014	1	3	3	0.00%	0	20.5796	0.6624	-0.0820	-0.0416
ESTI	2013	1	3	3	0.00%	0	20.6159	0.5940	-0.1045	-0.0692
ETWA	2017	0	4	3	0.00%	0	20.8317	1.1088	-0.1100	-0.0085
ETWA	2016	0	4	3	0.00%	0	20.8708	0.9939	-0.0514	0.0575
ETWA	2015	0	4	3	0.00%	0	21.0105	0.9431	-0.1680	0.0297
ETWA	2014	0	4	3	0.00%	0	21.0118	0.7782	-0.1097	0.1364
ETWA	2013	0	4	3	0.00%	0	20.9792	0.6550	0.0082	-0.2353
EXCL	2017	1	6	3	0.00%	0	24.7543	0.6159	0.0068	0.1751
EXCL	2016	1	4	3	0.00%	1	24.7287	0.6137	0.0064	0.1243
EXCL	2015	1	4	4	0.00%	0	24.7982	0.7605	-0.0004	0.1180
EXCL	2014	1	5	4	0.00%	0	24.8764	0.7792	-0.0200	0.2120
EXCL	2013	1	7	4	0.00%	0	24.4191	0.6201	0.0291	0.2021
FAST	2017	1	7	3	0.00%	0	21.7347	0.5295	0.0648	0.1241
FAST	2016	1	7	3	0.00%	0	21.6702	0.5255	0.0747	0.1905
FAST	2015	1	7	3	0.00%	0	21.5607	0.5175	0.0486	0.1576
FAST	2014	1	7	3	0.00%	0	21.4946	0.5140	0.0769	0.1613
FAST	2013	1	7	3	0.00%	0	21.4304	0.4571	0.0877	0.2381
FASW	2017	1	6	3	4.31%	0	22.9608	0.6491	0.0694	0.1297
FASW	2016	1	6	3	4.31%	0	22.8731	0.6320	0.1112	0.3156
FASW	2015	1	6	3	0.00%	0	22.6683	0.6503	-0.0553	0.0131
FASW	2014	1	6	3	0.00%	0	22.4426	0.7104	0.0161	0.2333
FASW	2013	1	4	3	0.00%	0	22.4623	0.7263	-0.0735	0.0376
FIRE	2017	0	3	3	76.72%	0	19.9411	0.5092	-0.0032	-0.1945
FISH	2017	1	7	3	0.00%	0	22.2461	0.7016	0.0622	0.0951
FISH	2016	1	6	3	0.00%	0	21.9706	0.6801	0.0655	0.0836
FISH	2015	1	6	3	0.00%	0	22.1698	0.7952	0.0554	-0.0097
FISH	2014	1	5	1	0.00%	0	21.6415	0.7434	0.0270	0.0258
FISH	2013	0	5	3	0.00%	0	21.8854	0.8254	0.0592	0.1999
FMII	2017	0	4	3	20.60%	0	20.5020	0.1492	0.0113	0.0158
FMII	2016	0	4	3	0.00%	0	20.4639	0.1281	0.4742	0.1660
FMII	2015	0	4	3	0.00%	0	20.1854	0.2376	0.3472	0.1398
FMII	2014	0	4	3	0.00%	0	19.9455	0.3795	0.0057	0.0164
FMII	2013	0	4	3	0.00%	0	19.8792	0.3409	-0.0224	0.0176



Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
FORU	2017	0	3	3	0.00%	0	19.0058	0.6075	-0.2223	0.0691
FORU	2016	0	3	3	0.00%	0	19.3678	0.5069	-0.0216	-0.0203
FORU	2015	0	3	3	0.00%	0	19.4634	0.5273	0.0079	0.0353
FORU	2014	0	2	3	0.00%	0	19.3830	0.5018	0.0150	0.0332
FORU	2013	0	2	3	0.00%	0	19.3896	0.4954	0.0411	0.1117
FORZ	2017	0	3	3	8.00%	0	20.2389	0.7146	0.0221	-0.4725
FPNI	2017	1	3	3	0.00%	0	21.6787	0.5001	-0.0086	0.0061
FPNI	2016	1	2	3	0.00%	0	21.7354	0.5215	0.0091	0.0055
FPNI	2015	1	3	3	0.00%	0	21.8913	0.5878	0.0129	0.1440
FPNI	2014	1	3	2	0.00%	0	21.8822	0.6374	-0.0227	0.0012
FPNI	2013	1	3	2	0.00%	0	21.9858	0.6574	-0.0244	0.0393
FREN	2017	0	5	3	0.00%	0	23.9061	0.6166	-0.1325	-0.0425
FREN	2016	0	5	3	0.00%	0	23.8503	0.7427	-0.0954	-0.0821
FREN	2015	0	5	3	0.00%	0	23.7537	0.6692	-0.0882	-0.1028
FREN	2014	0	5	3	0.00%	0	23.5993	0.7742	-0.0871	-0.0240
FREN	2013	0	5	3	0.00%	0	23.4875	0.8078	-0.1767	-0.0598
GAMA	2017	0	2	3	0.00%	0	21.0616	0.2170	0.0003	-0.0596
GAMA	2016	0	2	3	0.00%	0	21.0196	0.1838	0.0009	-0.0220
GAMA	2015	0	2	3	0.00%	0	21.0134	0.1796	0.0036	0.0175
GAMA	2014	0	2	3	0.00%	0	21.0526	0.2147	0.0366	-0.0104
GAMA	2013	0	3	3	0.00%	0	20.9784	0.1908	0.0171	0.0075
GDST	2017	0	5	3	87.33%	0	20.9755	0.3432	0.0082	0.0249
GDST	2016	0	5	3	87.33%	0	20.9525	0.3383	0.0268	0.0737
GDST	2015	0	5	3	0.01%	0	20.8921	0.3206	-0.0407	-0.0290
GDST	2014	0	5	3	0.01%	0	21.0292	0.3663	-0.0114	0.1848
GDST	2013	0	5	3	0.01%	0	20.8985	0.2577	0.0789	0.1657
GDYR	2017	1	3	3	0.00%	0	21.2403	0.5671	-0.0080	0.1472
GDYR	2016	1	3	3	0.00%	0	21.1398	0.5013	0.0135	0.0511
GDYR	2015	1	4	3	0.00%	0	21.2215	0.5350	-0.0010	0.1070
GDYR	2014	1	4	3	0.00%	0	21.1720	0.5506	0.0255	0.1430
GDYR	2013	1	3	3	0.00%	0	21.0265	0.4937	0.0472	0.1919
GEMA	2017	0	5	3	3.82%	0	20.5139	0.4995	0.0351	-0.0552
GEMA	2016	0	6	3	6.20%	0	20.3394	0.4195	0.0686	-0.0440
GEMA	2015	0	6	3	7.76%	0	19.9201	0.5799	0.0594	0.0200
GEMA	2014	0	6	3	7.76%	0	19.8551	0.6097	0.0484	0.0199
GEMA	2013	0	6	3	7.76%	0	19.7494	0.6010	0.0432	0.0375
GEMS	2017	1	6	3	0.00%	0	22.8028	0.5051	0.3210	0.4210
GEMS	2016	1	6	3	0.00%	0	22.3478	0.2985	0.0922	0.1319
GEMS	2015	1	6	3	0.00%	0	22.3523	0.3304	0.0073	-0.0290
GEMS	2014	1	6	3	0.00%	0	22.0909	0.2141	0.0337	0.0065
GEMS	2013	1	6	3	0.00%	0	22.1069	0.2638	0.0661	0.0581
GGRM	2017	1	7	3	0.67%	0	24.9244	0.3681	0.1232	0.1303

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
GGRM	2016	1	7	3	0.67%	0	24.8656	0.3715	0.1051	0.1092
GGRM	2015	1	7	3	8.85%	0	24.8744	0.4015	0.1108	0.0550
GGRM	2014	1	7	3	8.85%	0	24.7877	0.4310	0.1070	0.0327
GGRM	2013	1	7	3	8.85%	0	24.6506	0.4206	0.1056	0.0596
GIAA	2017	1	9	3	0.01%	0	24.6550	0.7509	-0.0576	-0.0166
GIAA	2016	1	8	3	0.00%	1	24.6400	0.7298	0.0028	0.0317
GIAA	2015	1	6	3	0.00%	0	24.5444	0.7128	0.0278	0.0639
GIAA	2014	1	6	2	0.00%	0	24.3796	0.7175	-0.1257	-0.0185
GIAA	2013	1	8	4	0.01%	0	24.3205	0.6238	0.0068	0.0753
GJTL	2017	1	10	3	0.01%	0	23.6242	0.6872	0.0024	0.0395
GJTL	2016	1	10	3	0.01%	0	23.6517	0.6872	0.0358	0.0739
GJTL	2015	1	12	3	0.95%	0	23.5860	0.6919	-0.0194	0.0494
GJTL	2014	1	12	3	0.10%	0	23.5035	0.6504	0.0184	0.0099
GJTL	2013	1	11	3	0.08%	0	23.4544	0.6271	0.0093	0.1009
GLOB	2017	0	5	3	0.00%	0	17.9233	12.2483	-0.1967	0.0377
GLOB	2016	0	5	3	0.00%	0	18.1276	10.1158	-0.9532	0.0162
GLOB	2015	0	5	3	0.00%	0	18.6353	5.5365	-0.6103	-0.0080
GLOB	2014	0	5	3	0.00%	0	21.3393	0.6940	0.0619	-0.0045
GLOB	2013	1	5	3	0.00%	0	21.1211	0.6814	0.1117	0.1099
GMCW	2017	0	5	3	0.00%	0	17.4694	0.8098	0.0141	0.1026
GMCW	2016	0	3	3	0.00%	0	17.5004	0.8240	-0.0251	0.0506
GMCW	2015	0	6	3	0.00%	0	17.5669	0.8067	-0.0546	0.0165
GMCW	2014	0	6	3	0.00%	0	17.7741	0.7965	-0.1652	0.1844
GMCW	2013	0	4	3	0.00%	0	16.8417	0.3441	-0.0141	0.0073
GMFI	2017	1	4	3	0.00%	0	22.7119	0.4328	0.1160	0.0382
GMTD	2017	0	4	3	0.00%	0	20.9406	0.4336	0.0555	0.0015
GMTD	2016	0	4	3	0.00%	0	20.9296	0.4803	0.0682	-0.0271
GMTD	2015	0	4	3	0.00%	0	20.9654	0.5649	0.0777	-0.0476
GMTD	2014	0	5	3	0.00%	0	21.1448	0.5623	0.0918	0.0306
GMTD	2013	0	5	3	0.00%	0	20.9916	0.6915	0.1020	-0.5140
GOLD	2017	0	2	3	0.00%	0	19.0218	0.5432	-0.0070	-0.0363
GOLD	2016	0	2	3	0.00%	0	18.8320	0.4428	-0.0864	-0.1108
GOLD	2015	0	3	3	13.99%	0	18.3492	0.1792	-0.0454	0.0025
GOLD	2014	0	2	2	13.99%	0	18.3741	0.1566	0.0310	0.0022
GOLD	2013	0	2	3	13.99%	0	18.3871	0.1958	0.0755	0.1315
GOLL	2017	0	4	4	0.02%	0	21.6280	0.6205	-0.0147	0.0252
GOLL	2016	0	4	4	0.00%	0	21.5887	0.5902	0.0037	0.0186
GOLL	2015	0	3	3	0.00%	0	21.4950	0.5750	-0.0083	-0.0156
GOLL	2014	0	3	3	0.00%	0	21.4040	0.5277	0.0118	-0.0939
GPRA	2017	0	4	3	0.04%	0	21.1284	0.3109	0.0238	0.0063
GPRA	2016	0	4	3	0.00%	0	21.1739	0.3563	0.0299	0.0187
GPRA	2015	0	4	3	0.00%	0	21.1770	0.3983	0.0480	-0.0233

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
GPRA	2014	0	3	2	0.00%	0	21.1404	0.4198	0.0692	0.0563
GPRA	2013	0	3	2	0.00%	0	21.0104	0.3990	0.0813	0.0165
GTBO	2017	1	4	3	0.04%	0	20.4312	0.1396	-0.0951	0.0553
GTBO	2016	1	4	3	0.04%	0	20.4231	0.1396	-0.0842	-0.0398
GTBO	2015	1	4	3	0.04%	0	20.5367	0.1253	-0.2196	-0.0060
GTBO	2014	1	4	3	0.04%	0	20.7308	0.1537	-0.0536	0.0549
GTBO	2013	1	4	3	0.04%	0	20.7991	0.1727	-0.0440	-0.5626
GWSA	2017	1	4	3	0.00%	0	22.6975	0.0728	0.0271	-0.0211
GWSA	2016	1	4	3	0.00%	0	22.6639	0.0687	0.0309	-0.0159
GWSA	2015	1	4	3	0.00%	0	22.6410	0.0788	0.2366	-0.0170
GWSA	2014	1	4	3	0.00%	0	22.3987	0.0638	0.2788	-0.1305
GWSA	2013	1	4	3	0.00%	0	21.4390	0.1227	0.0696	-0.0305
GZCO	2017	0	6	3	29.99%	0	21.9810	0.5628	-0.0475	0.0067
GZCO	2016	0	6	3	5.51%	0	21.9894	0.6773	-0.3118	-0.0117
GZCO	2015	0	6	3	5.75%	0	22.3255	0.4621	-0.0098	-0.0443
GZCO	2014	0	6	3	4.30%	0	21.8966	0.5207	0.0159	-0.0090
GZCO	2013	0	6	3	4.54%	0	21.8868	0.5304	-0.0301	0.0402
HDTX	2017	0	4	2	2.85%	0	22.1183	0.9173	-0.1786	0.0338
HDTX	2016	0	4	2	2.85%	0	22.2801	0.7516	-0.0807	0.0828
HDTX	2015	0	3	2	2.88%	0	22.3081	0.7138	-0.0842	0.0153
HDTX	2014	0	3	2	2.38%	0	22.1642	0.8568	-0.0435	-0.0486
HDTX	2013	0	3	2	2.38%	0	21.5898	0.6973	-0.1605	0.2888
HERO	2017	1	6	3	0.00%	0	22.7198	0.2940	-0.0256	0.0724
HERO	2016	1	6	3	0.00%	0	22.7364	0.2710	0.0150	0.0517
HERO	2015	1	6	3	0.00%	0	22.8080	0.3517	-0.0174	0.0799
HERO	2014	1	6	3	0.00%	0	22.8390	0.3426	0.0082	-0.0152
HERO	2013	1	4	3	0.00%	0	22.7720	0.3097	0.1272	0.0191
HITS	2017	1	2	4	0.04%	0	21.5899	0.7635	0.0611	0.1428
HITS	2016	1	2	4	0.00%	0	21.5203	0.7879	0.0365	-0.0355
HITS	2015	1	2	4	0.00%	0	21.4089	0.8567	0.0272	0.1579
HITS	2014	1	2	4	0.00%	1	21.2360	0.8596	0.0104	0.0749
HITS	2013	1	3	4	0.00%	0	21.3520	0.8992	0.0269	0.1112
HMSP	2017	1	8	3	0.00%	0	24.4877	0.2093	0.2981	0.3617
HMSP	2016	1	8	3	0.00%	0	24.4730	0.1960	0.3358	0.3703
HMSP	2015	1	7	3	0.00%	0	24.3611	0.1577	0.3652	0.0286
HMSP	2014	1	7	3	0.00%	0	24.0690	0.5244	0.3715	0.4052
HMSP	2013	1	7	3	0.00%	0	24.0340	0.4835	0.4122	0.4116
HOKI	2017	0	4	3	1.90%	0	20.1733	0.1750	0.1295	-0.3111
HOME	2017	0	3	3	0.00%	0	19.4594	0.2303	0.0005	0.0180
HOME	2016	0	3	3	0.00%	0	19.3991	0.2143	0.0010	-0.0069
HOME	2015	0	3	3	0.00%	0	19.3678	0.1940	0.0010	0.0264
HOME	2014	0	3	3	0.00%	0	19.3791	0.2060	0.0029	0.0456

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
HOME	2013	0	3	3	0.00%	0	19.3778	0.2056	0.0059	0.0624
HOTL	2017	0	3	2	1.27%	1	20.8098	0.6430	0.0126	0.0288
HOTL	2016	0	3	2	1.27%	0	20.7851	0.6531	-0.0146	-0.0326
HOTL	2015	0	3	2	1.27%	0	20.6752	0.5992	-0.0014	0.0403
HOTL	2014	0	3	2	2.12%	0	20.7034	0.6106	0.0017	0.0918
HOTL	2013	0	3	2	2.12%	0	20.6983	0.6114	0.0115	0.1019
HRTA	2017	0	3	3	2.99%	0	21.0728	0.2975	0.1030	-0.1384
HRUM	2017	1	4	3	0.01%	0	22.5519	0.1384	0.1360	0.1320
HRUM	2016	1	4	3	0.01%	0	22.4381	0.1402	0.0460	0.1150
HRUM	2015	1	4	3	0.01%	0	22.3816	0.0978	-0.0474	0.0308
HRUM	2014	1	4	3	0.01%	0	22.4327	0.1861	0.0056	0.1084
HRUM	2013	1	4	3	0.01%	0	22.4794	0.1804	0.1121	0.2708
IATA	2017	0	3	2	0.00%	1	20.7755	0.4328	-0.0723	0.0568
IATA	2016	0	3	2	0.00%	0	20.9603	0.5341	-0.0988	0.0020
IATA	2015	0	3	3	0.00%	0	21.1259	0.4644	-0.0970	-0.0162
IATA	2014	0	3	3	0.00%	0	21.1784	0.4599	-0.0341	-0.0315
IATA	2013	0	4	3	0.00%	0	21.0000	0.7905	-0.0381	0.0451
IBST	2017	0	3	3	0.00%	0	22.5726	0.3206	0.0480	0.0887
IBST	2016	0	3	3	0.00%	0	22.4200	0.3626	0.0300	0.1284
IBST	2015	0	3	3	0.00%	0	22.1529	0.2864	0.0822	0.0696
IBST	2014	0	3	3	0.00%	1	22.0668	0.3046	0.0659	0.0841
IBST	2013	0	3	3	0.00%	0	21.7804	0.2439	0.4039	0.1863
ICBP	2017	1	9	3	0.00%	0	24.1770	0.3572	0.1226	0.1790
ICBP	2016	1	9	3	0.00%	0	24.0872	0.3599	0.1367	0.1726
ICBP	2015	1	9	3	0.00%	0	24.0027	0.3830	0.1168	0.1393
ICBP	2014	1	9	3	0.00%	0	23.9433	0.4173	0.1210	0.1815
ICBP	2013	1	9	3	0.00%	0	23.7804	0.3762	0.1253	0.0001
ICON	2017	0	3	3	0.00%	0	19.8501	0.5845	0.0324	0.0420
ICON	2016	0	5	3	0.00%	0	19.9651	0.6611	0.0105	-0.1061
ICON	2015	0	4	3	0.00%	0	19.8418	0.6169	0.0141	0.1262
ICON	2014	0	4	3	0.00%	1	19.4395	0.4467	0.0729	0.1650
ICON	2013	0	4	3	0.00%	0	18.1184	0.6968	0.0448	0.0496
IDPR	2017	0	4	3	0.36%	0	21.3358	0.3434	0.0738	0.1436
IDPR	2016	0	4	3	0.00%	0	21.1600	0.2848	0.0872	0.0816
IDPR	2015	0	4	3	0.00%	0	21.0462	0.2815	0.2470	0.1053
IGAR	2017	1	5	3	0.00%	0	20.0558	0.1385	0.1647	0.2005
IGAR	2016	1	5	3	0.00%	0	19.9011	0.1495	0.1805	0.1660
IGAR	2015	0	3	3	0.00%	0	19.7660	0.1914	0.1466	0.2283
IGAR	2014	0	3	3	0.00%	0	19.6752	0.2651	0.1752	0.0819
IGAR	2013	0	3	3	0.00%	0	19.5673	0.2828	0.1122	0.1011
IIKP	2017	0	2	3	0.00%	0	19.5647	0.0798	-0.0357	-0.0105
IIKP	2016	0	2	3	0.00%	0	19.7152	0.2321	-0.0830	-0.0051

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
IIKP	2015	0	2	3	0.00%	0	19.6207	0.0387	-0.0460	0.0089
IIKP	2014	0	2	3	0.00%	0	19.6763	0.0443	-0.0324	0.0154
IIKP	2013	0	2	3	0.00%	0	19.7180	0.0513	-0.0476	0.0151
IKAI	2017	0	2	4	1.64%	0	19.2528	1.4587	-0.1644	-0.0832
IKAI	2016	0	2	4	1.64%	0	19.3953	1.2334	-0.3727	0.0325
IKAI	2015	0	2	3	1.64%	0	19.7818	0.8230	-0.2100	-0.0318
IKAI	2014	0	3	3	1.64%	0	20.0665	0.6541	-0.0543	-0.0328
IKAI	2013	0	3	3	3.30%	0	19.9936	0.5739	-0.0857	-0.0235
IMAS	2017	1	6	3	0.00%	0	24.1693	0.7042	-0.0025	-0.0235
IMAS	2016	1	6	3	0.00%	0	23.9672	0.7382	-0.0126	0.0048
IMAS	2015	1	6	3	0.00%	0	23.9366	0.7306	-0.0010	0.0338
IMAS	2014	1	7	3	0.00%	0	23.8792	0.7137	-0.0029	0.0236
IMAS	2013	1	7	3	0.00%	0	23.8285	0.7016	0.0353	-0.1340
IMPC	2017	0	6	3	1.69%	0	21.5539	0.4383	0.0401	0.0091
IMPC	2016	0	6	3	1.65%	0	21.5457	0.4615	0.0751	0.0983
IMPC	2015	0	6	3	1.59%	0	21.2392	0.3452	0.0746	0.0675
IMPC	2014	0	6	3	1.59%	0	21.2774	0.4408	0.1763	0.0594
INAF	2017	0	3	3	0.00%	0	21.1485	0.6559	-0.0335	0.1065
INAF	2016	0	3	3	0.00%	0	21.0465	0.5833	-0.0113	-0.2073
INAF	2015	0	3	3	0.00%	0	21.1510	0.6135	0.0053	0.1074
INAF	2014	0	3	3	0.00%	0	20.9462	0.5297	0.0011	0.1149
INAF	2013	0	4	3	0.00%	0	20.9814	0.5436	-0.0456	-0.1191
INAI	2017	0	5	3	0.00%	0	20.9171	0.7715	0.0289	0.0384
INAI	2016	0	5	3	0.00%	0	21.0152	0.8073	0.0267	-0.1126
INAI	2015	0	5	3	0.00%	0	21.0086	0.8197	0.0320	0.0526
INAI	2014	0	5	3	0.00%	0	20.6108	0.8638	0.0293	0.0551
INAI	2013	0	5	3	0.00%	0	20.4565	0.8351	0.0082	0.1270
INCF	2017	0	2	3	0.00%	0	20.1785	0.7541	0.0087	0.1239
INCF	2016	0	2	3	0.00%	0	19.8994	0.6797	0.0140	-0.1381
INCI	2017	0	3	3	14.78%	0	19.5318	0.1166	0.0615	0.0464
INCI	2016	0	3	3	14.78%	0	19.4115	0.0985	0.0589	-0.0489
INCI	2015	0	3	2	11.17%	0	18.9486	0.0914	0.1148	0.1745
INCI	2014	0	3	3	11.13%	0	18.8111	0.0767	0.0812	-0.0557
INCI	2013	0	3	3	8.38%	0	18.7292	0.0738	0.0781	0.0777
INCO	2017	1	4	3	0.00%	0	24.1111	0.1672	-0.0069	0.0691
INCO	2016	1	4	3	0.00%	0	24.1215	0.1756	0.0008	0.0057
INCO	2015	1	4	3	0.00%	0	24.1756	0.1989	0.0240	0.0636
INCO	2014	1	4	3	0.00%	0	24.0917	0.2351	0.0770	0.1446
INCO	2013	1	4	3	0.00%	0	24.0490	0.2485	0.0209	0.1437
INDF	2017	1	10	3	0.02%	0	25.1999	0.4683	0.0626	0.0792
INDF	2016	1	10	3	0.02%	0	25.1321	0.4653	0.0574	0.0781
INDF	2015	1	10	3	0.02%	0	25.2432	0.5304	0.0431	0.0490

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
INDF	2014	1	10	3	0.02%	0	25.1785	0.5321	0.0674	0.1194
INDF	2013	1	9	3	0.02%	0	25.0750	0.5118	0.0553	0.1167
INDR	2017	1	2	3	0.00%	0	23.1067	0.6447	0.0027	0.0858
INDR	2016	1	2	3	0.00%	0	23.1515	0.6646	0.0018	0.0861
INDR	2015	1	2	3	0.00%	0	23.1303	0.6312	0.0144	-0.0425
INDR	2014	1	2	3	0.00%	0	22.9954	0.6002	-0.0003	0.0655
INDR	2013	1	2	3	0.00%	0	22.9163	0.5948	0.0030	0.0689
INDS	2017	0	3	3	0.03%	0	21.6131	0.1190	0.0459	0.1293
INDS	2016	0	3	3	0.03%	0	21.6304	0.1652	0.0194	0.0757
INDS	2015	0	3	3	0.03%	0	21.6609	0.2486	0.0008	0.0485
INDS	2014	0	3	3	0.03%	0	21.5486	0.2015	0.0582	0.0300
INDS	2013	0	3	3	0.03%	1	21.5101	0.2020	0.0887	0.1536
INDX	2017	0	2	3	0.00%	0	18.5153	0.0137	-0.3556	-0.0540
INDX	2016	0	2	3	0.00%	0	18.9057	0.0084	-0.0988	-0.0572
INDX	2015	0	2	3	0.00%	0	19.0141	0.0112	0.0100	0.2298
INDX	2014	0	2	3	0.00%	0	19.0259	0.0308	0.3246	0.3425
INDX	2013	0	2	3	0.00%	1	18.8088	0.1221	0.1069	0.2074
INDY	2017	1	3	3	1.82%	0	24.6205	0.6933	0.1779	0.1027
INDY	2016	1	3	3	1.82%	0	23.9217	0.5933	-0.0472	0.0181
INDY	2015	1	7	3	6.41%	0	24.1131	0.6133	-0.0372	-0.0355
INDY	2014	1	7	3	6.41%	0	24.0727	0.6010	-0.0135	-0.0031
INDY	2013	1	7	3	6.41%	0	24.0643	0.5899	-0.0289	0.0512
INKP	2017	0	7	3	0.00%	0	25.3623	0.5785	0.0606	0.0976
INKP	2016	0	6	3	0.00%	0	25.2500	0.5901	0.0281	0.0227
INKP	2015	0	10	3	0.00%	0	25.2988	0.6273	0.0379	0.0274
INKP	2014	0	10	3	0.00%	0	25.1188	0.6318	0.0190	0.0470
INKP	2013	0	6	3	0.00%	0	25.1379	0.6615	0.0420	0.0691
INPP	2017	0	5	3	0.07%	0	22.6206	0.3649	0.0286	0.0410
INPP	2016	0	5	3	0.07%	0	22.3634	0.2069	0.0370	0.0204
INPP	2015	0	4	3	0.16%	0	22.3127	0.1936	0.0512	0.0284
INPP	2014	0	4	3	0.74%	0	21.5077	0.4335	0.0310	0.0416
INPP	2013	0	4	3	0.75%	0	21.3966	0.4720	0.0142	0.0826
INRU	2017	0	5	3	0.00%	0	22.2437	0.5177	0.0011	-0.0283
INRU	2016	0	5	3	0.00%	0	22.2411	0.5213	0.1094	0.0779
INRU	2015	0	5	3	0.00%	0	22.2505	0.6252	-0.0092	0.0853
INRU	2014	0	5	3	0.00%	0	22.1361	0.6139	0.0050	-0.0088
INRU	2013	0	5	3	0.00%	0	22.0910	0.6063	0.0151	0.1572
INTA	2017	0	3	3	31.40%	0	22.3728	0.9104	-0.0539	0.1086
INTA	2016	1	4	3	26.26%	0	22.3703	0.9039	-0.0424	0.1481
INTA	2015	1	5	3	3.53%	0	22.4814	0.8802	-0.0546	-0.0377
INTA	2014	1	5	3	3.53%	0	22.4767	0.8416	-0.0161	0.3073
INTA	2013	1	4	3	3.53%	0	22.2799	0.9350	-0.0568	0.3160

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
INTD	2017	0	4	3	0.00%	0	17.7224	0.2717	0.0359	0.0750
INTD	2016	0	4	3	0.00%	0	17.6606	0.2691	0.0257	0.1141
INTD	2015	0	4	3	0.00%	0	17.6799	0.3422	0.0498	0.1245
INTD	2014	0	4	3	0.00%	0	17.7390	0.4403	0.0666	0.0750
INTD	2013	0	3	3	0.00%	0	17.7936	0.5586	0.0800	0.0297
INTP	2017	1	9	3	0.00%	0	24.0858	0.1492	0.0617	0.0923
INTP	2016	1	9	3	0.00%	0	24.1295	0.1331	0.1400	0.1283
INTP	2015	1	9	3	0.00%	0	24.0425	0.1365	0.1508	0.1748
INTP	2014	1	9	3	0.00%	0	24.0866	0.1491	0.1989	0.2010
INTP	2013	1	9	3	0.00%	0	24.0044	0.1364	0.2203	0.2382
IPCM	2017	1	3	3	0.14%	0	21.0281	0.2605	0.2012	-0.0119
IPOL	2017	0	7	3	0.00%	0	22.0841	0.4460	0.0088	0.0299
IPOL	2016	0	7	3	0.00%	0	22.0589	0.4487	0.0225	0.0276
IPOL	2015	0	7	3	0.00%	0	22.0773	0.4544	0.0104	0.0954
IPOL	2014	0	7	3	0.00%	0	21.9902	0.4607	0.0153	0.0468
IPOL	2013	0	7	3	0.00%	0	21.9424	0.4547	0.0424	0.0745
ISAT	2017	1	4	3	0.00%	0	24.6484	0.7076	0.0256	0.1763
ISAT	2016	1	5	3	0.00%	0	24.6519	0.7211	0.0230	0.1761
ISAT	2015	1	5	4	0.00%	0	24.7376	0.7605	-0.0218	0.1552
ISAT	2014	1	5	4	0.00%	0	24.6986	0.7316	-0.0344	0.1348
ISAT	2013	1	3	5	0.00%	0	24.7218	0.6970	-0.0483	0.1520
ISSP	2017	0	5	3	0.01%	0	22.5589	0.5469	0.0014	0.1230
ISSP	2016	0	5	3	0.01%	0	22.5220	0.5622	0.0189	-0.0687
ISSP	2015	0	5	3	0.01%	0	22.4186	0.5313	0.0292	0.0324
ISSP	2014	0	5	3	0.00%	0	22.4176	0.5766	0.0489	-0.0435
ISSP	2013	0	5	3	0.00%	0	22.2034	0.5597	0.0620	0.0929
ITMG	2017	1	9	4	0.01%	0	23.6362	0.2948	0.2106	0.2658
ITMG	2016	1	8	4	0.01%	0	23.5120	0.2499	0.1081	0.1201
ITMG	2015	1	6	4	0.01%	0	23.5116	0.2918	0.0534	0.1630
ITMG	2014	1	6	4	0.02%	0	23.5144	0.3250	0.1545	0.1468
ITMG	2013	1	6	4	0.02%	0	23.5070	0.3228	0.1733	0.1614
JAWA	2017	0	5	3	0.36%	0	21.9210	0.7464	-0.0607	-0.0475
JAWA	2016	0	6	3	0.46%	0	21.9145	0.6809	-0.0668	0.0137
JAWA	2015	0	6	3	0.45%	0	21.9376	0.6170	-0.0038	0.0029
JAWA	2014	0	6	3	0.45%	0	21.8424	0.5718	0.0196	0.0359
JAWA	2013	0	6	3	0.46%	0	21.7012	0.5207	0.0313	0.0246
JECC	2017	0	4	3	0.00%	0	21.3797	0.7161	0.0525	0.0542
JECC	2016	0	4	3	0.00%	0	21.1852	0.7037	0.0975	0.1357
JECC	2015	0	4	3	0.00%	0	21.0296	0.7293	0.0023	0.0203
JECC	2014	0	4	3	0.00%	0	20.7854	0.8436	0.0193	0.0341
JECC	2013	0	4	3	0.00%	0	20.9382	0.8809	0.0489	-0.1680
JGLE	2017	0	5	3	0.00%	0	22.0913	0.4179	0.0021	0.0026

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
JGLE	2016	0	4	3	0.00%	0	22.1097	0.4267	-0.0132	-0.0217
JJHD	2017	0	5	3	13.15%	0	22.6187	0.2565	0.0291	0.0650
JJHD	2016	0	5	3	21.23%	0	22.6111	0.2762	0.0489	0.0643
JJHD	2015	0	5	3	21.23%	0	22.5905	0.3123	0.0142	0.0713
JJHD	2014	0	5	3	21.23%	0	22.5930	0.2782	0.0213	0.0115
JJHD	2013	0	5	3	21.23%	0	22.5894	0.2220	0.3966	0.3258
JKON	2017	0	6	3	0.59%	0	22.1589	0.4282	0.0773	-0.0426
JKON	2016	0	7	3	0.30%	0	22.1114	0.4508	0.0878	0.1150
JKON	2015	0	9	3	0.34%	0	22.0519	0.4852	0.0616	0.0938
JKON	2014	0	9	3	0.25%	0	22.0697	0.5408	0.0647	0.0314
JKON	2013	0	8	3	0.25%	1	21.9520	0.5270	0.0825	-0.0257
JKSW	2017	0	3	3	1.33%	0	19.3461	2.7669	-0.0144	0.0038
JKSW	2016	0	3	3	1.33%	0	19.4256	2.6171	-0.0109	-0.0180
JKSW	2015	0	3	3	1.33%	0	19.3963	2.6606	-0.0762	0.0278
JKSW	2014	0	3	3	1.33%	0	19.5291	2.3779	-0.0367	0.0358
JKSW	2013	0	3	3	1.33%	0	19.3853	2.5542	-0.0286	0.0003
JPFA	2017	1	5	3	0.00%	0	23.7720	0.5355	0.0575	0.0400
JPFA	2016	0	5	3	0.00%	0	23.6808	0.5131	0.1266	0.1605
JPFA	2015	0	5	3	0.00%	0	23.5658	0.6439	0.0333	0.0922
JPFA	2014	0	5	3	0.00%	0	23.4807	0.6713	0.0263	0.1053
JPFA	2013	0	5	3	0.00%	0	23.4258	0.6484	0.0584	0.0160
JRPT	2017	0	6	3	0.00%	0	22.9717	0.3691	0.1317	0.0693
JRPT	2016	0	6	3	0.00%	0	22.8615	0.4217	0.1343	0.0627
JRPT	2015	0	5	3	0.00%	0	22.7485	0.4536	0.1301	0.0152
JRPT	2014	0	5	3	0.00%	0	22.6231	0.5200	0.1181	0.0185
JRPT	2013	0	5	3	0.00%	0	22.5419	0.5646	0.1093	0.0705
JSMR	2017	1	6	3	0.02%	0	25.0952	0.7682	0.0391	0.0814
JSMR	2016	1	6	3	0.00%	1	24.7030	0.6946	0.0491	0.0611
JSMR	2015	1	6	3	0.00%	0	24.3267	0.6632	0.0414	0.0538
JSMR	2014	0	6	3	0.00%	0	24.1846	0.6541	0.0441	0.0627
JSMR	2013	0	5	3	0.01%	0	24.0576	0.6237	0.0375	0.0843
JSPT	2017	1	5	3	0.00%	0	22.1391	0.3240	0.0461	0.0425
JSPT	2016	1	5	3	0.00%	0	22.0817	0.3185	0.0461	0.0888
JSPT	2015	1	6	3	0.00%	0	22.0239	0.3271	0.0590	0.0409
JSPT	2014	1	6	3	0.00%	0	21.9975	0.3545	0.0925	0.0799
JSPT	2013	1	6	3	0.00%	0	21.9554	0.4062	0.0629	0.0922
JTPE	2017	0	4	3	5.11%	0	20.7384	0.4224	0.0779	0.1217
JTPE	2016	0	4	3	5.11%	0	20.7741	0.4738	0.0897	0.1015
JTPE	2015	0	3	3	4.95%	0	20.6032	0.6044	0.0987	-0.0146
JTPE	2014	0	3	3	4.95%	0	20.3102	0.5643	0.0945	-0.0696
JTPE	2013	0	3	3	4.95%	0	20.1701	0.5792	0.0912	0.2283
KAEF	2017	0	5	4	0.00%	0	22.5309	0.5780	0.0719	0.0011



Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
KAEF	2016	0	5	4	0.00%	0	22.2520	0.5076	0.0791	0.0577
KAEF	2015	0	5	3	0.00%	0	21.9572	0.4013	0.0881	0.0584
KAEF	2014	0	5	3	0.00%	0	21.8261	0.4287	0.1043	0.1158
KAEF	2013	0	5	3	0.00%	0	21.6283	0.3429	0.1036	0.1220
KARW	2017	1	4	3	0.00%	0	19.6575	2.3429	0.0995	0.1443
KARW	2016	1	4	3	0.00%	0	19.6162	2.4915	0.1002	0.1453
KARW	2015	1	4	3	0.00%	0	19.5664	2.7110	-0.6027	0.0285
KARW	2014	1	4	3	0.00%	0	20.3189	1.1835	-0.0550	-0.0126
KARW	2013	1	5	3	0.00%	0	20.3227	1.1252	-0.1064	0.0434
KBLI	2017	1	5	3	0.03%	0	21.8265	0.4071	0.1918	-0.0352
KBLI	2016	1	3	3	0.00%	0	21.3500	0.2939	0.2155	0.2469
KBLI	2015	1	6	3	0.05%	0	21.1627	0.3380	0.0860	0.0344
KBLI	2014	1	6	3	0.00%	0	21.0166	0.3089	0.0539	0.1272
KBLI	2013	1	5	3	0.00%	0	21.0137	0.3368	0.0633	-0.0233
KBLM	2017	0	3	3	0.00%	0	20.9345	0.3593	0.0688	-0.0088
KBLM	2016	0	4	3	0.00%	0	20.2756	0.4983	0.0325	0.0508
KBLM	2015	0	3	3	0.00%	0	20.2992	0.5469	0.0197	0.0381
KBLM	2014	0	3	3	0.00%	0	20.2882	0.5515	0.0313	0.0093
KBLM	2013	0	3	3	0.00%	0	20.2991	0.5879	0.0106	-0.1474
KBLV	2017	0	4	3	0.00%	0	23.2156	0.5308	-0.1170	-0.0287
KBLV	2016	0	7	3	0.00%	0	23.2711	0.4335	-0.1158	-0.0118
KBLV	2015	0	7	3	0.00%	0	23.3415	0.3827	-0.1169	-0.0777
KBLV	2014	0	7	3	0.00%	0	23.2845	0.2769	1.5043	0.0076
KBLV	2013	0	6	3	0.00%	0	22.3801	0.5352	0.0046	0.0894
KBRI	2017	0	2	2	0.00%	0	20.8813	0.7498	-0.0995	0.0173
KBRI	2016	0	2	2	0.00%	0	20.9573	0.6683	-0.0706	0.0615
KBRI	2015	0	2	3	0.00%	0	21.0989	0.6420	-0.1199	-0.0851
KBRI	2014	0	3	3	0.00%	0	20.9848	0.4788	-0.0210	-0.0648
KBRI	2013	0	3	3	0.00%	0	20.4860	0.1211	-0.0327	-0.0356
KDSI	2017	0	3	3	0.00%	0	21.0072	0.6345	0.0604	-0.0536
KDSI	2016	0	3	3	0.00%	0	20.8563	0.6325	0.0400	0.0727
KDSI	2015	0	3	3	0.00%	0	20.8863	0.6781	0.0119	-0.0436
KDSI	2014	0	4	3	0.00%	0	20.6828	0.6126	0.0537	-0.0284
KDSI	2013	0	4	3	0.00%	0	20.5610	0.5860	0.0631	0.1496
KIAS	2017	1	7	3	0.00%	0	21.2929	0.1928	-0.0459	-0.0096
KIAS	2016	1	7	3	0.00%	0	21.3437	0.1826	-0.1212	0.0121
KIAS	2015	0	7	3	0.00%	0	21.4574	0.1524	-0.0638	-0.0250
KIAS	2014	0	4	3	0.00%	0	21.5423	0.1100	0.0351	0.0229
KIAS	2013	0	4	3	0.00%	0	21.5434	0.0986	0.0352	0.0943
KICI	2017	0	3	3	0.00%	0	18.8223	0.3876	0.0568	0.0445
KICI	2016	0	3	3	0.00%	0	18.7558	0.3633	0.0027	-0.0007
KICI	2015	0	3	3	0.00%	0	18.7121	0.3023	-0.1295	-0.0404

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
KICI	2014	0	3	3	0.00%	0	18.4239	0.3227	0.0511	0.0134
KICI	2013	0	3	3	0.00%	0	18.4035	0.2474	0.0781	0.0254
KIJA	2017	0	5	3	3.11%	0	23.1451	0.4763	0.0140	0.0587
KIJA	2016	0	5	3	0.02%	0	23.0966	0.4747	0.0438	0.0558
KIJA	2015	0	5	3	0.03%	0	22.9996	0.4890	0.0390	0.0398
KIJA	2014	0	5	3	0.03%	0	22.8644	0.4541	0.0483	0.0353
KIJA	2013	0	5	3	0.00%	0	22.8341	0.4929	0.0148	0.1335
KINO	2017	0	5	3	10.60%	0	21.8981	0.3652	0.0334	0.0732
KINO	2016	0	5	3	10.58%	0	21.9125	0.4057	0.0564	0.0037
KINO	2015	0	5	3	10.50%	0	21.8899	0.4467	0.1411	-0.0389
KIOS	2017	0	3	3	0.00%	0	19.3354	0.6674	0.0822	-1.0344
KKGI	2017	0	6	3	0.35%	0	21.0764	0.1564	0.1373	0.2133
KKGI	2016	0	6	3	0.34%	0	21.0060	0.1449	0.0937	0.1350
KKGI	2015	0	6	3	0.34%	0	21.0302	0.2210	0.0592	0.0913
KKGI	2014	0	6	3	0.34%	0	21.0018	0.3048	0.0770	0.0654
KKGI	2013	1	6	3	0.34%	0	20.9808	0.3086	0.2094	0.2809
KLBF	2017	1	6	3	0.00%	0	23.5336	0.1638	0.1611	0.1319
KLBF	2016	1	5	3	0.00%	0	23.4463	0.1814	0.1716	0.1577
KLBF	2015	1	6	3	0.00%	0	23.3404	0.2014	0.1654	0.1975
KLBF	2014	1	6	3	0.00%	0	23.2441	0.2151	0.1876	0.2047
KLBF	2013	1	5	3	0.00%	0	23.1494	0.2488	0.2092	0.0984
KMTR	2017	0	5	3	0.00%	0	21.9921	0.5546	0.1112	0.2539
KOBX	2017	0	7	3	0.00%	0	20.9117	0.6732	0.0180	0.3120
KOBX	2016	0	7	3	0.00%	0	20.8664	0.6762	-0.0574	-0.0137
KOBX	2015	0	7	3	0.00%	0	21.0373	0.6608	-0.0563	-0.0747
KOBX	2014	0	7	3	0.00%	0	21.1519	0.6770	0.0052	0.0144
KOBX	2013	0	7	3	0.00%	0	21.1092	0.6742	0.0044	0.2049
KOIN	2017	1	3	3	0.00%	0	20.4273	0.8500	-0.0206	-0.0237
KOIN	2016	1	3	3	0.00%	0	20.3781	0.8288	0.0000	-0.0435
KOIN	2015	1	3	3	0.00%	0	20.3507	0.8202	0.0269	0.0981
KOIN	2014	1	3	3	0.00%	0	20.0973	0.7927	0.0793	0.1259
KOIN	2013	1	3	3	0.00%	0	19.6341	0.7389	0.1089	0.0555
KONI	2017	1	3	3	5.58%	0	18.5973	0.8499	-0.0072	0.0559
KONI	2016	1	3	3	5.58%	0	18.5983	0.8524	-0.0557	0.0691
KONI	2015	1	3	3	5.58%	0	18.6672	0.7972	-0.0328	-0.0985
KONI	2014	1	3	3	5.58%	0	18.5811	0.7502	0.0115	0.0938
KONI	2013	1	3	3	5.58%	0	18.4952	0.7685	-0.0465	-0.1541
KOPI	2017	0	3	3	0.00%	0	18.8894	0.1805	0.0062	0.0011
KOPI	2016	0	3	3	0.00%	0	18.9736	0.2481	0.1133	0.0987
KOPI	2015	0	3	3	0.00%	0	18.9470	0.3576	0.1143	0.0950
KPIG	2017	0	6	3	1.37%	0	23.4529	0.1933	0.0929	-0.0102
KPIG	2016	0	6	3	1.47%	0	23.3735	0.2044	0.1618	0.0088

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
KPIG	2015	0	7	3	1.60%	0	23.1327	0.2024	0.0241	0.0275
KPIG	2014	0	6	3	1.57%	0	23.0224	0.1957	0.0571	0.0165
KPIG	2013	0	7	3	0.31%	0	22.7195	0.1717	0.1095	0.0121
KRAH	2017	0	3	3	0.00%	0	20.2862	0.8059	-0.0898	-0.0135
KRAH	2016	0	3	3	0.00%	0	20.2103	0.7024	0.0015	0.0741
KRAH	2015	0	3	3	0.01%	0	20.0950	0.6691	-0.0159	-0.0498
KRAH	2014	0	3	3	0.01%	0	19.9900	0.6182	0.0952	-0.2571
KRAH	2013	0	3	3	0.01%	0	19.6123	0.5294	0.1515	-0.2681
KRAS	2017	1	6	3	0.00%	0	24.7442	0.5497	-0.0220	0.0523
KRAS	2016	1	6	4	0.00%	1	24.6919	0.5327	-0.0476	0.0177
KRAS	2015	1	6	3	0.00%	0	24.6563	0.5170	-0.1390	-0.0315
KRAS	2014	1	7	4	0.00%	0	24.2012	0.6598	-0.0661	-0.0010
KRAS	2013	1	7	4	0.00%	0	24.0912	0.5579	-0.0067	0.0684
LAPD	2017	0	3	3	5.73%	0	20.3250	0.3933	-0.1202	0.0199
LAPD	2016	0	3	3	5.73%	0	20.4525	0.3457	-0.0660	0.0554
LAPD	2015	0	3	3	5.73%	0	20.5749	0.3563	-0.0879	0.0431
LAPD	2014	0	2	3	5.73%	0	20.6590	0.3210	-0.0708	0.0224
LAPD	2013	0	2	3	0.00%	0	20.7406	0.3043	-0.0032	0.0959
LCGP	2017	0	2	3	0.00%	0	21.2303	0.0310	-0.0082	-0.0073
LCGP	2016	0	3	3	0.00%	0	21.2381	0.0305	0.0018	0.0160
LCGP	2015	0	3	3	0.00%	0	21.2612	0.0545	-0.0004	-0.0157
LCGP	2014	0	3	3	0.00%	1	21.2748	0.0672	0.0099	0.0273
LCGP	2013	0	3	3	0.00%	0	21.2903	0.0681	0.0478	-3.5584
LEAD	2017	1	4	3	22.97%	1	21.7345	0.5323	-0.0915	0.0447
LEAD	2016	1	6	3	35.57%	0	21.8174	0.5184	-0.0764	0.0443
LEAD	2015	1	6	3	24.64%	0	22.0278	0.5251	0.0002	0.0947
LEAD	2014	1	6	3	35.00%	0	21.9049	0.5025	0.0864	0.1679
LEAD	2013	1	6	3	35.00%	0	21.7793	0.5251	0.1398	0.2093
LINK	2017	0	8	3	0.00%	0	22.4753	0.2154	0.1993	0.3061
LINK	2016	0	8	3	0.00%	0	22.3437	0.2160	0.1844	0.3517
LINK	2015	0	5	3	0.00%	0	22.2135	0.1737	0.1709	0.3158
LINK	2014	0	5	3	0.00%	0	22.0429	0.1892	0.1730	0.3667
LION	2017	0	4	3	0.24%	0	20.3404	0.3367	0.0135	0.0141
LION	2016	0	4	3	0.24%	0	20.3461	0.3138	0.0662	0.0834
LION	2015	0	4	3	0.24%	0	20.2759	0.2889	0.0760	0.0980
LION	2014	0	4	3	0.24%	0	20.2210	0.2962	0.0977	0.1221
LION	2013	0	4	3	0.24%	0	20.0273	0.1660	0.1494	0.1212
LMAS	2017	0	3	3	51.18%	0	19.9166	0.7135	0.0060	0.0762
LMAS	2016	0	3	3	0.00%	0	19.9867	0.7406	0.0057	0.0698
LMAS	2015	0	3	3	0.00%	0	20.1299	0.7751	0.0397	0.0686
LMAS	2014	0	3	3	0.00%	0	19.9366	0.7771	-0.0234	-0.0070
LMAS	2013	0	3	3	0.00%	0	19.6627	0.7155	-0.0198	0.2089
Kode	Thn	AU DSI	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO

<b>ZE</b>										
LMPI	2017	0	4	3	68.24%	0	20.5424	0.5491	-0.0384	-0.0207
LMPI	2016	0	5	3	0.01%	0	20.5130	0.4963	0.0087	0.0227
LMPI	2015	0	5	3	0.01%	0	20.4915	0.4941	0.0049	0.0204
LMPI	2014	0	5	3	0.01%	0	20.5112	0.5109	0.0021	0.0095
LMPI	2013	0	5	3	0.01%	0	20.5275	0.5166	-0.0148	-0.0352
LMSH	2017	0	3	3	10.29%	0	18.8979	0.1957	0.0796	0.0945
LMSH	2016	0	3	3	10.56%	0	18.9082	0.2795	0.0467	0.0514
LMSH	2015	0	3	3	11.49%	0	18.7117	0.1595	0.0138	0.0774
LMSH	2014	0	3	3	11.49%	0	18.7645	0.2017	0.0537	0.0706
LMSH	2013	0	3	3	11.49%	0	18.7692	0.2204	0.1119	0.1075
LPCK	2017	0	7	3	0.00%	0	23.2392	0.3763	0.0652	-0.6063
LPCK	2016	0	5	3	0.00%	0	22.4555	0.2495	0.0986	0.0480
LPCK	2015	0	5	3	0.00%	0	22.4238	0.3366	0.2084	0.0795
LPCK	2014	0	4	3	0.00%	0	22.2027	0.3900	0.2195	0.0047
LPCK	2013	0	4	3	0.00%	0	22.0724	0.5280	0.2086	0.0048
LPIN	2017	0	3	3	0.00%	0	19.4069	0.1367	0.4018	-0.0077
LPIN	2016	0	4	3	0.00%	0	19.9848	0.8920	-0.1976	-0.0535
LPIN	2015	0	4	3	0.00%	0	19.5964	0.6405	-0.1005	0.2560
LPIN	2014	0	4	3	0.00%	0	19.0128	0.2690	-0.0479	-0.0976
LPIN	2013	0	3	3	0.00%	0	19.0956	0.2698	0.0497	-0.0460
LPKR	2017	0	6	3	0.00%	0	24.7623	0.4740	0.0188	-0.0988
LPKR	2016	0	8	3	0.00%	0	24.5433	0.5159	0.0297	-0.0135
LPKR	2015	0	8	3	0.00%	0	24.4448	0.5423	0.0271	-0.0716
LPKR	2014	0	7	3	0.00%	0	24.3571	0.5345	0.1003	0.0251
LPKR	2013	0	8	3	0.00%	0	24.1669	0.5470	0.0640	-0.0836
LPLI	2017	0	3	3	0.00%	0	21.2238	0.1900	-0.1635	-0.0273
LPLI	2016	0	3	3	0.00%	0	21.4689	0.1558	-0.0872	-0.0149
LPLI	2015	0	3	3	0.00%	0	21.6166	0.1406	-0.1232	-0.0340
LPLI	2014	0	3	3	0.00%	0	21.6364	0.0401	0.2818	-0.0516
LPLI	2013	0	3	3	0.00%	0	21.3496	0.0436	0.1757	0.0000
LPPF	2017	1	5	3	0.00%	0	22.4147	0.5711	0.3925	0.4556
LPPF	2016	1	5	3	0.00%	0	22.3041	0.6182	0.5193	0.6509
LPPF	2015	1	4	3	0.00%	0	22.0815	0.7156	0.5218	0.6590
LPPF	2014	1	5	3	0.00%	0	21.9508	0.9533	0.4832	0.6382
LPPF	2013	1	6	4	0.00%	0	21.8006	1.2661	0.3926	0.5703
LRNA	2017	0	4	3	0.00%	0	19.3649	0.1758	-0.1247	0.0298
LRNA	2016	0	4	3	0.00%	1	19.5479	0.1890	-0.0847	-0.0266
LRNA	2015	0	4	3	0.00%	0	19.6339	0.1916	-0.0046	0.0613
LRNA	2014	0	4	3	0.00%	0	19.6984	0.2391	0.0082	0.0811
LSIP	2017	1	5	3	0.00%	0	23.0000	0.1665	0.0807	0.1334
LSIP	2016	1	5	3	0.00%	0	22.9702	0.1917	0.0670	0.1211
LSIP	2015	1	5	3	0.00%	0	22.9035	0.1707	0.0715	0.0975

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
LSIP	2014	1	6	3	0.00%	0	22.8881	0.1963	0.1165	0.1899
LSIP	2013	1	7	3	0.00%	0	22.7996	0.1706	0.0960	0.1657
LTLS	2017	1	6	3	63.00%	0	22.4758	0.6757	0.0325	0.0132
LTLS	2016	1	6	3	0.73%	0	22.4564	0.7033	0.0214	0.0664
LTLS	2015	1	6	3	0.73%	0	22.4084	0.6997	0.0073	0.0036
LTLS	2014	1	6	3	0.73%	0	22.2655	0.6717	0.0448	0.0266
LTLS	2013	1	6	3	0.73%	0	22.2344	0.6933	0.0314	0.0473
MABA	2017	0	5	3	0.03%	0	21.5760	0.6858	-0.0830	-0.0306
MAGP	2017	0	3	2	0.00%	0	20.7005	0.3970	-0.1530	0.0050
MAGP	2016	0	4	2	0.00%	0	20.8334	0.3190	-0.0382	0.0191
MAGP	2015	0	4	2	0.00%	0	20.8645	0.3019	-0.0790	-0.0261
MAGP	2014	0	4	2	0.00%	0	20.9313	0.2678	-0.0370	0.0333
MAGP	2013	0	4	2	0.00%	0	20.9332	0.2327	0.0002	0.0186
MAIN	2017	1	8	5	0.00%	0	22.1275	0.4581	0.0124	0.0678
MAIN	2016	1	8	5	0.00%	0	22.0893	0.5312	0.0733	0.0635
MAIN	2015	0	8	5	0.00%	1	22.1000	0.6091	-0.0176	-0.0074
MAIN	2014	0	8	5	0.00%	0	21.9846	0.6939	-0.0383	-0.1363
MAIN	2013	0	7	4	0.00%	0	21.5182	0.6105	0.1342	0.0607
MAMI	2017	0	3	3	0.00%	0	20.5475	0.2817	0.0262	0.0378
MAMI	2016	0	3	3	0.00%	0	20.5360	0.2545	0.0242	0.0238
MAMI	2015	0	3	3	0.00%	0	20.4931	0.2489	0.0028	0.0253
MAMI	2014	0	3	3	0.00%	0	20.4521	0.2191	0.0046	0.0281
MAMI	2013	0	3	3	0.00%	0	20.4224	0.2008	0.0037	-0.0320
MAPB	2017	1	6	3	0.15%	0	21.1266	0.3461	0.0766	0.2061
MAPI	2017	1	7	3	0.00%	0	23.1591	0.6287	0.0328	0.1273
MAPI	2016	1	7	3	0.00%	0	23.0920	0.7001	0.0220	0.1295
MAPI	2015	1	7	3	0.00%	0	22.9728	0.6863	0.0035	0.0293
MAPI	2014	1	7	3	0.00%	0	22.8867	0.7089	0.0100	0.0248
MAPI	2013	1	7	3	0.00%	0	22.7785	0.6891	0.0547	0.0180
MARI	2017	0	2	3	0.00%	0	19.5767	0.3854	0.1543	0.0613
MARI	2016	0	2	3	0.00%	0	19.1667	0.1689	0.2726	0.3455
MARK	2017	0	3	3	0.13%	0	19.2431	0.2669	0.2753	0.2699
MASA	2017	1	7	3	18.70%	0	22.9105	0.4875	-0.0133	0.0454
MASA	2016	1	7	3	15.30%	0	22.8269	0.4441	-0.0109	0.0452
MASA	2015	1	6	3	15.30%	0	22.8340	0.4227	-0.0476	0.0872
MASA	2014	1	6	3	15.30%	0	22.7748	0.4022	0.0009	0.0404
MASA	2013	1	7	3	3.06%	0	22.7608	0.4034	0.0073	0.0195
MBAP	2017	1	4	3	0.00%	0	21.5019	0.2393	0.5079	0.6085
MBAP	2016	1	4	3	0.00%	0	21.1706	0.2126	0.2420	0.3220
MBAP	2015	1	4	3	0.00%	0	21.1325	0.3235	0.4784	0.4206
MBAP	2014	1	4	3	0.00%	0	20.7227	0.4235	0.1964	0.0038
MBSS	2017	1	5	3	0.00%	0	21.9030	0.2175	-0.0345	0.0684

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
MBSS	2016	1	6	3	0.00%	0	21.9765	0.2434	-0.0943	0.0655
MBSS	2015	1	5	3	0.00%	0	22.1691	0.2623	-0.0323	0.0959
MBSS	2014	1	4	4	0.00%	0	22.1988	0.2780	0.0624	0.0939
MBSS	2013	1	5	4	0.00%	0	22.1824	0.3147	0.1441	0.2077
MBTO	2017	0	4	2	0.08%	0	20.4757	0.4713	-0.0348	-0.0466
MBTO	2016	0	4	2	0.08%	0	20.3807	0.3789	0.0136	0.0075
MBTO	2015	0	4	2	0.10%	0	20.2908	0.3308	-0.0226	0.0016
MBTO	2014	0	4	2	0.10%	0	20.2501	0.2891	0.0069	0.0027
MBTO	2013	0	4	2	0.10%	0	20.2319	0.2623	0.0265	-0.0047
MCAS	2017	0	5	3	9.00%	0	20.1583	0.3134	0.5594	-
MDIA	2017	0	3	3	0.00%	0	22.3621	0.4846	0.1862	11.7609
MDIA	2016	0	3	3	0.00%	0	21.8129	0.2537	0.2840	0.1160
MDIA	2015	0	3	3	0.00%	0	21.5509	0.2964	0.1405	0.1654
MDIA	2014	0	3	3	0.00%	0	21.3420	0.2525	0.3586	0.3192
MDKA	2017	0	8	3	6.80%	0	22.3378	0.4890	0.1430	0.1730
MDKA	2016	0	8	3	6.80%	0	22.1314	0.4771	-0.0151	0.2396
MDKA	2015	0	7	3	6.80%	0	21.6221	0.1045	-0.0457	-0.0293
MDKI	2017	0	3	3	0.04%	0	20.5811	0.1210	0.1420	-0.0462
MDLN	2017	0	4	3	0.00%	0	23.4043	0.5152	0.0423	0.0711
MDLN	2016	0	4	3	0.00%	0	23.4002	0.5464	0.0390	0.0471
MDLN	2015	0	4	3	0.00%	0	23.2761	0.5283	0.0843	0.0533
MDLN	2014	0	4	3	0.00%	0	23.0611	0.4862	0.0732	0.0381
MDLN	2013	0	4	3	0.00%	0	22.9900	0.5154	0.5339	0.0154
MDRN	2017	0	3	1	0.00%	0	20.5881	1.4700	-0.5359	-0.0668
MDRN	2016	0	4	3	0.02%	0	21.4076	0.6745	-0.2569	-0.0499
MDRN	2015	0	4	3	0.00%	0	21.6353	0.4842	-0.0264	-0.0326
MDRN	2014	0	4	3	0.00%	0	21.5918	0.4383	0.0216	0.1063
MDRN	2013	0	4	3	0.00%	0	21.3584	0.4533	0.0289	0.0114
MEDC	2017	1	5	3	0.90%	0	24.9708	0.7282	0.0436	0.0201
MEDC	2016	1	5	3	0.00%	0	24.6017	0.7524	0.0626	0.1246
MEDC	2015	1	5	3	0.00%	0	24.4155	0.7589	-0.0774	0.0070
MEDC	2014	1	4	3	0.00%	0	24.2252	0.6675	0.0036	0.0463
MEDC	2013	1	4	3	0.00%	0	24.1532	0.6458	0.0076	0.0658
MERK	2017	1	5	3	0.00%	0	20.5572	0.2734	0.1945	0.1208
MERK	2016	1	5	3	0.00%	0	20.4275	0.2168	0.2398	0.1746
MERK	2015	1	5	3	0.00%	0	20.2795	0.2620	0.2005	0.0683
MERK	2014	1	5	3	0.00%	0	20.3823	0.2346	0.2614	0.2260
MERK	2013	1	7	3	0.00%	0	20.3622	0.2651	0.3081	0.3341
META	2017	0	4	3	0.00%	0	22.3948	0.5235	0.0179	0.2337
META	2016	0	4	3	0.00%	0	22.3737	0.5281	0.0319	0.0363
META	2015	0	4	3	0.00%	0	22.3002	0.4619	0.0518	0.0555
META	2014	0	4	3	0.00%	0	22.1282	0.4206	0.0590	0.0365
META	2014	0	4	3	0.00%	0	22.1282	0.4206	0.0590	0.0152

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
META	2013	0	4	3	0.00%	0	21.6709	0.3191	0.0399	0.0611
MFMI	2017	0	3	3	0.00%	0	19.3156	0.1803	0.1073	0.2165
MFMI	2016	0	3	3	0.00%	0	19.1884	0.1580	0.1131	0.1803
MFMI	2015	0	3	3	0.00%	0	19.0347	0.1206	0.1027	0.1835
MFMI	2014	0	4	3	0.00%	0	18.8933	0.0758	0.0875	0.1484
MFMI	2013	0	4	3	0.00%	0	18.8629	0.1224	0.0819	0.1342
MICE	2017	0	3	3	0.01%	0	20.5761	0.2963	0.0785	0.0059
MICE	2016	0	3	3	0.00%	0	20.5591	0.2920	0.0318	0.0199
MICE	2015	0	3	3	0.00%	0	20.4508	0.2332	0.0396	-0.0094
MICE	2014	0	3	3	0.03%	0	20.3126	0.2029	0.0648	0.0624
MICE	2013	0	4	3	0.00%	0	20.2592	0.2121	0.0977	0.0348
MIDI	2017	1	5	3	0.65%	0	22.3080	0.8108	0.0241	0.1860
MIDI	2016	1	5	3	0.65%	0	22.1728	0.7899	0.0606	0.2155
MIDI	2015	1	5	3	0.65%	0	21.8966	0.7724	0.0545	0.2143
MIDI	2014	1	5	3	0.65%	0	21.6694	0.7554	0.0692	0.1676
MIDI	2013	1	5	3	0.65%	0	21.4694	0.7625	0.0389	0.2338
MIKA	2017	0	3	3	0.00%	0	22.2734	0.1446	0.1697	0.1843
MIKA	2016	0	3	3	0.00%	0	22.1527	0.1293	0.1938	0.2324
MIKA	2015	0	2	3	0.00%	0	22.0369	0.1185	0.2713	0.3225
MINA	2017	0	3	3	74.29%	0	18.6526	0.0234	0.0061	0.0063
MIRA	2017	0	3	3	0.01%	0	19.7386	0.3882	-0.0501	0.0695
MIRA	2016	0	4	3	0.01%	0	19.8070	0.3839	-0.0800	0.0397
MIRA	2015	0	5	3	0.01%	0	19.9905	0.3358	-0.0272	0.0004
MIRA	2014	0	5	3	0.01%	0	20.0609	0.3518	-0.0910	0.0904
MIRA	2013	0	5	3	0.00%	0	20.0137	0.2737	-0.0042	0.0276
MITI	2017	0	2	3	0.89%	0	19.2697	0.6450	-0.1018	0.0150
MITI	2016	0	3	2	0.98%	0	19.2512	0.6201	-0.0939	-0.0379
MITI	2015	0	5	3	0.19%	0	19.3327	0.5544	-0.4951	0.1452
MITI	2014	0	5	3	0.19%	0	19.7090	0.2451	0.0483	0.0776
MITI	2013	0	3	3	0.39%	0	18.8717	0.2894	0.1481	0.1639
MKNT	2017	0	2	3	0.00%	0	20.6909	0.7091	0.2402	-0.4853
MKNT	2016	0	2	3	0.00%	0	18.8771	0.1552	0.0168	0.2998
MKNT	2015	0	4	3	0.00%	0	18.7325	0.0809	0.0338	-0.0079
MKPI	2017	0	7	4	0.00%	0	22.6443	0.3334	0.1807	0.0748
MKPI	2016	0	7	4	0.00%	0	22.6122	0.4382	0.2101	0.1450
MKPI	2015	0	7	4	0.00%	0	22.4654	0.5045	0.2061	0.3513
MKPI	2014	0	7	4	0.00%	0	22.1856	0.5026	0.1542	0.4386
MKPI	2013	0	5	4	0.00%	0	21.7667	0.3241	0.1432	0.2027
MLBI	2017	1	4	3	0.00%	0	21.6436	0.5757	0.5811	0.5853
MLBI	2016	1	4	3	0.00%	0	21.5453	0.6393	0.4675	0.5943
MLBI	2015	1	4	3	0.00%	0	21.4656	0.6352	0.2227	0.4120
MLBI	2014	1	4	3	0.00%	0	21.5257	0.7518	0.4460	0.5132

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
MLBI	2013	1	4	3	0.00%	0	21.3011	0.4459	1.0166	1.0252
MLIA	2017	1	6	3	8.57%	0	22.3694	0.6618	0.0062	0.0315
MLIA	2016	1	6	3	0.03%	0	22.7675	0.7911	0.0013	0.0329
MLIA	2015	1	6	3	0.03%	0	22.6870	0.8435	-0.0216	0.0509
MLIA	2014	1	6	3	0.03%	0	22.7002	0.8396	0.0181	0.0641
MLIA	2013	1	6	3	0.03%	0	22.6959	0.8345	-0.0723	0.0973
MLPL	2017	0	4	3	0.00%	0	23.8529	0.6704	-0.0756	-0.0213
MLPL	2016	0	5	3	0.00%	0	23.9064	0.6118	0.0144	0.0351
MLPL	2015	0	5	3	0.00%	0	23.8356	0.6150	-0.0530	-0.0100
MLPL	2014	0	5	3	0.00%	0	23.8501	0.5489	0.1041	-0.0161
MLPL	2013	0	6	3	0.00%	0	23.7317	0.5568	0.1168	0.0690
MLPT	2017	0	6	3	0.00%	0	21.3496	0.5309	0.0562	0.1119
MLPT	2016	0	6	3	0.00%	0	21.2998	0.5380	0.0773	0.1882
MLPT	2015	0	6	3	0.00%	0	21.2440	0.5815	0.0561	0.1300
MLPT	2014	0	6	3	0.00%	0	21.2733	0.6447	0.0538	0.2137
MLPT	2013	0	8	3	0.00%	0	20.9436	0.6441	0.0526	0.0820
MMLP	2017	1	3	3	1.03%	1	22.4029	0.1293	0.0739	-0.0040
MMLP	2016	1	3	3	0.70%	0	22.1010	0.1718	0.1246	0.0251
MMLP	2015	0	3	3	0.70%	0	21.8878	0.2039	0.0536	0.0355
MNCN	2017	0	7	4	0.04%	0	23.4351	0.3491	0.1101	0.1543
MNCN	2016	1	8	4	0.04%	0	23.3793	0.3338	0.1025	0.1358
MNCN	2015	1	8	4	7.00%	0	23.3957	0.3391	0.0938	0.0918
MNCN	2014	1	7	4	0.06%	0	23.3341	0.3093	0.1958	0.1142
MNCN	2013	1	4	3	0.08%	0	22.9866	0.1947	0.2020	0.1607
MPMX	2017	1	5	3	2.83%	0	22.9996	0.5252	0.0276	0.0260
MPMX	2016	1	5	3	2.70%	0	23.4264	0.6216	0.0283	0.0151
MPMX	2015	1	4	3	2.68%	0	23.3961	0.6312	0.0221	0.0642
MPMX	2014	1	4	3	2.67%	0	23.3588	0.6229	0.0457	-0.0347
MPMX	2013	1	4	3	2.34%	0	23.1410	0.6083	0.0622	0.0237
MPOW	2017	0	4	3	14.00%	0	19.6220	0.5585	0.0353	0.0654
MPPA	2017	0	6	3	0.00%	0	22.4147	0.7836	-0.1855	-0.0213
MPPA	2016	0	6	3	0.00%	0	22.6256	0.6374	0.0064	0.0966
MPPA	2015	0	5	3	0.00%	0	22.5205	0.5833	0.0380	-0.0242
MPPA	2014	0	6	3	0.00%	0	22.4870	0.5152	0.0842	0.0745
MPPA	2013	0	6	3	0.00%	0	22.6072	0.4992	0.0541	0.1337
MRAT	2017	0	3	2	0.00%	0	20.0248	0.2626	-0.0027	-0.0214
MRAT	2016	0	3	2	0.00%	0	19.9956	0.2359	-0.0112	-0.0333
MRAT	2015	0	3	2	0.00%	0	20.0243	0.2415	0.0021	-0.0165
MRAT	2014	0	3	2	0.00%	0	20.0304	0.2423	0.0160	-0.0516
MRAT	2013	0	4	2	0.00%	0	19.9013	0.1406	-0.0147	0.0181
MSKY	2017	0	7	4	0.00%	1	22.3221	0.5548	-0.0541	0.1255
MSKY	2016	1	9	4	0.00%	0	22.4001	0.7627	-0.0295	0.1700



Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
MSKY	2015	1	10	4	0.00%	0	22.6252	0.7776	-0.1290	0.1747
MSKY	2014	1	8	3	0.03%	0	22.4939	0.7286	-0.0261	0.1386
MSKY	2013	1	7	3	0.04%	0	22.5043	0.7059	-0.0986	0.2008
MTDL	2017	1	4	3	0.32%	0	22.1751	0.4845	0.0966	0.0204
MTDL	2016	1	4	3	1.77%	0	22.0781	0.5229	0.0923	0.2269
MTDL	2015	1	4	3	1.77%	0	21.9751	0.5570	0.1195	-0.0940
MTDL	2014	1	4	3	1.77%	0	21.7291	0.5671	0.1163	0.1300
MTDL	2013	1	4	3	1.77%	0	21.5549	0.5950	0.1024	0.0020
MTLA	2017	1	6	3	0.40%	0	22.3071	0.3846	0.1401	0.0541
MTLA	2016	1	6	3	0.40%	0	22.0925	0.3637	0.0874	0.0848
MTLA	2015	1	5	3	0.52%	0	22.0099	0.3887	0.0738	0.0257
MTLA	2014	1	5	3	0.39%	0	21.9022	0.3753	0.1092	0.0032
MTLA	2013	1	5	3	0.31%	0	21.7651	0.3774	0.1195	0.0027
MTRA	2017	0	5	3	0.78%	0	19.3825	0.4889	0.0386	-0.0125
MTRA	2016	0	5	3	0.78%	0	19.3735	0.5225	0.0559	-0.3791
MTSM	2017	0	4	3	0.00%	0	18.2005	0.1339	-0.0567	-0.0509
MTSM	2016	0	4	3	0.00%	0	18.2539	0.1168	-0.0268	-0.0339
MTSM	2015	0	4	3	0.00%	0	18.2948	0.1257	-0.0506	-0.0350
MTSM	2014	0	4	3	0.00%	0	18.3415	0.1205	-0.0115	-0.0520
MTSM	2013	0	2	3	0.00%	0	18.4018	0.1585	-0.0191	0.0632
MYOH	2017	1	4	3	0.00%	0	21.3351	0.2464	0.0842	0.2121
MYOH	2016	1	4	3	0.00%	0	21.4060	0.2701	0.1285	0.1480
MYOH	2015	1	4	3	0.00%	0	21.5225	0.4210	0.1680	0.2935
MYOH	2014	1	4	3	0.00%	0	21.4317	0.5060	0.1548	0.2585
MYOH	2013	0	5	3	0.00%	0	21.3188	0.5692	0.1338	0.0276
MYOR	2017	0	5	3	0.00%	0	23.4257	0.5069	0.1262	0.0987
MYOR	2016	0	5	3	0.00%	0	23.2822	0.5152	0.1224	0.0581
MYOR	2015	0	5	3	0.00%	0	23.1518	0.5420	0.1214	0.2269
MYOR	2014	0	5	3	0.00%	0	23.0552	0.6041	0.0422	-0.0888
MYOR	2013	0	5	3	0.00%	0	22.9964	0.5990	0.1221	0.1189
MYRX	2017	1	4	3	13.48%	0	23.0267	0.3044	-0.0101	-0.0137
MYRX	2016	1	5	3	10.85%	0	22.8527	0.2849	0.0082	0.0680
MYRX	2015	1	5	2	10.30%	0	22.8394	0.2382	-0.0158	0.0181
MYRX	2014	1	5	3	9.41%	0	22.4678	0.1506	0.0118	-0.0372
MYRX	2013	1	2	2	0.00%	0	22.3977	0.0852	0.0002	-0.0211
MYTX	2017	0	4	3	0.00%	0	21.9642	0.8991	-0.1769	0.0758
MYTX	2016	0	4	3	0.00%	0	21.2055	1.5711	-0.1833	-0.0137
MYTX	2015	0	5	3	0.00%	0	21.3882	1.2921	-0.1292	-0.0324
MYTX	2014	0	5	3	0.00%	0	21.4374	1.1331	-0.0750	-0.0189
MYTX	2013	0	3	3	0.00%	0	21.4630	1.0494	-0.0276	0.0156
NASA	2017	0	2	3	0.00%	0	20.9858	0.1703	-0.0225	-0.0236
NELY	2017	0	3	3	0.32%	0	19.8469	0.0750	0.0593	0.1140

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
NELY	2016	0	3	3	0.32%	0	19.8304	0.1014	0.0330	0.1517
NELY	2015	0	3	3	0.32%	0	19.8611	0.1447	0.0643	0.1428
NELY	2014	0	3	3	0.32%	0	19.9087	0.2377	0.0539	0.1484
NELY	2013	0	3	3	0.32%	0	19.8911	0.2531	0.0683	0.1590
NIKL	2017	1	4	3	0.01%	0	21.2592	0.6698	0.0114	-0.0952
NIKL	2016	1	5	3	0.01%	0	21.1985	0.6657	0.0216	0.1187
NIKL	2015	1	5	3	0.03%	0	21.1734	0.6705	-0.0547	0.0908
NIKL	2014	1	5	4	0.03%	0	21.1398	0.7202	-0.0562	-0.0904
NIKL	2013	1	5	4	0.03%	0	21.1402	0.6549	0.0032	0.0365
NIPS	2017	0	3	3	5.99%	0	21.3640	0.5366	0.0248	-0.0137
NIPS	2016	0	3	3	5.99%	0	21.2987	0.5261	0.0424	-0.0087
NIPS	2015	0	3	3	3.37%	0	21.1600	0.6065	0.0254	0.1889
NIPS	2014	0	3	3	3.37%	0	20.9113	0.5176	0.0623	-0.0377
NIPS	2013	0	3	3	6.95%	0	20.4981	0.7045	0.0644	-0.1435
NIRO	2017	1	4	3	0.00%	0	22.3109	0.2527	0.0010	0.0095
NIRO	2016	1	5	3	0.00%	0	22.0562	0.2158	-0.0100	0.0051
NIRO	2015	1	4	3	0.00%	0	21.8671	0.1256	-0.0139	0.0758
NIRO	2014	1	4	3	0.00%	0	21.8342	0.4270	-0.0367	0.0215
NIRO	2013	1	3	3	0.00%	0	21.8068	0.3738	0.0027	0.0763
NRCA	2017	0	6	3	6.90%	0	21.5743	0.4864	0.0719	0.1050
NRCA	2016	0	6	3	6.90%	1	21.4814	0.4651	0.0507	0.0731
NRCA	2015	0	6	3	6.88%	0	21.4140	0.4553	0.1075	0.0586
NRCA	2014	0	6	3	6.79%	0	21.3356	0.4669	0.1713	0.0113
NRCA	2013	0	5	3	6.79%	0	21.2090	0.5167	0.2606	0.0622
OASA	2017	0	2	3	3.66%	0	17.8218	0.1110	-0.0273	-0.4688
OASA	2016	0	2	3	3.66%	0	17.7427	0.0113	-0.0982	-0.0025
OCAP	2017	0	2	3	43.00%	0	18.0806	2.9807	-0.5130	-0.2228
OCAP	2016	0	2	3	43.00%	0	18.2700	2.1422	-0.2004	-0.2082
OCAP	2015	0	2	3	43.00%	0	18.5427	1.6703	-0.2904	-0.1489
OCAP	2014	0	2	3	43.00%	0	18.5845	1.3561	-0.1600	-0.0499
OCAP	2013	0	2	3	43.00%	0	18.7471	1.1461	-0.1983	-0.0766
OKAS	2017	0	4	3	0.00%	0	21.6568	0.8930	0.0601	0.0551
OKAS	2016	0	3	3	0.00%	0	21.5369	0.9342	-0.0443	0.0913
OKAS	2015	1	3	3	0.00%	0	21.6728	0.8928	-0.0807	0.0678
OKAS	2014	1	3	4	0.00%	0	21.8253	0.8507	-0.0322	0.1191
OKAS	2013	1	3	4	0.00%	0	21.7495	0.8072	-0.0106	0.0008
OMRE	2017	1	6	3	0.00%	0	22.1685	0.0539	-0.0155	-0.0043
OMRE	2016	1	6	3	0.00%	0	22.1737	0.0345	0.3884	-0.1857
OMRE	2015	1	7	3	0.00%	0	20.5245	0.2071	-0.0284	0.0037
OMRE	2014	1	7	3	0.00%	0	20.5180	0.2256	0.1310	-0.0112
OMRE	2013	1	7	3	0.00%	0	20.5275	0.3454	-0.0309	0.0344
PALM	2017	0	4	3	1.26%	0	21.7703	0.4594	0.0177	0.0243

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
PALM	2016	0	4	3	0.25%	0	22.0741	0.3974	0.0466	0.0086
PALM	2015	0	4	3	0.25%	0	22.2702	0.6408	-0.0131	-0.0125
PALM	2014	0	5	3	0.13%	0	22.1632	0.6003	0.0407	0.0150
PALM	2013	0	6	3	0.00%	1	22.1407	0.6225	-0.1285	-0.0203
PANR	2017	0	4	3	3.48%	0	21.6977	0.5441	0.0158	0.0399
PANR	2016	0	4	3	3.48%	0	21.5472	0.6691	0.0017	0.0690
PANR	2015	0	4	3	3.48%	0	21.2806	0.7633	0.0303	-0.0054
PANR	2014	0	5	3	3.48%	0	21.2358	0.7383	0.0468	0.0411
PANR	2013	0	5	2	3.48%	0	20.9717	0.7137	0.0466	0.1602
PBID	2017	0	6	3	11.54%	0	21.3241	0.2762	0.1706	0.1088
PBRX	2017	0	5	3	0.00%	0	22.7734	0.5905	0.0152	-0.0417
PBRX	2016	0	5	3	0.00%	0	22.6667	0.5618	0.0292	-0.0789
PBRX	2015	0	5	3	0.00%	0	22.5329	0.5126	0.0260	-0.0811
PBRX	2014	0	6	3	0.00%	1	22.2424	0.4516	0.0407	0.0812
PBRX	2013	0	6	3	0.00%	0	21.7712	0.5764	0.0633	0.1330
PBSA	2017	0	5	3	0.00%	0	20.5506	0.2634	0.1139	0.2565
PBSA	2016	0	5	3	0.00%	0	20.5582	0.3482	0.1633	0.1746
PCAR	2017	0	3	3	0.00%	0	18.7629	0.3192	0.0030	-0.3136
PDES	2017	0	4	3	0.00%	0	19.9591	0.5519	0.0656	0.1547
PDES	2016	0	4	3	0.00%	0	19.9574	0.5604	0.0644	0.1584
PDES	2015	0	3	2	0.00%	0	19.7916	0.5472	0.0203	0.1629
PDES	2014	0	3	2	0.00%	0	19.6297	0.4908	0.0437	0.2269
PDES	2013	0	3	2	0.00%	0	19.5040	0.4609	0.0777	0.1602
PGAS	2017	1	6	5	0.00%	0	25.1691	0.4936	0.0218	0.0852
PGAS	2016	1	6	4	0.00%	0	25.2435	0.5361	0.0463	0.0984
PGAS	2015	1	6	5	0.00%	0	25.2185	0.5346	0.0785	0.1030
PGAS	2014	1	6	5	0.00%	0	24.9826	0.4946	0.1679	0.1860
PGAS	2013	1	6	5	0.00%	0	24.6871	0.3814	0.2703	0.2674
PGLI	2017	0	3	3	0.00%	0	18.2091	0.2794	0.0216	0.1567
PGLI	2016	0	3	3	0.00%	0	18.0398	0.1529	0.0096	0.0468
PGLI	2015	0	3	3	0.31%	0	17.9915	0.1211	0.0067	0.0198
PGLI	2014	0	3	3	0.31%	0	18.0623	0.1782	0.0191	0.0506
PGLI	2013	0	3	3	0.26%	0	18.0011	0.1290	0.5967	0.0398
PICO	2017	0	2	2	0.04%	0	20.3951	0.6117	0.0263	0.0036
PICO	2016	0	2	2	0.04%	0	20.2747	0.5837	0.0227	0.0111
PICO	2015	0	2	2	0.04%	0	20.2220	0.5921	0.0239	0.0947
PICO	2014	0	2	2	0.04%	0	20.2559	0.6321	0.0261	0.0393
PICO	2013	0	2	3	0.04%	0	20.2475	0.6540	0.0260	-0.0100
PJAA	2017	0	6	4	0.00%	0	22.0446	0.4690	0.0595	0.0595
PJAA	2016	0	6	4	0.00%	0	22.0500	0.5149	0.0492	0.1708
PJAA	2015	0	6	3	0.00%	0	21.8644	0.4286	0.0994	0.1121
PJAA	2014	0	6	3	0.00%	0	21.7917	0.4521	0.0892	0.1500

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
PJAA	2013	0	7	3	0.00%	0	21.6891	0.4402	0.0796	0.0975
PKPK	2017	0	2	3	39.99%	0	18.7381	0.5681	-0.0660	0.0290
PKPK	2016	0	2	3	39.99%	0	18.8762	0.5575	-0.0801	-0.0195
PKPK	2015	0	3	3	39.99%	0	18.9548	0.5105	-0.2031	0.1851
PKPK	2014	0	2	3	39.99%	0	19.5320	0.5259	-0.0745	0.1213
PKPK	2013	0	3	3	31.09%	0	19.7059	0.5155	0.0008	-0.0057
PLIN	2017	1	7	3	0.00%	0	22.2579	0.7873	0.0624	0.0986
PLIN	2016	1	6	3	0.00%	0	22.2464	0.5018	0.1553	0.1220
PLIN	2015	1	6	3	0.00%	0	22.2647	0.4848	0.0615	0.1426
PLIN	2014	1	6	3	0.00%	0	22.2373	0.4793	0.0870	0.1565
PLIN	2013	1	5	3	0.00%	0	22.1408	0.4767	0.0084	0.1632
PNSE	2017	0	2	3	1.70%	0	20.0457	0.4299	0.0553	0.0826
PNSE	2016	0	2	3	1.68%	0	20.0326	0.4526	-0.0015	0.0335
PNSE	2015	0	2	3	1.68%	0	19.8842	0.3462	0.0359	0.0790
PNSE	2014	0	2	3	1.68%	0	19.8967	0.3742	0.0672	0.0705
PNSE	2013	0	2	3	1.68%	0	19.9157	0.3939	0.1335	0.1737
POLY	2017	0	5	3	1.35%	0	21.8668	5.0733	-0.0192	0.0815
POLY	2016	0	5	3	1.35%	0	21.8569	5.0561	-0.0497	0.0584
POLY	2015	0	5	3	1.35%	0	21.8885	4.9803	-0.0716	0.0115
POLY	2014	0	5	3	1.35%	0	21.9544	4.3011	-0.2312	0.0228
POLY	2013	0	4	3	1.35%	0	22.1804	3.3515	-0.0940	0.0122
POOL	2017	0	2	3	0.00%	0	20.6280	0.0368	0.3685	0.1470
POOL	2016	0	2	3	0.00%	0	20.2299	0.1068	0.1085	-0.1549
POOL	2015	0	2	3	0.01%	0	18.9580	0.1393	0.0552	-0.0129
POOL	2014	0	2	3	0.01%	0	18.9141	0.1384	0.1308	0.0276
POOL	2013	0	2	3	0.01%	0	18.7945	0.1522	0.0325	-0.0069
PORT	2017	0	4	3	0.00%	0	21.3606	0.4968	0.0137	0.0632
POWR	2017	1	5	3	1.39%	0	23.6099	0.5163	0.0851	0.1168
POWR	2016	1	5	3	0.00%	0	23.5612	0.5246	0.1006	0.0967
PPRE	2017	0	4	3	0.00%	0	22.3575	0.5239	0.2293	0.3293
PPRO	2017	0	5	3	0.00%	1	23.2538	0.6019	0.0521	0.0077
PPRO	2016	0	5	3	0.00%	0	22.9010	0.6637	0.0687	-0.0348
PPRO	2015	0	4	3	0.00%	0	22.3945	0.5267	0.1100	-0.0063
PRAS	2017	0	2	3	4.96%	0	21.1565	0.5614	-0.0020	-0.0012
PRAS	2016	0	2	3	4.96%	0	21.1911	0.5659	-0.0018	0.0023
PRAS	2015	0	3	3	4.96%	0	21.1497	0.5296	0.0050	0.0043
PRAS	2014	0	3	3	4.96%	0	20.9754	0.4670	0.0143	0.0145
PRAS	2013	0	3	3	4.96%	0	20.4946	0.4891	0.0229	0.0186
PRDA	2017	1	5	4	0.00%	0	21.3375	0.2625	0.0827	0.0512
PRDA	2016	0	5	3	0.00%	0	21.3243	0.3052	0.1525	0.2064
PSAB	2017	0	5	3	93.20%	0	23.2476	0.6201	0.0188	0.0573
PSAB	2016	0	5	3	0.00%	0	23.1625	0.5989	0.0260	0.1079

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
PSAB	2015	0	5	3	0.00%	0	23.1643	0.6159	0.0378	0.1477
PSAB	2014	0	5	3	0.00%	0	23.0894	0.6670	0.0328	0.1363
PSAB	2013	0	5	3	0.00%	0	23.0080	0.6780	-0.0578	-0.0220
PSDN	2017	1	5	3	4.58%	0	20.3242	0.5835	0.0492	-0.0380
PSDN	2016	1	5	3	1.39%	0	20.2983	0.5713	-0.0591	0.0394
PSDN	2015	1	6	3	1.39%	0	20.2459	0.4772	-0.0685	-0.0365
PSDN	2014	1	6	3	1.39%	0	20.2493	0.4029	-0.0406	0.0311
PSDN	2013	1	6	3	1.39%	0	20.3403	0.3875	0.0312	0.1195
PSKT	2017	0	9	3	0.92%	1	20.0017	0.1100	-0.0530	-0.0098
PSKT	2016	0	8	3	0.00%	0	20.2584	0.5861	-0.1016	-0.0606
PSKT	2015	0	6	3	0.00%	0	20.0784	0.6880	-0.1479	-0.0921
PSKT	2014	0	4	3	0.00%	0	20.1148	0.5712	-1.2887	-0.6166
PSKT	2013	0	4	3	0.00%	0	17.2421	0.2259	0.0284	0.1943
PSSI	2017	1	5	3	3.58%	0	21.0450	0.3991	0.0457	0.1848
PTBA	2017	1	6	3	0.00%	0	23.8137	0.3724	0.2448	0.1300
PTBA	2016	1	6	3	0.00%	0	23.6452	0.4320	0.1198	0.1141
PTBA	2015	1	6	4	0.01%	0	23.5502	0.4502	0.1371	0.1277
PTBA	2014	1	6	4	0.06%	0	23.4220	0.4263	0.1596	0.1692
PTBA	2013	1	6	4	0.03%	0	23.1809	0.3533	0.1457	0.1612
PTIS	2017	1	4	3	0.30%	0	20.1092	0.5930	-0.0479	0.0939
PTIS	2016	1	5	3	0.66%	0	20.2066	0.6246	-0.1214	0.0121
PTIS	2015	1	6	3	0.66%	0	20.5170	0.4871	-0.2110	-0.0644
PTIS	2014	1	6	3	0.88%	0	20.5505	0.3640	-0.0736	0.0306
PTIS	2013	1	6	3	0.88%	0	20.6451	0.3534	0.0554	0.1837
PTPP	2017	1	6	3	0.01%	0	24.4558	0.6591	0.0552	0.0468
PTPP	2016	0	6	3	0.00%	1	24.1647	0.6543	0.0601	0.0515
PTPP	2015	0	6	4	0.00%	0	23.6760	0.7313	0.0580	0.0018
PTPP	2014	0	6	4	0.00%	0	23.4029	0.8398	0.0430	0.0227
PTPP	2013	0	5	4	0.00%	0	23.2422	0.8401	0.0492	0.0761
PTRO	2017	1	7	3	0.00%	0	22.5015	0.5913	0.0213	0.1338
PTRO	2016	1	7	3	0.00%	0	22.3887	0.5668	-0.0179	0.1232
PTRO	2015	1	6	3	0.00%	0	22.4926	0.5809	-0.0301	0.1090
PTRO	2014	1	6	3	0.00%	0	22.4841	0.5890	0.0047	0.1821
PTRO	2013	1	7	3	0.00%	0	22.5495	0.6120	0.0412	0.2172
PTSN	2017	0	3	3	70.00%	0	20.6296	0.2481	0.0075	0.1055
PTSN	2016	0	3	3	70.00%	0	20.6038	0.2382	0.0185	0.1322
PTSN	2015	0	3	3	70.00%	0	20.5910	0.2275	0.0018	0.0332
PTSN	2014	0	3	3	70.00%	0	20.5167	0.2571	-0.0364	0.0486
PTSN	2013	0	3	3	70.00%	0	20.6813	0.3452	0.0195	0.0860
PTSP	2017	0	4	3	0.00%	0	19.5394	0.5183	0.0353	0.1967
PTSP	2016	0	4	3	0.00%	0	19.4854	0.5325	0.0157	0.1674
PTSP	2015	0	3	3	0.00%	0	19.4789	0.5338	-0.0053	0.0858

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
PTSP	2014	0	4	3	0.00%	0	19.5005	0.4859	0.0856	0.0575
PTSP	2013	0	4	3	0.00%	0	19.3396	0.3768	0.1243	0.0978
PUDP	2017	0	2	3	1.35%	0	20.0398	0.3372	0.0113	0.1040
PUDP	2016	0	2	3	1.35%	0	20.0906	0.3796	0.0514	-0.0719
PUDP	2015	0	2	3	1.35%	0	19.9156	0.3045	0.0686	0.0159
PUDP	2014	0	2	3	1.35%	0	19.8120	0.2882	0.0404	-0.0278
PUDP	2013	0	2	3	1.35%	0	19.7199	0.2439	0.0730	0.0568
PWON	2017	1	6	3	0.00%	0	23.8742	0.4524	0.0979	0.1092
PWON	2016	1	6	3	0.00%	0	23.7521	0.4670	0.0948	0.0705
PWON	2015	1	7	3	0.00%	0	23.6560	0.4965	0.0835	0.1039
PWON	2014	1	7	3	0.00%	0	23.5429	0.5065	0.2795	0.2145
PWON	2013	1	7	3	0.01%	0	22.9531	0.5588	0.1502	0.2780
PYFA	2017	0	2	4	0.00%	0	18.8880	0.3178	0.0427	0.1253
PYFA	2016	0	3	4	5.77%	0	18.9339	0.3684	0.0322	0.0441
PYFA	2015	0	3	4	0.00%	0	18.8904	0.3672	0.0179	0.0910
PYFA	2014	0	3	4	0.00%	0	18.9662	0.4373	0.0152	0.0084
PYFA	2013	0	3	3	0.00%	0	18.9810	0.4638	0.0456	-0.0431
RAJA	2017	0	3	3	0.00%	0	21.4359	0.2011	0.0958	-0.0589
RAJA	2016	0	2	3	0.00%	0	21.3921	0.3700	0.0497	0.0719
RAJA	2015	0	3	3	0.00%	0	21.4594	0.4453	0.0780	-0.0359
RAJA	2014	0	3	3	0.00%	0	21.2136	0.5177	0.0704	0.2656
RAJA	2013	0	3	3	0.00%	0	21.1643	0.5640	0.0692	-0.0228
RALS	2017	1	5	3	4.50%	0	22.3109	0.2857	0.0875	0.1833
RALS	2016	1	5	3	4.53%	0	22.2595	0.2818	0.0893	0.1655
RALS	2015	1	5	3	0.00%	0	22.2439	0.2713	0.0736	0.1441
RALS	2014	1	5	3	0.00%	0	22.2419	0.2716	0.0812	0.2107
RALS	2013	1	5	3	0.00%	0	22.2000	0.2652	0.0959	0.2041
RANC	2017	0	6	3	2.12%	0	20.5051	0.4271	0.0523	0.1790
RANC	2016	0	6	3	0.52%	0	20.3965	0.4023	0.0549	0.1363
RANC	2015	0	7	3	0.01%	0	20.3958	0.4624	-0.0258	0.0788
RANC	2014	0	7	3	0.01%	0	20.4779	0.4836	0.0133	0.1407
RANC	2013	0	7	3	0.01%	0	20.3837	0.4423	0.0584	0.0903
RBMS	2017	0	5	3	51.24%	0	19.2035	0.1948	0.0867	0.0915
RBMS	2016	0	4	3	50.59%	0	18.9364	0.0335	-0.0368	0.0204
RBMS	2015	0	2	3	50.53%	0	19.0210	0.0771	-0.0198	-0.0049
RBMS	2014	0	3	3	50.31%	0	18.8653	0.1436	0.0189	-0.0459
RBMS	2013	0	3	3	50.36%	0	18.8844	0.1960	-0.0915	0.1753
RDTX	2017	0	3	2	2.50%	0	21.5476	0.0989	0.1175	0.1211
RDTX	2016	0	3	2	2.67%	0	21.4660	0.1300	0.1389	0.1313
RDTX	2015	0	3	2	1.03%	0	21.3504	0.1509	0.1574	0.1749
RDTX	2014	0	3	2	1.27%	0	21.2200	0.1775	0.1501	0.1890
RDTX	2013	0	3	2	1.27%	0	21.1613	0.2597	0.1641	0.2437

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
RICY	2017	0	4	3	0.00%	0	21.0413	0.6870	0.0128	0.1651
RICY	2016	0	4	3	0.00%	0	20.9769	0.6799	0.0117	0.0688
RICY	2015	0	4	3	0.00%	0	20.9041	0.6661	0.0115	0.1145
RICY	2014	0	4	3	0.00%	0	20.8820	0.6670	0.0136	0.0425
RICY	2013	0	4	3	0.00%	0	20.8275	0.6565	0.0104	-0.1007
RIMO	2017	0	4	3	6.78%	1	22.5035	0.1315	1.7702	2.8067
RIMO	2016	0	2	3	0.00%	0	17.3629	2.9557	-0.1173	-4.9313
RIMO	2015	0	2	3	0.00%	0	17.1052	3.4130	-0.6831	-0.8003
RIMO	2014	0	2	3	0.00%	0	15.7498	9.6744	-0.8514	-1.2033
RIMO	2013	0	2	3	0.00%	0	15.4410	11.8442	-0.8329	-0.5041
ROTI	2017	1	5	3	0.00%	1	22.2405	0.3815	0.0464	0.1269
ROTI	2016	1	5	3	0.00%	0	21.7947	0.5058	0.1034	0.1532
ROTI	2015	1	6	3	0.00%	0	21.7189	0.5608	0.1262	0.2592
ROTI	2014	1	6	3	0.00%	0	21.4854	0.5550	0.1035	0.2002
ROTI	2013	1	6	3	0.00%	0	21.3236	0.5680	0.1311	0.2611
RUIS	2017	0	3	3	0.00%	0	20.6818	0.6036	0.0214	0.0321
RUIS	2016	0	3	3	0.00%	0	20.7022	0.6326	0.0239	0.1461
RUIS	2015	0	3	3	0.00%	0	20.8111	0.6900	0.0326	0.1940
RUIS	2014	0	3	3	0.00%	0	20.9595	0.7603	0.0439	0.0491
RUIS	2013	0	4	3	0.00%	0	20.9685	0.7951	0.0252	0.0815
SAFE	2017	0	2	3	0.00%	0	17.6919	1.8301	-0.8474	-0.6596
SAFE	2016	0	2	3	0.00%	0	16.0614	4.4311	2.0011	-0.4166
SAFE	2015	0	2	3	0.00%	0	16.1525	8.3077	0.1342	-0.0515
SAFE	2014	0	2	3	0.00%	0	16.0227	9.4698	0.3068	0.3377
SAFE	2013	0	2	3	0.00%	0	16.4824	6.4990	0.1125	0.0636
SAME	2017	0	5	3	0.00%	0	21.2625	0.3922	0.0496	0.0456
SAME	2016	0	5	3	0.00%	0	21.0961	0.4139	0.0123	0.1029
SAME	2015	0	5	3	0.00%	0	20.9083	0.3840	0.1214	0.2091
SAME	2014	0	3	3	0.00%	0	19.9605	0.5884	0.1528	0.2942
SAME	2013	0	5	3	0.00%	0	19.7495	0.6478	0.1604	0.2572
SCCO	2017	0	4	3	0.00%	0	22.1131	0.3204	0.1101	-0.0287
SCCO	2016	0	4	3	0.00%	0	21.6193	0.5019	0.1921	0.2947
SCCO	2015	0	5	3	0.00%	0	21.2960	0.4798	0.0961	0.1196
SCCO	2014	0	4	3	0.00%	0	21.2277	0.5109	0.0781	0.0353
SCCO	2013	0	4	3	0.00%	0	21.2897	0.5984	0.0706	0.0140
SCMA	2017	1	5	3	0.01%	0	22.4070	0.1820	0.2734	0.2594
SCMA	2016	1	5	3	0.01%	0	22.2962	0.2313	0.3315	0.3033
SCMA	2015	1	4	3	0.01%	0	22.2419	0.2524	0.3211	0.3173
SCMA	2014	1	6	3	0.05%	0	22.2813	0.2656	0.3635	0.2956
SCMA	2013	1	5	3	0.05%	0	22.1121	0.3044	0.4548	0.4393
SCPI	2017	1	4	3	0.00%	0	21.0264	0.7362	0.0740	0.1375
SCPI	2016	1	4	3	0.00%	0	21.2281	0.7295	0.0268	0.0857

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
SCPI	2015	1	5	3	0.00%	0	21.1359	0.9332	0.1058	-0.0222
SCPI	2014	1	5	3	0.00%	0	20.9989	1.0333	-0.0837	-0.3949
SCPI	2013	1	4	3	0.00%	0	20.4308	0.9861	-0.2756	-0.0835
SDMU	2017	0	4	3	60.16%	0	19.7699	0.4225	-0.0867	0.0071
SDMU	2016	0	4	3	65.03%	0	19.8936	0.4013	0.0028	0.0663
SDMU	2015	0	4	3	65.03%	0	19.8169	0.4778	0.0020	0.0284
SDMU	2014	0	4	3	65.86%	0	19.8202	0.4828	0.0259	0.0497
SDMU	2013	0	4	3	67.23%	0	19.7300	0.4515	0.0225	-0.0453
SDPC	2017	0	3	3	0.00%	1	20.6593	0.7733	0.0193	-0.0282
SDPC	2016	0	3	3	0.00%	0	20.4133	0.8047	0.0175	-0.0426
SDPC	2015	0	3	3	0.00%	0	20.2663	0.7879	0.0225	-0.1297
SDPC	2014	0	3	3	0.00%	0	20.0884	0.7703	0.0156	-0.0100
SDPC	2013	0	3	3	0.00%	0	19.9718	0.7565	0.0266	-0.1392
SGRO	2017	1	5	3	0.00%	0	22.8377	0.5166	0.0364	0.0973
SGRO	2016	1	6	3	0.00%	0	22.8429	0.5487	0.0630	0.0752
SGRO	2015	1	6	3	0.00%	0	22.7104	0.5316	0.0468	0.0700
SGRO	2014	1	6	3	0.00%	0	22.4223	0.4496	0.0787	0.1954
SGRO	2013	1	6	3	0.00%	0	22.2302	0.4020	0.0291	0.0921
SHID	2017	0	3	2	0.00%	0	21.1411	0.3766	0.0010	0.0343
SHID	2016	0	3	2	0.00%	0	21.0904	0.3444	0.0005	0.0000
SHID	2015	0	3	2	0.00%	0	21.0942	0.3528	0.0002	-0.0059
SHID	2014	0	3	2	0.00%	0	21.0863	0.3515	0.0101	0.0264
SHID	2013	0	3	2	0.00%	0	21.0897	0.3558	0.0112	0.0424
SHIP	2017	0	2	3	0.00%	0	21.6185	0.6095	0.1305	0.1733
SHIP	2016	0	3	3	0.00%	0	21.0320	0.5131	0.1466	0.2455
SIAP	2017	0	4	3	0.00%	0	19.2415	1.0504	-0.0456	-0.0304
SIAP	2016	0	4	3	0.00%	0	19.2480	1.0045	-0.0908	-0.0195
SIAP	2015	0	4	3	0.00%	0	19.4431	0.9129	-0.1217	-0.0244
SIAP	2014	0	4	3	0.00%	0	19.5284	0.8011	-0.0578	-0.0784
SIAP	2013	0	2	3	0.00%	0	19.4235	0.6331	-0.0313	-0.2010
SIDO	2017	1	5	3	0.00%	0	21.8733	0.0831	0.1787	0.2145
SIDO	2016	1	5	3	32.80%	0	21.8177	0.0769	0.1719	0.1662
SIDO	2015	0	5	3	32.00%	0	21.7515	0.0707	0.1551	0.1535
SIDO	2014	0	5	3	32.00%	0	21.7601	0.0692	0.1415	0.1251
SIDO	2013	0	4	3	32.00%	0	21.8056	0.1105	0.1893	-0.0252
SILO	2017	0	9	3	0.01%	1	22.7509	0.1689	0.0246	0.0536
SILO	2016	0	8	3	0.01%	0	22.1621	0.2578	0.0331	0.0803
SILO	2015	0	7	3	0.00%	0	21.8173	0.4173	0.0217	0.0896
SILO	2014	0	6	3	0.00%	0	21.7693	0.4168	0.0265	0.1097
SILO	2013	0	6	3	0.00%	0	21.6791	0.3698	0.0316	0.1194
SIMA	2017	0	2	3	0.00%	0	18.2722	0.6705	0.0040	0.0006
SIMA	2016	0	2	3	0.00%	0	17.5122	0.2957	-0.0176	0.0242



Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
SIMA	2015	0	2	3	0.00%	0	17.4104	0.1683	-0.0178	0.0859
SIMA	2014	0	4	3	0.00%	0	17.9524	0.4985	0.0211	0.0555
SIMA	2013	0	3	3	0.00%	0	17.9947	0.5403	-0.1403	-0.2068
SIMP	2017	1	7	3	0.00%	0	24.2318	0.4556	0.0214	0.0615
SIMP	2016	1	7	3	0.00%	0	24.2057	0.4585	0.0192	0.0682
SIMP	2015	1	7	3	0.00%	0	24.1795	0.4564	0.0118	0.0537
SIMP	2014	1	7	3	0.00%	0	24.1571	0.4705	0.0406	0.0985
SIMP	2013	1	7	3	0.00%	0	24.0578	0.4260	0.0239	0.0805
SIPD	2017	0	4	3	0.00%	0	21.5296	0.6467	-0.1383	-0.0212
SIPD	2016	0	5	3	0.00%	1	21.6661	0.5548	0.0058	-0.0023
SIPD	2015	0	5	3	0.00%	0	21.5328	0.6732	-0.1293	0.0734
SIPD	2014	0	7	3	0.00%	0	21.7527	0.5392	0.0011	-0.0084
SIPD	2013	0	5	3	0.00%	0	21.8725	0.5928	0.0025	0.0270
SKBM	2017	0	8	3	2.21%	1	21.2076	0.3696	0.0258	-0.0985
SKBM	2016	0	8	3	3.58%	0	20.7249	0.6322	0.0295	-0.0443
SKBM	2015	0	6	3	3.23%	0	20.4547	0.5499	0.0615	0.0957
SKBM	2014	0	6	3	3.11%	0	20.2971	0.5289	0.1810	0.0881
SKBM	2013	0	6	3	1.72%	0	20.0254	0.5959	0.2016	0.0682
SKLT	2017	0	5	3	0.18%	0	20.2712	0.5166	0.0404	0.0038
SKLT	2016	0	4	3	0.18%	0	20.1581	0.4788	0.0547	0.0044
SKLT	2015	0	4	3	0.18%	0	19.7480	0.5968	0.0596	0.0881
SKLT	2014	0	4	3	0.18%	0	19.6354	0.5925	0.0558	0.0775
SKLT	2013	0	3	3	0.06%	0	19.5259	0.5376	0.0458	0.1077
SKYB	2017	0	3	3	0.00%	0	17.3159	0.0246	-0.0486	-0.0972
SKYB	2016	0	3	3	0.00%	0	17.3792	0.0359	0.3362	0.0411
SKYB	2015	0	3	3	0.00%	0	18.5824	1.2504	-0.2418	-0.0010
SKYB	2014	0	3	3	0.00%	0	19.7063	0.5982	-0.0513	0.0817
SKYB	2013	0	3	3	0.00%	0	20.5713	0.7514	-0.0122	0.0124
SMAR	2017	0	6	3	0.00%	0	24.0237	0.5834	0.0450	0.0897
SMAR	2016	0	6	3	0.00%	0	23.9868	0.6098	0.1085	-0.0548
SMAR	2015	0	6	3	0.00%	0	23.8995	0.6818	-0.0181	0.0230
SMAR	2014	0	6	3	0.00%	0	23.7816	0.6275	0.0804	0.0854
SMAR	2013	0	6	3	0.00%	0	23.6346	0.6472	0.0549	0.1333
SMBR	2017	0	5	3	0.00%	0	22.3447	0.3256	0.0336	0.0419
SMBR	2016	0	5	3	0.00%	0	22.1978	0.2857	0.0793	0.0267
SMBR	2015	0	5	3	0.00%	0	21.9076	0.0977	0.1209	0.1785
SMBR	2014	0	5	3	0.00%	0	21.7977	0.0838	0.1239	0.1128
SMBR	2013	0	5	3	0.00%	0	21.7207	0.0902	0.2605	0.2487
SMCB	2017	1	9	3	0.00%	0	23.7001	0.6333	-0.0384	0.0414
SMCB	2016	1	9	3	0.00%	0	23.7071	0.5921	-0.0164	0.0568
SMCB	2015	1	8	3	0.00%	0	23.5752	0.5122	0.0123	0.0310
SMCB	2014	1	8	3	0.00%	0	23.5681	0.5010	0.0454	0.1148

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
SMCB	2013	1	8	3	0.00%	0	23.4243	0.4110	0.0783	0.1859
SMDM	2017	0	6	3	0.00%	0	21.8680	0.2049	0.0064	0.0051
SMDM	2016	0	6	3	0.00%	0	21.8543	0.2011	0.0065	-0.0148
SMDM	2015	0	5	3	0.00%	0	21.8721	0.2227	0.0238	-0.0327
SMDM	2014	0	4	3	0.00%	0	21.8727	0.3006	0.0149	-0.0502
SMDM	2013	0	4	3	0.00%	0	21.8052	0.2732	0.0100	0.0403
SMDR	2017	1	3	3	0.44%	0	22.8000	0.4803	0.0203	0.0450
SMDR	2016	1	3	3	0.44%	0	22.7628	0.4759	0.0181	0.0780
SMDR	2015	1	6	3	0.44%	0	22.7909	0.4894	0.0176	0.0736
SMDR	2014	1	6	3	5.14%	0	22.7752	0.5289	0.0311	0.1045
SMDR	2013	1	6	3	0.44%	0	22.7873	0.5734	0.0121	0.0847
SMGR	2017	1	7	4	0.00%	0	24.6143	0.3783	0.0462	0.0621
SMGR	2016	1	7	4	0.00%	0	24.5126	0.3087	0.1189	0.1358
SMGR	2015	1	7	4	0.00%	0	24.3649	0.2808	0.1318	0.2123
SMGR	2014	1	7	5	0.00%	0	24.2593	0.2717	0.1808	0.2028
SMGR	2013	1	7	4	0.00%	0	24.1505	0.2919	0.2014	0.2275
SMMT	2017	0	3	3	0.00%	0	20.4026	0.4221	0.0629	-0.0149
SMMT	2016	1	3	3	0.00%	0	20.2719	0.4013	-0.0256	-0.0382
SMMT	2015	1	3	3	0.00%	0	20.3847	0.4401	-0.0836	-0.0324
SMMT	2014	1	3	3	0.00%	0	20.4016	0.3680	-0.0056	-0.0545
SMMT	2013	1	3	3	0.00%	0	20.2559	0.2592	0.0403	-0.0646
SMRA	2017	1	8	3	0.00%	0	23.7989	0.6144	0.0256	-0.0178
SMRA	2016	1	8	3	0.00%	0	23.7587	0.6076	0.0323	0.0038
SMRA	2015	1	8	3	0.00%	0	23.6549	0.5986	0.0670	-0.0013
SMRA	2014	1	9	3	0.00%	0	23.4879	0.5958	0.1184	0.0096
SMRA	2013	1	9	3	0.00%	0	23.3377	0.6590	0.1008	-0.0001
SMRU	2017	0	2	3	0.00%	0	21.4318	0.4957	0.0135	0.1004
SMRU	2016	0	2	3	0.00%	0	21.6091	0.5930	-0.0852	0.1180
SMRU	2015	0	2	3	0.00%	1	21.6979	0.5339	-0.1025	0.0651
SMRU	2014	0	2	3	0.00%	0	21.6882	0.4977	-0.1430	0.6556
SMRU	2013	0	2	3	0.00%	0	19.3157	0.0766	-0.1474	-0.0106
SMSM	2017	1	5	3	8.01%	0	21.6166	0.2519	0.2463	0.1978
SMSM	2016	1	5	3	8.01%	0	21.5363	0.2992	0.2262	0.2625
SMSM	2015	1	5	3	8.01%	0	21.5208	0.3513	0.2625	0.3050
SMSM	2014	1	5	3	8.36%	0	21.2872	0.3616	0.2481	0.2645
SMSM	2013	1	5	3	8.34%	0	21.2545	0.4081	0.2434	0.3119
SOCI	2017	0	5	3	5.10%	0	22.7963	0.4637	0.0390	0.0488
SOCI	2016	0	5	3	5.10%	0	22.7352	0.4691	0.0403	0.0368
SOCI	2015	0	5	3	5.10%	0	22.6798	0.4567	0.1028	0.0723
SOCI	2014	0	5	3	5.10%	0	22.4268	0.4616	0.0905	0.1235
SONA	2017	0	7	3	0.00%	0	20.8557	0.4420	0.0524	0.1302
SONA	2016	0	7	3	0.00%	0	20.7540	0.4331	-0.0128	0.1067

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
SONA	2015	0	7	3	0.00%	0	20.8508	0.3757	0.0339	0.0794
SONA	2014	0	7	3	0.00%	0	20.8080	0.3869	0.1142	0.1750
SONA	2013	0	7	3	0.00%	0	20.6672	0.4187	0.0569	-0.0096
SPMA	2017	0	4	3	0.00%	0	21.5006	0.4505	0.0427	0.0610
SPMA	2016	0	4	3	0.00%	0	21.4928	0.5001	0.0371	0.1219
SPMA	2015	0	4	3	0.00%	0	21.5051	0.6556	-0.0204	0.0411
SPMA	2014	0	4	3	0.00%	0	21.4614	0.6196	0.0277	0.0187
SPMA	2013	0	4	3	0.00%	0	21.2926	0.5724	-0.0143	0.0440
SRAJ	2017	0	4	3	0.00%	0	21.4915	0.2463	-0.0440	0.0060
SRAJ	2016	0	4	3	0.00%	0	21.5577	0.2516	-0.0583	-0.0014
SRAJ	2015	0	4	3	0.00%	0	21.2373	0.3929	-0.0714	0.0111
SRAJ	2014	0	3	3	0.00%	0	21.3427	0.3837	-0.0490	-0.0211
SRAJ	2013	0	3	3	0.00%	0	21.4421	0.3929	-0.0450	-0.0118
SRIL	2017	0	8	3	0.04%	1	23.5061	0.6293	0.0724	-0.0307
SRIL	2016	0	8	3	0.05%	0	23.2673	0.6504	0.0738	0.0765
SRIL	2015	0	8	3	0.05%	0	23.1033	0.6467	0.0883	0.0934
SRIL	2014	0	8	3	0.05%	0	22.8857	0.6688	0.1124	0.0191
SRIL	2013	1	8	3	0.01%	0	22.4434	0.5851	0.0769	-0.0369
SRSN	2017	0	6	3	7.88%	0	20.2967	0.3634	0.0247	0.1197
SRSN	2016	0	6	3	7.88%	0	20.3908	0.4394	0.0193	0.2000
SRSN	2015	0	6	3	1.77%	0	20.1683	0.4076	0.0333	-0.1650
SRSN	2014	0	6	3	1.77%	0	19.9574	0.3031	0.0347	0.0229
SRSN	2013	0	5	3	2.43%	0	19.8576	0.2529	0.0398	0.0942
SSIA	2017	0	4	3	0.00%	0	22.9038	0.4942	0.1725	-0.0369
SSIA	2016	0	4	2	0.00%	0	22.6967	0.5340	0.0156	-0.0433
SSIA	2015	0	4	2	0.00%	0	22.5895	0.4836	0.0639	0.0302
SSIA	2014	0	4	3	0.00%	0	22.5139	0.4929	0.0883	0.0146
SSIA	2013	0	4	3	0.00%	0	22.4836	0.5508	0.1538	0.0910
SSMS	2017	1	3	3	0.00%	0	22.9875	0.5788	0.1104	0.1267
SSMS	2016	1	3	3	0.00%	0	22.6922	0.5178	0.0848	0.0944
SSMS	2015	1	4	3	0.00%	0	22.6663	0.5678	0.0842	0.0090
SSMS	2014	1	4	3	0.00%	0	22.6351	0.5878	0.1797	0.2597
SSMS	2013	1	4	3	0.00%	0	22.0321	0.3743	0.2989	0.2810
SSTM	2017	0	3	3	37.00%	0	20.2218	0.6492	-0.0353	0.0381
SSTM	2016	0	2	3	37.00%	0	20.3242	0.6080	-0.0202	0.0586
SSTM	2015	0	3	3	8.00%	0	20.3973	0.6160	-0.0135	0.0379
SSTM	2014	0	3	3	8.00%	0	20.4666	0.6664	-0.0175	0.0493
SSTM	2013	0	3	3	8.00%	0	20.5025	0.6612	-0.0163	0.1030
STAR	2017	0	2	3	0.00%	0	20.2367	0.2024	0.0009	0.1141
STAR	2016	0	2	3	0.00%	0	20.3525	0.2900	0.0006	0.0499
STAR	2015	0	2	3	0.00%	0	20.4072	0.3283	0.0004	0.0427
STAR	2014	0	2	3	0.00%	0	20.4696	0.3699	0.0006	-0.0420

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
STAR	2013	0	2	3	0.00%	0	20.4348	0.3464	0.0008	0.0074
STTP	2017	0	4	3	3.19%	0	21.5745	0.4088	0.0925	0.1289
STTP	2016	0	4	3	3.19%	0	21.5719	0.4999	0.0907	0.0872
STTP	2015	0	4	3	3.19%	0	21.3754	0.4745	0.1092	0.1146
STTP	2014	0	3	3	3.17%	0	21.2540	0.5203	0.0841	0.1350
STTP	2013	0	3	3	3.13%	0	21.1086	0.5278	0.0916	0.0469
SUGI	2017	0	5	3	0.00%	0	13.0589	0.6692	-0.0412	-0.0146
SUGI	2016	0	5	3	0.00%	0	13.0177	0.6142	-0.0703	-0.0008
SUGI	2015	0	5	3	0.00%	0	14.0268	0.7893	-0.0705	-0.0343
SUGI	2014	0	4	3	0.00%	0	13.2062	0.4520	0.0081	-0.0044
SUGI	2013	0	4	3	0.00%	0	13.1683	0.4404	0.0822	0.0178
SULI	2017	1	3	3	25.68%	1	20.8350	0.9895	0.0148	0.0013
SULI	2016	1	3	3	24.63%	0	20.9309	1.1686	0.0044	0.0365
SULI	2015	1	3	3	0.96%	0	20.8825	1.2542	0.0047	0.0637
SULI	2014	1	3	3	0.96%	0	20.6222	1.4202	0.0027	0.0371
SULI	2013	1	3	3	0.96%	0	20.6616	1.3953	-0.2273	-0.1279
SUPR	2017	0	3	3	0.03%	0	25.5604	0.0675	0.0236	0.1487
SUPR	2016	0	4	4	0.04%	0	23.3637	0.6656	0.0173	0.1032
SUPR	2015	0	4	4	0.04%	1	23.3435	0.6496	0.0106	0.0750
SUPR	2014	0	5	4	0.02%	0	23.2801	0.8555	-0.0602	0.1068
SUPR	2013	0	5	4	0.02%	0	22.5655	0.6368	0.0509	0.0478
TALF	2017	0	5	3	0.00%	0	20.6412	0.1683	0.0243	0.0009
TALF	2016	0	5	3	0.00%	0	20.5973	0.1472	0.0694	0.0425
TALF	2015	0	5	3	0.00%	0	19.8890	0.1935	0.0781	0.0222
TALF	2014	0	4	3	0.00%	0	19.8829	0.2432	0.1689	0.1685
TAMU	2017	0	3	3	0.00%	0	21.1195	0.4968	-0.0290	-0.0212
TARA	2017	0	2	3	0.00%	0	20.9340	0.1465	0.0009	0.0148
TARA	2016	0	2	3	0.00%	0	20.9205	0.1361	0.0022	0.0261
TARA	2015	0	2	3	0.00%	0	20.9813	0.1921	0.0014	0.0579
TARA	2014	0	4	3	0.00%	0	20.9987	0.2105	0.0018	0.0174
TAXI	2017	0	4	3	0.00%	0	21.4214	0.8774	-0.1924	0.0310
TAXI	2016	0	4	3	0.00%	0	21.6622	0.7119	-0.0641	0.0519
TAXI	2015	0	4	3	0.00%	0	21.7824	0.6806	0.0107	0.1565
TAXI	2014	0	4	3	0.00%	0	21.8257	0.7056	0.0556	0.0753
TAXI	2013	1	4	3	0.00%	0	21.4827	0.6270	0.0744	0.1046
TBIG	2017	0	5	3	0.37%	0	23.9657	0.8756	0.0990	0.1349
TBIG	2016	0	5	3	0.37%	0	23.8854	0.9312	0.0317	0.1655
TBIG	2015	0	5	3	0.00%	0	23.8500	0.9302	0.0668	0.1026
TBIG	2014	0	5	3	0.00%	0	23.7973	0.9027	0.0396	0.1364
TBIG	2013	0	5	3	0.00%	0	23.6528	0.7802	0.0944	0.1108
TBLA	2017	0	6	3	0.04%	0	23.3641	0.7148	0.0758	0.1523
TBLA	2016	0	6	3	0.04%	0	23.2567	0.7285	0.0669	0.0463

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
TBLA	2015	0	6	3	0.04%	0	22.9515	0.6899	0.0274	-0.0523
TBLA	2014	0	6	3	0.04%	0	22.7150	0.6652	0.0703	0.0850
TBLA	2013	0	6	3	0.05%	0	22.5498	0.7106	0.0167	-0.0030
TBMS	2017	1	5	3	0.06%	0	21.5268	0.7784	0.0589	-0.0927
TBMS	2016	1	5	3	0.06%	0	21.2798	0.7771	0.0539	-0.1041
TBMS	2015	1	5	3	0.06%	0	21.3129	0.8340	0.0137	0.4171
TBMS	2014	1	5	3	0.06%	0	21.5043	0.8888	0.0259	0.0409
TBMS	2013	1	5	3	0.05%	0	21.4480	0.9100	-0.0284	-0.0349
TCID	2017	1	14	3	0.02%	0	21.5827	0.2132	0.0820	0.1664
TCID	2016	1	16	3	0.02%	0	21.5049	0.1839	0.0778	0.1269
TCID	2015	1	15	4	0.01%	0	21.4566	0.1764	0.2922	0.0648
TCID	2014	1	15	4	0.01%	0	21.3458	0.3281	0.1199	0.0843
TCID	2013	1	13	4	0.02%	0	21.1058	0.1930	0.1269	0.2012
TELE	2017	0	4	3	0.00%	1	22.8923	0.5950	0.0509	-0.0709
TELE	2016	0	4	3	0.00%	0	22.8293	0.6098	0.0658	-0.1075
TELE	2015	0	4	3	0.00%	0	22.6874	0.6051	0.0739	-0.1697
TELE	2014	0	4	3	0.00%	0	22.3363	0.5021	0.0900	-0.2804
TELE	2013	0	3	3	0.00%	0	21.9632	0.5987	0.2171	-0.4883
TFCO	2017	1	6	3	11.68%	0	22.2245	0.1101	0.0102	0.0694
TFCO	2016	1	6	3	0.09%	0	22.1892	0.0952	0.0193	0.0756
TFCO	2015	1	6	3	0.09%	0	22.1923	0.0941	-0.0054	0.0880
TFCO	2014	1	6	3	0.08%	0	22.1661	0.1576	-0.0129	0.0495
TFCO	2013	1	6	3	0.00%	0	22.2074	0.1917	-0.0309	-0.0155
TGKA	2017	1	3	4	0.00%	0	21.7965	0.6316	0.0949	0.2363
TGKA	2016	1	4	3	0.00%	0	21.7113	0.6486	0.0798	0.1523
TGKA	2015	1	4	3	0.00%	0	21.6964	0.6815	0.0793	0.0789
TGKA	2014	1	3	3	0.00%	0	21.6278	0.7026	0.0668	0.0719
TGKA	2013	1	3	3	0.00%	0	21.6283	0.7407	0.0568	0.0413
TGRA	2017	0	4	3	23.56%	0	19.7827	0.0780	0.0023	-0.0592
TINS	2017	1	5	4	0.00%	0	23.1978	0.4896	0.0526	-0.0159
TINS	2016	1	4	4	0.00%	0	22.9797	0.4079	0.0272	0.1175
TINS	2015	1	6	5	0.01%	0	22.9511	0.4212	0.0103	0.1311
TINS	2014	1	6	4	0.01%	0	23.0101	0.5429	0.0816	-0.0777
TINS	2013	1	6	4	0.01%	0	22.8328	0.3628	0.0947	-0.1242
TIRA	2017	0	3	3	0.01%	0	19.6496	0.5366	-0.0327	-0.0086
TIRA	2016	0	3	3	0.01%	0	19.6136	0.5015	0.0051	-0.1225
TIRA	2015	0	3	3	0.01%	0	19.1944	0.6214	0.0051	0.1170
TIRA	2014	0	3	3	0.01%	0	19.2586	0.6384	0.0065	0.0613
TIRA	2013	0	4	2	0.01%	0	19.2717	0.6137	-0.0529	0.0395
TIRT	2017	0	3	3	0.00%	0	20.5716	0.8559	0.0012	-0.0155
TIRT	2016	0	3	3	0.00%	0	20.5199	0.8446	0.0380	0.0028
TIRT	2015	0	3	3	0.00%	0	20.4530	0.8805	-0.0012	0.0226

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
TIRT	2014	0	3	3	0.00%	0	20.3899	0.8970	0.0289	0.1014
TIRT	2013	0	2	3	0.00%	0	20.3992	0.9184	-0.2029	-0.0303
TKIM	2017	0	7	3	0.00%	1	24.2778	0.6138	0.0111	0.0185
TKIM	2016	0	9	3	0.00%	0	24.2344	0.6239	0.0028	0.0549
TKIM	2015	0	9	3	0.00%	0	24.3347	0.6438	0.0006	0.1447
TKIM	2014	0	9	3	0.00%	0	24.2413	0.6563	0.0080	0.0721
TKIM	2013	0	9	3	0.00%	0	24.1817	0.6936	0.0127	-0.0339
TLKM	2017	1	8	6	0.00%	0	26.0140	0.4351	0.1821	0.2751
TLKM	2016	1	7	6	0.00%	0	25.9141	0.4124	0.1756	0.2842
TLKM	2015	1	8	4	0.00%	0	25.8363	0.4378	0.1644	0.3079
TLKM	2014	1	8	5	0.00%	0	25.6778	0.3937	0.1663	0.2949
TLKM	2013	1	8	5	0.00%	0	25.5749	0.3949	0.1822	0.3284
TMAS	2017	1	5	3	0.45%	0	21.7943	0.6495	0.0211	0.0514
TMAS	2016	1	4	3	0.44%	0	21.6498	0.6062	0.1299	0.2202
TMAS	2015	1	4	3	0.44%	0	21.3010	0.5429	0.1950	0.2621
TMAS	2014	1	4	3	0.44%	0	21.2099	0.6718	0.1219	0.1677
TMAS	2013	1	4	3	0.19%	0	21.2364	0.7987	0.0462	0.0687
TMPI	2017	0	2	3	0.00%	0	20.8560	0.1540	0.0005	-0.0068
TMPI	2016	0	3	2	0.00%	0	20.8544	0.1529	-0.0343	0.0045
TMPI	2015	0	4	3	0.00%	0	20.8642	0.1271	-0.0201	0.0024
TMPI	2014	0	4	3	0.00%	0	20.8843	0.1241	0.0019	-0.0147
TMPI	2013	0	4	3	0.00%	0	20.8962	0.1379	0.0026	-0.0092
TMPO	2017	0	6	3	0.00%	0	19.8067	0.6102	-0.0013	-0.0172
TMPO	2016	0	5	3	0.00%	0	19.6488	0.5964	-0.0392	-0.0121
TMPO	2015	0	5	3	0.00%	0	19.6633	0.5631	0.0081	0.0137
TMPO	2014	0	3	3	0.00%	0	19.5925	0.5514	0.0626	0.0318
TMPO	2013	0	3	3	0.00%	0	19.3262	0.5010	0.0346	0.0310
TOBA	2017	1	5	3	0.00%	0	22.2751	0.4982	0.1594	0.0759
TOBA	2016	1	5	3	0.00%	0	21.9806	0.4352	0.0503	0.1070
TOBA	2015	1	4	3	0.00%	0	22.0829	0.4507	0.0949	0.0728
TOBA	2014	1	4	3	0.00%	0	22.0425	0.5280	0.1163	0.0618
TOBA	2013	1	4	3	0.00%	0	22.0584	0.5813	0.1668	0.3079
TOPS	2017	0	6	3	1.58%	0	22.0525	0.6454	0.0739	-0.1616
TOTL	2017	0	8	3	0.00%	0	21.8998	0.6885	0.0784	0.0768
TOTL	2016	0	8	3	0.00%	0	21.8053	0.6805	0.0777	0.0733
TOTL	2015	0	8	3	0.00%	0	21.7692	0.6956	0.0770	0.1233
TOTL	2014	0	8	3	0.00%	0	21.6330	0.6909	0.0743	0.0944
TOTL	2013	0	7	3	0.00%	0	21.5237	0.6321	0.1033	-0.0541
TOTO	2017	1	11	3	0.00%	0	24.0649	0.0401	0.1081	0.1632
TOTO	2016	1	11	3	0.00%	0	21.6716	0.4097	0.0691	0.1254
TOTO	2015	1	11	3	0.00%	0	21.6151	0.3886	0.1383	0.1167
TOTO	2014	1	11	3	0.00%	0	21.4471	0.4541	0.1694	0.1762

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
TOTO	2013	1	10	3	0.00%	0	21.2807	0.4069	0.1554	0.2106
TOWR	2017	1	7	3	0.00%	0	23.6552	0.6215	0.1118	0.1839
TOWR	2016	1	7	3	0.00%	0	23.6564	0.6828	0.0824	0.1790
TOWR	2015	1	7	3	0.00%	0	23.7874	0.6415	0.1715	0.1977
TOWR	2014	1	5	3	0.00%	0	23.5729	0.7271	0.0707	0.2148
TOWR	2013	1	5	3	0.00%	0	23.4663	0.7655	0.0121	0.1791
TPIA	2017	1	7	3	0.09%	0	24.4240	0.4414	0.1511	0.1867
TPIA	2016	1	7	3	0.92%	0	24.0773	0.4638	0.1570	0.2490
TPIA	2015	1	7	3	0.05%	0	23.9693	0.5238	0.0151	0.0604
TPIA	2014	1	7	3	0.05%	0	23.8982	0.5499	0.0099	0.0621
TPIA	2013	1	7	3	0.05%	0	23.8701	0.5516	0.0082	0.1150
TPMA	2017	0	5	3	0.01%	0	21.1670	0.3897	0.0406	0.1251
TPMA	2016	0	5	3	0.01%	0	21.2114	0.4535	0.0110	0.0841
TPMA	2015	0	5	3	0.01%	0	21.3154	0.5061	0.0158	0.0913
TPMA	2014	0	4	3	0.01%	0	21.2497	0.5394	0.0946	0.1493
TPMA	2013	0	4	3	0.01%	0	21.1794	0.5905	0.1286	0.1882
TRAM	2017	0	3	3	0.00%	0	23.1501	0.5302	0.0026	0.0010
TRAM	2016	0	2	3	0.00%	0	22.1643	1.0958	-0.1557	0.0387
TRAM	2015	0	2	3	0.00%	0	21.7648	0.8594	-0.2965	0.0238
TRAM	2014	0	2	3	0.00%	0	21.9909	0.6315	-0.1081	0.0523
TRAM	2013	1	2	3	0.00%	0	22.0825	0.5647	0.0145	0.0593
TRIL	2017	0	3	3	0.00%	0	18.7190	0.0506	-0.0674	0.0147
TRIL	2016	0	3	3	0.00%	0	18.8159	0.0708	-0.0459	-0.0113
TRIL	2015	0	3	3	0.00%	0	18.8624	0.0730	-0.0502	0.0020
TRIL	2014	0	3	3	0.00%	0	18.9090	0.0645	-0.1243	-0.0312
TRIL	2013	0	3	3	0.00%	0	19.0409	0.0549	-0.1628	0.0184
TRIO	2017	0	7	3	0.00%	0	19.3995	14.4087	-0.4417	-0.1823
TRIO	2016	0	8	3	0.00%	0	19.8794	16.8344	-0.6270	-0.0152
TRIO	2015	0	8	3	0.00%	0	20.5068	8.9076	-0.9678	-0.0547
TRIO	2014	1	8	3	0.00%	0	22.9274	0.7381	0.0391	0.0198
TRIO	2013	1	8	3	1.20%	0	22.8326	0.7538	0.0935	-0.1934
TRIS	2017	0	4	3	0.70%	1	20.1162	0.3463	0.0222	0.0694
TRIS	2016	0	4	3	0.70%	0	20.2765	0.4581	0.0436	0.0228
TRIS	2015	0	3	3	0.00%	0	20.1747	0.4153	0.0847	0.1214
TRIS	2014	0	3	3	0.00%	0	20.0730	0.4088	0.0813	0.0001
TRIS	2013	0	4	3	0.00%	0	19.9226	0.3713	0.1316	0.0626
TRST	2017	1	4	3	6.27%	0	21.9271	0.4073	0.0116	0.0697
TRST	2016	1	3	3	7.14%	0	21.9143	0.4128	0.0101	0.0712
TRST	2015	1	3	3	2.86%	0	21.9344	0.4171	0.0078	0.0414
TRST	2014	1	3	3	1.19%	0	21.9054	0.4614	0.0093	0.0727
TRST	2013	1	4	3	1.50%	0	21.9053	0.4757	0.0151	0.0619
TSPC	2017	0	10	3	0.03%	0	22.7295	0.3165	0.0846	0.0826

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
TSPC	2016	0	10	3	0.04%	0	22.6082	0.2962	0.0868	0.0782
TSPC	2015	0	11	3	0.05%	0	22.5614	0.3099	0.0943	0.1388
TSPC	2014	0	11	3	0.07%	0	22.4477	0.2723	0.1083	0.0949
TSPC	2013	0	11	3	0.09%	0	22.4111	0.2857	0.1378	0.0968
TURI	2017	1	5	3	0.00%	0	22.4216	0.4258	0.0957	0.0444
TURI	2016	1	5	3	0.00%	0	22.3282	0.4330	0.1267	0.1109
TURI	2015	1	5	3	0.00%	0	22.1961	0.4543	0.0737	0.0267
TURI	2014	1	5	4	0.00%	0	22.1012	0.4572	0.0733	-0.0041
TURI	2013	1	4	4	0.00%	0	21.9661	0.4266	0.0929	0.1096
ULTJ	2017	0	3	3	33.85%	0	22.3694	0.1886	0.1679	0.2530
ULTJ	2016	0	3	3	11.49%	0	22.1676	0.1769	0.2005	0.2201
ULTJ	2015	0	3	3	17.91%	0	21.9874	0.2097	0.1793	0.2294
ULTJ	2014	0	3	3	17.90%	0	21.7942	0.2210	0.1007	0.0455
ULTJ	2013	0	3	3	17.80%	0	21.7570	0.2833	0.1343	0.0810
UNIC	2017	1	4	3	0.00%	0	21.8324	0.2920	0.0530	0.0827
UNIC	2016	1	4	3	0.00%	0	21.8384	0.2897	0.0925	0.0533
UNIC	2015	1	4	3	0.00%	0	21.8444	0.3670	-0.0041	0.0361
UNIC	2014	1	5	3	0.00%	0	21.8000	0.3906	0.0099	0.1183
UNIC	2013	1	5	3	0.00%	0	21.9123	0.4599	0.0524	0.0100
UNSP	2017	0	5	3	0.00%	0	23.3540	1.0337	-0.1116	0.0117
UNSP	2016	0	7	3	0.00%	0	23.4111	0.9185	-0.0317	0.0005
UNSP	2015	0	7	3	0.00%	0	23.4516	0.8910	-0.0269	-0.0010
UNSP	2014	0	5	3	0.00%	0	23.5826	0.7639	-0.0379	0.0050
UNSP	2013	0	5	3	0.00%	0	23.6145	0.7298	-0.1457	0.0036
UNTR	2017	1	7	3	0.00%	0	25.1332	0.4221	0.1199	0.1868
UNTR	2016	1	7	3	0.00%	0	24.8820	0.3339	0.0827	0.1621
UNTR	2015	1	6	3	0.00%	0	24.8458	0.3640	0.0463	0.1996
UNTR	2014	1	5	3	0.00%	0	24.8227	0.3611	0.0842	0.1632
UNTR	2013	1	5	3	0.00%	0	24.7727	0.3785	0.0954	0.2429
UNVR	2017	1	10	3	0.00%	0	23.6628	0.7264	0.4183	0.4216
UNVR	2016	1	10	3	0.00%	0	23.5414	0.7191	0.4063	0.4249
UNVR	2015	1	9	3	0.00%	0	23.4788	0.6931	0.4098	0.4411
UNVR	2014	1	8	3	0.00%	0	23.3822	0.6676	0.4665	0.5087
UNVR	2013	1	10	3	0.00%	0	23.2651	0.6651	0.4466	0.5208
VIVA	2017	0	6	3	0.00%	0	22.7686	0.6404	0.0307	0.0267
VIVA	2016	0	7	3	0.00%	0	22.6455	0.6157	0.0769	0.0144
VIVA	2015	0	7	3	0.00%	0	22.5488	0.6524	-0.0783	0.1378
VIVA	2014	0	7	3	0.00%	0	22.5416	0.5711	0.0327	0.1549
VIVA	2013	0	6	3	0.00%	0	22.3916	0.6065	0.0353	-0.2134
VOKS	2017	0	6	3	0.00%	0	21.4700	0.6142	0.0996	0.0412
VOKS	2016	0	6	3	0.00%	0	21.2350	0.5989	0.1042	0.1264
VOKS	2015	0	5	3	0.00%	0	21.1526	0.6682	0.0002	0.0103



Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
VOKS	2014	0	5	3	0.00%	0	21.1666	0.6766	-0.0443	-0.0371
VOKS	2013	0	4	3	0.00%	0	21.3941	0.6926	0.0230	0.1818
WAPO	2017	0	3	3	0.00%	0	18.6343	0.3884	0.0073	-0.0099
WAPO	2016	0	3	3	0.00%	0	18.4780	0.9476	-0.0927	0.0016
WAPO	2015	0	3	3	0.00%	0	18.4937	0.8564	0.0025	0.0048
WAPO	2014	0	3	3	0.00%	0	18.5073	0.8609	0.0018	0.0040
WAPO	2013	0	2	3	0.00%	0	18.5566	0.8687	0.0015	0.0429
WEGE	2017	0	5	3	0.00%	0	22.2510	0.6259	0.1458	0.3137
WEHA	2017	0	3	3	0.00%	0	19.5193	0.4920	0.1653	0.1593
WEHA	2016	0	3	3	0.00%	1	19.5357	0.6623	-0.0683	0.1442
WEHA	2015	0	5	3	0.00%	0	19.6984	0.6417	-0.0819	0.0417
WEHA	2014	0	5	3	0.41%	0	19.9837	0.6605	0.0068	0.1072
WEHA	2013	0	5	3	0.42%	0	20.0607	0.6952	0.0159	0.0688
WICO	2017	1	2	3	0.00%	0	19.8343	0.2784	0.7376	-0.0002
WICO	2016	1	2	3	0.00%	0	19.2495	0.4369	0.0151	0.0319
WICO	2015	1	2	3	0.00%	0	19.1999	0.4117	0.0137	-0.0245
WICO	2014	1	2	3	0.00%	0	19.1383	0.3888	0.2343	-0.1505
WICO	2013	1	2	3	0.00%	0	18.9473	0.4995	-0.0313	-0.0810
WIIM	2017	0	6	3	38.00%	0	20.9268	0.2020	0.0300	0.1438
WIIM	2016	0	6	3	24.84%	0	21.0261	0.2678	0.0792	0.1018
WIIM	2015	0	6	3	24.60%	0	21.0179	0.2972	0.0750	0.0471
WIIM	2014	0	6	3	24.60%	0	21.0119	0.3658	0.0917	0.0363
WIIM	2013	0	6	3	24.60%	0	20.9295	0.3642	0.1096	-0.0380
WIKA	2017	1	6	5	0.03%	0	24.5450	0.6797	0.0436	0.0606
WIKA	2016	0	6	5	0.01%	1	24.1604	0.5981	0.0585	-0.0571
WIKA	2015	0	7	5	0.04%	0	23.6989	0.7226	0.0442	0.0141
WIKA	2014	0	6	6	0.04%	0	23.4902	0.6935	0.0591	-0.0141
WIKA	2013	0	6	5	0.18%	0	23.2566	0.7438	0.0570	0.0264
WINS	2017	0	6	3	15.64%	0	22.2465	0.4052	-0.1001	0.0470
WINS	2016	0	6	3	14.22%	0	22.4086	0.4231	-0.0502	0.0714
WINS	2015	0	6	3	3.31%	0	22.5391	0.4304	-0.0216	0.0825
WINS	2014	0	8	3	3.11%	0	22.5534	0.4751	0.0649	0.1343
WINS	2013	0	8	3	2.91%	0	22.4866	0.5344	0.1422	0.1933
WOOD	2017	0	5	3	0.00%	0	22.0695	0.5023	0.0556	0.0135
WSBP	2017	1	5	3	0.00%	0	23.4259	0.5096	0.0728	-0.1758
WSBP	2016	0	4	3	0.00%	0	23.3432	0.4608	0.1465	-0.7005
WSKT	2017	1	6	4	0.00%	0	25.3072	0.7676	0.0684	-0.2945
WSKT	2016	0	5	4	0.00%	0	24.8411	0.7269	0.0598	-0.2561
WSKT	2015	0	6	4	0.00%	0	24.1347	0.6798	0.0835	0.0525
WSKT	2014	0	6	4	0.00%	0	23.2524	0.7795	0.0582	-0.0101
WSKT	2013	0	6	4	0.00%	0	22.8967	0.7288	0.0440	-0.0460
WTON	2017	0	7	3	0.00%	0	22.6788	0.6112	0.0730	0.1193

Kode	Thn	AU DSI ZE	BOARD	ACSIZE	MANO WN	ISSUE	SIZE	LEV	ROA	CFO
WTON	2016	0	7	3	0.00%	0	22.2629	0.4658	0.0633	-0.0178
WTON	2015	0	6	3	0.00%	0	22.2175	0.4921	0.0452	0.1206
WTON	2014	0	6	3	0.00%	0	22.0590	0.4208	0.1110	0.0658
YPAS	2017	0	2	3	0.00%	0	19.5310	0.5813	-0.0517	-0.0967
YPAS	2016	0	2	3	0.00%	0	19.4512	0.4933	-0.0392	-0.0600
YPAS	2015	0	3	3	0.35%	0	19.4474	0.4613	-0.0308	0.1050
YPAS	2014	0	3	3	0.35%	0	19.5866	0.4991	-0.0145	0.0848
YPAS	2013	0	3	3	0.35%	0	20.2353	0.7218	0.0178	-0.0402
ZBRA	2017	0	2	3	0.00%	0	15.5103	2.3811	0.0355	0.0348
ZBRA	2016	0	2	3	0.00%	0	16.1744	1.7555	-0.5819	-0.0127
ZBRA	2015	0	2	3	0.00%	0	16.8940	0.7859	-0.2976	0.0412
ZBRA	2014	0	2	3	0.00%	0	17.1500	0.5713	-0.2257	-0.0542
ZBRA	2013	0	2	3	0.00%	0	17.4955	0.9527	-0.1684	-0.0166
ZINC	2017	0	4	3	35.57%	0	20.3838	0.3277	0.0812	0.0585
AKSI	2017	0	2	3	0.00%	0	18.5626	0.2801	0.1950	0.1347
GREN	2015	0	2	3	0.00%	0	20.2820	0.2753	-0.0164	0.0217
GREN	2014	0	2	3	0.00%	0	20.2955	0.2698	0.0007	-0.0390
GREN	2013	0	2	3	0.00%	0	20.2386	0.2244	0.0010	0.0575
SCBD	2017	0	5	3	0.00%	0	22.4782	0.2546	0.0396	0.0682
SCBD	2016	0	6	3	0.00%	0	22.4662	0.2787	0.0603	0.0779
SCBD	2015	0	6	3	0.00%	0	22.4400	0.3211	0.0286	0.0820
SCBD	2014	0	6	3	0.00%	0	22.4405	0.2911	0.0237	0.0099
SCBD	2013	0	5	3	0.00%	0	22.4371	0.2262	0.4930	0.3953



**UNIVERSITAS AIRLANGGA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
Kampus B Jl. Airlangga 4 Surabaya 60286 Telp. 031-5033642, 5036584 Faks. 031-5026288  
Website : <http://www.feb.unair.ac.id> E-mail : [feb@unair.ac.id](mailto:feb@unair.ac.id), [info@feb.unair.ac.id](mailto:info@feb.unair.ac.id)

**SURAT KETERANGAN  
TES KESAMAAN(SIMILARITY)**

Kami melakukan tes kesamaan (*similarity*) terhadap **Skripsi/Tesis/Disertasi/Artikel** atas nama pengarang dibawah ini:

**REVANI NURIAWATI**  
**NIM : 041411331233**

dengan ini menerangkan bahwa judul **Skripsi/Tesis/Disertasi/Artikel/Buku** :

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MANAJEMEN LABA**

Paper ID : 1110284079  
Class ID : 19741841  
Date : 12-Apr-2019

Hasil menunjukkan SIMILARITY INDEX: 17%

Surat keterangan ini kami lampirkan hasil tes sebagai bukti telah dilakukan tes kesamaan (*similarity*) menggunakan Program Turnitin.

Demikian surat pernyataan ini kami buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 12 April 2019

Petugas Uji Turnitin,  
  
ABDUL MUNIR.,