

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN DI BEI**

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

HERRY
NPM: 0842057



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS ILMU EKONOMI
UNIVERSITAS INTERNASIONAL BATAM
2012**



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN DI BEI

Telah disusun dan dipertahankan oleh **Herry NPM: 0842057**, di depan tim
penguji pada tanggal **16 Februari 2012** dan dinyatakan memenuhi sebagian
syarat untuk memperoleh gelar **Sarjana Ekonomi**

Drs. TEDDY JURNALI, MM., MSi
Ketua Penguji

SUMANTRI, SE., MM., CRBD
Pembimbing

Batam, 05 April 2012
Universitas Internasional Batam
Program Studi Akuntansi
Ketua Prodi Akuntansi

R.A. WIDYANTI D. LESTARI, SE., SH., S.Pd., MM.

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama Mahasiswa : Herry

NPM : 0842057

menyatakan bahwa skripsi saya:

1. Disusun oleh saya sendiri (bukan karya orang lain).
2. Tidak memuat karya/pendapat yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar di suatu perguruan tinggi, serta tidak terdapat karya/ pendapat yang pernah ditulis/diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam skripsi ini dan disebutkan dalam daftar referensi.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tanpa tekanan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti adanya pelanggaran atas pernyataan tersebut di atas, maka saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan gelar akademik yang saya peroleh dari Universitas Internasional Batam.

Batam, 20 Januari 2012

Herry

UNIVERSITAS INTERNASIONAL BATAM

Faculty of Economy
Undergraduate Program in Accounting
Odd Semester 2011/2012

ANALYSIS DETERMINANTS OF DIVIDEND PAYOUT RATIO ON BEI COMPANY

HERRY
NPM: 0842057

ABSTRACT

Dividend as a type of profit sharing by a company for investor's fund conveys information about a company's earnings prospect which pays dividend. The problem arises when determining factors influencing dividend payout ratio to set the final dividend paid.

The problem in this research is to know whether what are the determinants of dividend payout ratio, i.e: profitability, cash flow, tax, sales grow, market to book value, debt to equity and industry type. This research is causal comparative. Data gathering method is by using purposive sampling method. Statistic tools used is SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) with regression linear. This research uses non-financial company registered in Bursa Efek Indonesia (BEI) with research period from year 2005 to 2010. Samples which fulfill the criteria are 35 companies.

The result of this research shows that cash flow, sales grow and debt to equity have significant effect on dividend payout ratio. Profitability, tax, market to book value and industry type have insignificant effect on dividend payout ratio. Profitability, cash flow, tax, sales grow, market to book value, debt to equity and industry type simultaneously have significant effect on dividend payout ratio.

Keywords: Dividend Payout Ratio, Profitability, Tax, Cash Flow, Sales Grow, Market-to-Book Value, Debt to Equity, Industry Type

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul

“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Di BEI” ini sesuai dengan waktu yang telah direncanakan.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu tugas dalam menyelesaikan studi di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan sekaligus sebagai salah satu syarat untuk mencapai kelulusan dan meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Internasional Batam.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak terlepas dari kekurangan dan kelemahan yang masih harus diperbaiki oleh peneliti-peneliti selanjutnya dalam studi berikutnya. Akhir kata, semoga skripsi ini semakin memperkaya khasanah ilmu pengetahuan bagi kalangan akademisi dan menambah wawasan baru bagi kalangan praktisi serta tentunya bermanfaat bagi kita semua.

Batam, 20 Januari 2012

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapat banyak bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga semua kendala dalam penyusunan skripsi ini dapat penulis atasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Handoko Karjantoro, CPA selaku rektor Universitas Internasional Batam.
2. Ibu Widyanti Lestari, SE., SH., S.Pd., MM. selaku Kepala Prodi Akuntansi. Bapak Sumantri, SE., MM., CRBD selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan saran dan kritik yang membangun serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Para dosen, pihak administrasi dan staf perpustakaan Universitas Internasional Batam yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu dan keluarga penulis yang telah banyak memberikan dukungan moril dan materil untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Rekan-rekan mahasiswa dan mahasiswi serta semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Batam, 20 Januari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
 I. PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Permasalahan Penelitian	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.4 Sistematika Pembahasan	5
 II. KERANGKA TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	 7
2.1 Model Penelitian Terdahulu	7
2.2 Rasio Pembayaran Dividen	10
2.3 Hubungan Profitabilitas dengan Rasio Pembayaran Dividen	10
2.4 Hubungan Arus Kas dengan Rasio Pembayaran Dividen	11
2.5 Hubungan Pajak dengan Rasio Pembayaran Dividen	12
2.6 Hubungan Pertumbuhan Penjualan	13
2.7 <i>Market to Book Value</i>	14
2.8 <i>Debt to Equity</i>	15
2.9 Industri	16
2.10 Model Penelitian	17
2.11 Perumusan Hipotesis	17
 III. METODE PENELITIAN	 19
3.1 Rancangan Penelitian	19
3.2 Objek Penelitian	20
3.3 Definisi Operasional Variabel	21
3.3.1 Variabel Dependen	21
3.3.2 Variabel Independen	22
3.4 Teknik Pengumpulan Data	24
3.5 Metode Analisis Data	25
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	25
3.5.2 Uji <i>Outlier</i>	25
3.5.3 Uji Normalitas	26
3.5.4 Uji Multikolinieritas	26

3.5.5	Uji Autokorelasi.....	27
3.5.6	Uji Heteroskedastisitas.....	27
3.5.7	Uji Hipotesis	28
IV.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	31
4.1	Statistik Deskriptif	31
4.2	Hasil Uji <i>Outlier</i>	33
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik	33
4.3.1	Hasil Uji Normalitas.....	34
4.3.2	Hasil Uji Multikolinieritas.....	34
4.3.3	Hasil Uji Autokorelasi.....	35
4.3.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.4	Hasil Uji Hipotesis	36
4.4.1	Hasil Uji F.....	36
4.4.2	Hasil Uji t.....	37
4.4.3	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	41
V.	KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI	43
5.1	Kesimpulan	43
5.2	Keterbatasan	46
5.3	Rekomendasi	46
	DAFTAR PUSTAKA	48
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	54

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Sampel Penelitian	31
4.2 Statistik Deskriptif Profitabilitas, Arus Kas, Pajak, Pertumbuhan Penjualan, <i>Market to Book Value</i> , <i>Debt to Equity</i> dan Rasio Pembayaran Dividen	32
4.3 Statistik Deskriptif Variabel Industri.....	33
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	34
4.5 Hasil Uji Autokorelasi	35
4.6 Hasil Uji F	37
4.7 Hasil Uji t	37
4.8 Hasil Uji R, <i>R Square</i> dan <i>Adjusted R Square</i>	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Model Kepemilikan Institusional, Risiko, Pertumbuhan Penjualan, <i>Market to Book Value</i> dan Rasio Pembayaran Dividen D'Souza dan Sazena (2003).....	7
2.2 Model Profitabilitas, Risiko, Arus Kas, Pajak, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan, <i>Market to Book Value</i> dan Rasio Pembayaran Dividen Amidu dan Abor (2006).....	8
2.3 Model Profitabilitas, Arus Kas Operasional, Pajak, Pertumbuhan Penjualan, <i>Market to Book Value</i> dan Rasio Pembayaran Dividen Anil dan Kapoor (2008).....	9
2.4 Model Profitabilitas, Arus Kas, Pajak, Pertumbuhan Penjualan, <i>Market to Book Value, Debt to Equity</i> , Industri dan Rasio Pembayaran Dividen Gill, Biger dan Tibrewala (2010).....	9
2.5 Model Penelitian yang akan diuji	17
4.1 Hasil Uji Normalitas	34
4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

1.	Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	L1
2.	Daftar Nama Perusahaan Yang Digunakan Sebagai Sampel Penelitian	L2
3.	Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian	L3
4.	Data Outlier	L4
5.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	L5
6.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	L6
7.	Perhitungan Variabel	L7

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Laba perusahaan dapat diinvestasikan kembali dalam bentuk aset operasional, digunakan untuk membeli sekuritas, membayar liabilitas, serta distribusi kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen kas. Permasalahan yang akan muncul jika perusahaan memutuskan untuk mendistribusikan laba kepada para pemegang saham meliputi berapa bagian laba bersih yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, apakah distribusi laba dalam bentuk dividen kas atau dalam bentuk *repurchase* serta seberapa stabil distribusi laba seharusnya dilakukan.

Pembayaran dividen telah menjadi salah satu topik yang hangat dalam beberapa periode terakhir. Para akademisi serta para peneliti telah mengembangkan banyak model teoretis yang menjelaskan faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan oleh para manajer dalam mengambil keputusan mengenai kebijakan dividen. Kebijakan dividen yang dimaksud adalah kebijakan pembayaran yang memperkenankan para manajer mengikuti ukuran serta bentuk pembagian kas kepada para pemegang saham seiring berjalannya waktu.

Banyak alasan yang dapat diungkapkan mengapa perusahaan harus atau tidak membayar dividen. Sebagai contoh, pembayaran dividen penting bagi investor karena dividen menyediakan kepastian mengenai kemampuan keuangan perusahaan, dividen menarik perhatian investor dengan memberikan jaminan pendapatan dari bagian laba perusahaan serta membantu menjaga harga pasar dari saham perusahaan (Gill, Biger & Tibrewala, 2010).

Miller dan Modigliani (1961) berargumen bahwa dalam pasar modal yang sempurna, keputusan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan sehingga tidak relevan. Kebanyakan praktisi keuangan serta akademisi menyambut kesimpulan ini dengan kejutan karena logika pada waktu itu menyarankan bahwa kebijakan dividen yang dikelola dengan baik akan mempengaruhi harga saham serta kesejahteraan para pemegang saham.

Sejak penelitian Miller dan Modigliani (1961) dilakukan, para peneliti menawarkan teori bagaimana dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan bagaimana para manajer seharusnya membuat formula keputusan pembayaran dividen. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen semakin bertambah seiring berjalannya waktu (Anil & Kapoor, 2008).

DeAngelo, DeAngelo dan Skinner (2004) melaporkan situasi yang sama dengan penelitian Fama dan French (2001). Jumlah dividen yang dibayarkan oleh perusahaan menurun untuk 2 periode terakhir, tetapi jumlah dividen yang dibayarkan oleh perusahaan industri semakin meningkat. Faktor yang mempengaruhi penurunan pembayaran dividen yaitu peningkatan pembayaran dividen oleh perusahaan industri tidak dapat menutupi penurunan pembayaran dividen oleh perusahaan berskala kecil yang mengalami kerugian.

Denis dan Osobov (2007) meneliti alasan perusahaan membayar dividen. Perusahaan berukuran besar serta memiliki tingkat profitabilitas tinggi cenderung membayar dividen. Perkembangan perusahaan dapat meningkatkan peluang tingkat pembayaran dividen bagi perusahaan baru. Perkembangan perusahaan (diwakili oleh laba yang lebih besar daripada ekuitas yang diberikan) menyebabkan

peningkatan perkiraan biaya retensi meningkat, yang disebabkan oleh permasalahan arus kas bersih (*free cash flow*) yang lebih besar. Pembayaran dividen cenderung meningkat karena permasalahan arus kas bersih yang lebih besar.

Berdasarkan uraian di atas, maka dipandang perlu untuk dilakukan kembali penelitian serupa pada perusahaan di Indonesia. Penelitian yang dipilih serupa dengan model penelitian Gill, *et al.* (2010) yang dilakukan di Amerika Serikat, hanya saja penelitian ini dilakukan pada Bursa Efek Indonesia. Oleh sebab itu, penelitian ini mengangkat judul “**Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan di BEI**”.

1.2 Permasalahan Penelitian

Sesuai dengan topik yang akan diteliti, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?
2. Apakah arus kas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?
3. Apakah pajak berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?
4. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?
5. Apakah *market to book value* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?
6. Apakah *debt to equity* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?
7. Apakah industri berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
2. Untuk mengetahui apakah arus kas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
3. Untuk mengetahui apakah pajak berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
4. Untuk mengetahui apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
5. Untuk mengetahui apakah *market to book value* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
6. Untuk mengetahui apakah *debt to equity* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
7. Untuk mengetahui apakah industri berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan bisa mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi dan yang tidak mempengaruhi keputusan kebijakan pembayaran dividen.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya dan Pihak Akademisi

Penelitian ini juga diharapkan akan menjadi salah satu sumber dalam penelitian selanjutnya bagi para peneliti maupun pihak akademisi. Penelitian tentang faktor-faktor kebijakan pembayaran dividen menjadi suatu topik yang patut dipertimbangkan dalam penelitian di masa mendatang.

1.4 Sistematika Pembahasan

Sistematika ini bertujuan untuk memberikan uraian secara garis besar mengenai isi dan pembahasan masing-masing bab, dimana dalam penulisan penelitian ini yang terdiri dari 5 bab yaitu:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini mengemukakan tentang latar belakang penelitian, permasalahan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II : KERANGKA TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

Bab ini berisi penjelasan tentang definisi, teori-teori dan penjelasan dari penelitian sebelumnya serta model yang mendasari penelitian (model peneliti terdahulu), model penelitian yang digunakan dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang rancangan penelitian, objek penelitian, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional variabel,

teknik pengumpulan data dan metode analisis data yang akan diterapkan.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi hasil analisis data dan pembahasan pengujian hipotesis.

BAB V : KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari pembahasan pada bab-bab sebelumnya dan keterbatasan dari penelitian ini serta berisi tentang rekomendasi dan saran dari penulis mengenai permasalahan yang diteliti yang mungkin berguna bagi penelitian selanjutnya.

BAB II

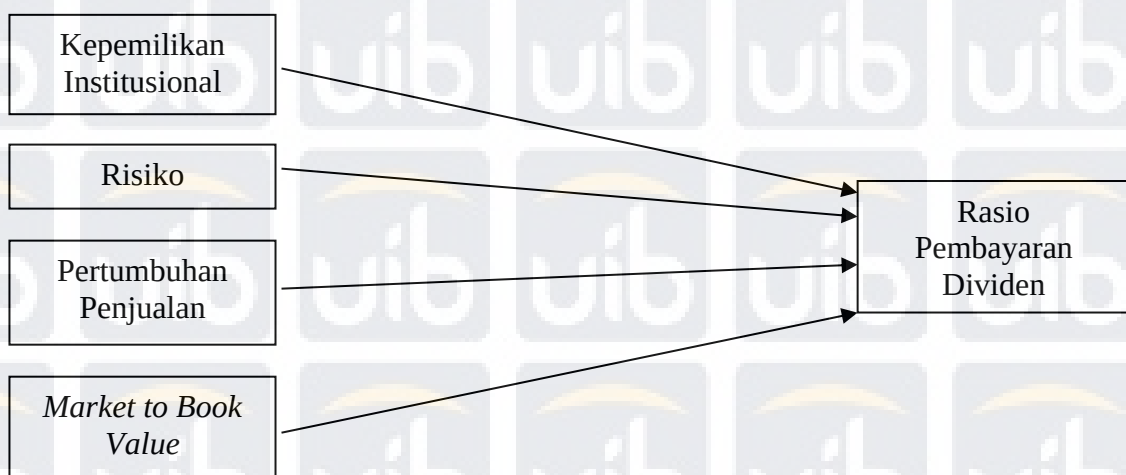
KERANGKA TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

2.1 Model Penelitian Terdahulu

D'Souza dan Saxena (1999) meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan-perusahaan internasional. Penelitian ini menggunakan sampel penelitian sebanyak 349 perusahaan. Periode diambil selama 3 tahun dari tahun 1995 sampai dengan tahun 1997. Penelitian D'Souza dan Saxena (1999) melakukan penelitian dengan menggunakan variabel-variabel sebagai berikut: rasio pembayaran dividen sebagai variabel dependen, sedangkan kepemilikan institusional, risiko, pertumbuhan penjualan dan *market to book value* sebagai variabel independen.

Gambar 2.1

Model Pengaruh Kepemilikan Institusional, Risiko, Pertumbuhan Penjualan dan *Market to Book Value* terhadap Rasio Pembayaran Dividen



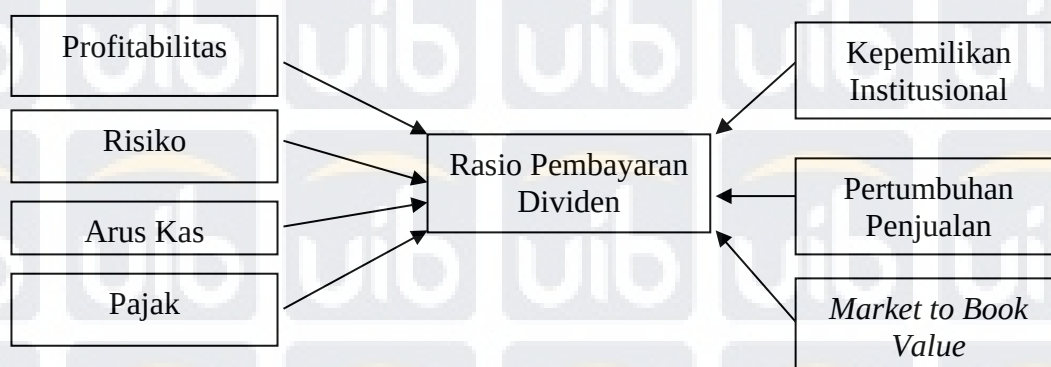
Sumber: D'Souza dan Sazena (1999).

Amidu dan Abor (2006) meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan di Ghana. Model penelitian menggunakan

replikasi model D'Souza dan Saxena (1999). Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 22 perusahaan. Periode diambil selama 6 tahun dari tahun 1998 sampai dengan tahun 2003. Rasio pembayaran dividen digunakan sebagai variabel dependen, sedangkan profitabilitas, risiko, arus kas, pajak, kepemilikan institusional, pertumbuhan penjualan serta *market to book value* digunakan sebagai variabel independen.

Gambar 2.2

Model Pengaruh Profitabilitas, Risiko, Arus Kas, Pajak, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan *Market to Book Value* terhadap Rasio Pembayaran Dividen

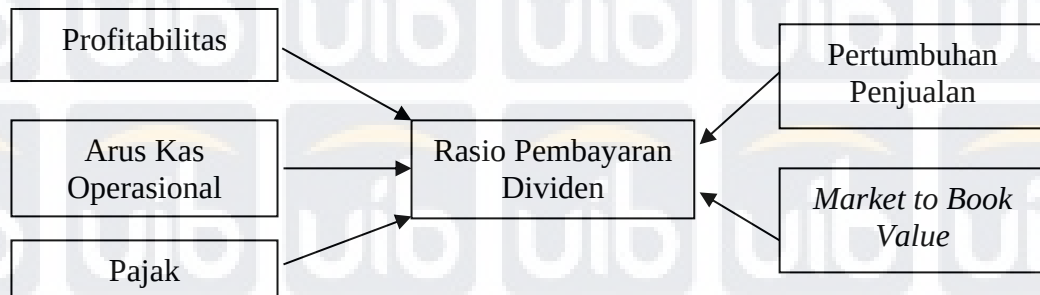


Sumber: Amidu dan Abor (2006).

Anil dan Kapoor (2008) meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan India dengan sektor teknologi informasi. Penelitian ini menggunakan sampel penelitian sebanyak 20 perusahaan. Periode diambil selama 7 tahun dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2006. Rasio pembayaran dividen digunakan sebagai variabel dependen, sedangkan profitabilitas, risiko, arus kas operasional, pajak, pertumbuhan penjualan serta *market to book value* digunakan sebagai variabel independen.

Gambar 2.3

Model Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Operasional, Pajak, Pertumbuhan Penjualan dan *Market to Book Value* terhadap Rasio Pembayaran Dividen

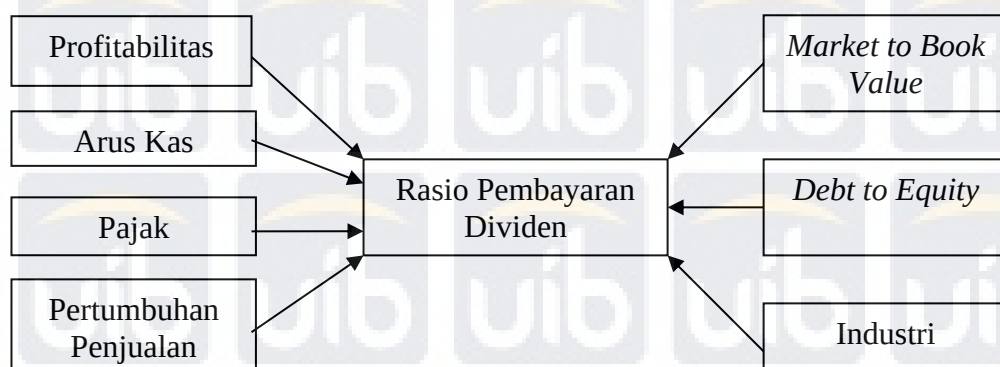


Sumber: Anil dan Kapoor (2008).

Gill, *et al.* (2010) meneliti faktor yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan di Amerika Serikat. Penelitian ini menggunakan sampel penelitian sebanyak 266 perusahaan. Periode penelitian diambil pada tahun 2007. Rasio pembayaran dividen digunakan sebagai variabel dependen, sedangkan profitabilitas, arus kas, pajak, pertumbuhan penjualan, *market to book value*, *debt to equity* serta industri digunakan sebagai variabel independen.

Gambar 2.4

Model Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas, Pajak, Pertumbuhan Penjualan, *Market to Book Value*, *Debt to Equity* dan Industri terhadap Rasio Pembayaran Dividen



Sumber: Gill, *et al.* (2010).

2.2 Rasio Pembayaran Dividen

Rasio pembayaran dividen merupakan rasio perbandingan dividen kas terhadap laba bersih. Rasio pembayaran dividen mengindikasikan tingkat pengembalian yang para investor akan terima dalam bentuk dividen kas dari hasil investasi (Kieso, Weygandt & Warfield, 2008).

Gill, *et al.* (2010) meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen. Rasio pembayaran dividen dinyatakan sebagai perbandingan antara dividen kas dengan laba setelah pajak untuk perusahaan tertentu.

2.3 Hubungan Profitabilitas dengan Rasio Pembayaran Dividen

Profitabilitas telah lama dianggap sebagai indikator utama atas kapasitas perusahaan untuk membayar dividen. Lintner (1956) serta Baker, Farrelly dan Edelman (1985) menjelaskan bahwa laba sekarang serta dividen tahun sebelumnya mempengaruhi pola pembayaran dividen. Anil dan Kapoor (2008) juga menjelaskan bahwa profitabilitas selalu dianggap sebagai indikator utama dalam rasio pembayaran dividen. Baker, *et al.* (1985) menemukan bahwa laba masa depan yang diantisipasi mempengaruhi pembayaran dividen.

Pruitt dan Gitman (1991) melaporkan dalam hasil penelitian bahwa laba sekarang dan masa lalu merupakan faktor penting yang mempengaruhi pembayaran dividen. Baker dan Powell (2000) menyimpulkan dari hasil survei pada perusahaan yang terdaftar di NYSE bahwa spesifikasi industri dan tingkat antisipasi laba masa depan merupakan faktor yang penting dalam mempengaruhi pembayaran dividen.

Brook, Charlton dan Hendershott (1998) secara jelas menegaskan bahwa tidak ada

alasan untuk percaya kebijakan dividen sebuah perusahaan dipengaruhi oleh hanya satu faktor.

Amidu dan Abor (2006), Al-Najjar dan Hussainey (2009), Atmaja (2009), Shabibi dan Ramesh (2011), Hadiwidjaja dan Triani (2009), serta Ramli (2010) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Subramaniam dan Devi (2011) serta Kania dan Bacon (2005) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen, dimana perusahaan dengan profitabilitas serta pertumbuhan yang tinggi membayar dividen dalam jumlah yang lebih kecil.

Gill, *et al.* (2010) juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen, kecuali pada sektor jasa yang hasilnya profitabilitas berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Prihantoro (2003) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Anil dan Kapoor (2008) serta Afza dan Mirza (2010) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Kouki (2009) serta Erkaningrum (2007) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

2.4 Hubungan Arus Kas dengan Rasio Pembayaran Dividen

Posisi arus kas sebuah perusahaan merupakan faktor yang penting dalam menentukan rasio pembayaran dividen. Posisi likuiditas yang buruk berarti kurangnya pembagian dividen yang disebabkan kekurangan kas. Alli, Khan dan Ramirez (1993) berargumen bahwa pembayaran dividen bergantung kepada arus

kas yang mencerminkan kemampuan perusahaan membayar dividen dibanding laba sekarang yang lebih dipengaruhi oleh praktik akuntansi. Laba sekarang tidak mencerminkan dengan benar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

Amidu dan Abor (2006) menemukan bahwa arus kas berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Anil dan Kapoor (2008) juga menemukan bahwa arus kas merupakan faktor yang penting dalam rasio pembayaran dividen, dimana arus kas berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Gill, *et al.* (2010) menemukan bahwa arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

2.5 Hubungan Pajak dengan Rasio Pembayaran Dividen

Masulis dan Trueman (1998) meneliti pengaruh kebijakan pembayaran dividen berdasarkan pajak. Hutang pajak berhubungan secara positif dengan pembayaran dividen, artinya kenaikan hutang pajak akan meningkatkan kecenderungan pembayaran dividen. Penurunan hutang pajak akan menurunkan kecenderungan pembayaran dividen. Model penyesuaian pajak mengasumsikan para investor memaksimalkan laba bersih setelah pajak.

Barabas dan Fazakas (2010) meneliti pengaruh pajak terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Budapest. Pajak berpengaruh secara negatif terhadap pembayaran dividen. Para investor secara berkelanjutan memanfaatkan perpajakan yang berlaku atas dividen, artinya pajak yang tinggi atas dividen akan mengurangi kecenderungan investor untuk memperoleh dividen.

Singhanian (2006) meneliti pengaruh perpajakan terhadap kebijakan pembayaran dividen. Pajak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kebijakan

pembayaran dividen. Pajak yang lebih rendah cenderung meningkatkan kecenderungan pembayaran dividen sebab pajak yang lebih rendah meningkatkan minat para investor dibandingkan tarif pajak atas dividen yang lebih tinggi. Hadiwidjaja (2007) menemukan bahwa pajak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen.

Wu (1996) meneliti pengaruh pajak terhadap kebijakan pembayaran dividen pada perusahaan di Amerika Serikat. Analisis atas pembayaran dividen menunjukkan terjadi peningkatan rasio pembayaran dividen setelah reformasi pajak tahun 1986. Reformasi pajak berpengaruh signifikan dan positif terhadap pembayaran dividen secara keseluruhan.

Atmaja (2009) serta Amidu dan Abor (2006) menemukan bahwa pajak berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Gill, *et al.* (2010) juga menemukan bahwa pajak berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen, kecuali pada sektor jasa yang hasilnya berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Anil dan Kapoor (2008) menemukan bahwa pajak berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

2.6 Hubungan Pertumbuhan Penjualan dengan Rasio Pembayaran Dividen

Pertumbuhan penjualan mungkin memiliki dampak terhadap rasio pembayaran dividen. Tingkat pembayaran dividen tidak sepenuhnya diputuskan setelah keputusan investasi dan pendanaan telah dilakukan, melainkan keputusan dividen diambil sejalan dengan keputusan investasi dan pendanaan (Amidu & Abor, 2006).

Higgins (1981) menunjukkan hubungan langsung antara pertumbuhan dan keperluan pendanaan sebuah perusahaan. Perusahaan yang berkembang pesat memerlukan pendanaan eksternal karena keperluan *working capital* (modal kerja) biasanya melebihi arus kas dari penjualan baru. Dalam penelitian terdahulu, Higgins (1972) berargumen bahwa keperluan pendanaan perusahaan untuk kesempatan berkembang berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Myers dan Bacon (2004) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen.

Rozeff (1982), Lloyd, Jahera dan Page (1985), Collins, Saxena dan Wansley (1996), serta Amidu dan Abor (2006) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan, baik masa lalu maupun prediksi masa depan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Kania dan Bacon (2005) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. John dan Muthusamy (2010), Agrawal dan Jayaraman (1994) serta Anil dan Kapoor (2008) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh tidak signifikan terhadap pembayaran dividen. Gill, *et al.* (2010) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen, kecuali pada sektor manufaktur dimana pertumbuhan penjualan berpengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen.

2.7 Hubungan *Market to Book Value* dengan Rasio Pembayaran Dividen

Rasio *market to book value* mencerminkan pandangan pasar atas nilai ekuitas dibandingkan apa yang telah berkontribusi oleh para pemegang saham kepada

perusahaan sejak hari pertama perusahaan berdiri (Gill, *et al.* 2010). Omran dan Pointon (2004) menunjukkan bahwa rasio *market to book value* merupakan faktor penting yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen.

Amidu dan Abor (2006) menemukan rasio *market to book value* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Anil dan Kapoor (2008), Gill, *et al.* (2010), D'Souza dan Saxena (1999) serta Mehrani, Moradi dan Iskandar (2011) menemukan bahwa rasio *market to book value* berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Al-Malkawi (2007) menemukan bahwa *market to book value* berpengaruh tidak signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen.

2.8 Hubungan *Debt to Equity* dengan Rasio Pembayaran Dividen

Rasio *debt to equity* merupakan rasio keuangan yang mengindikasikan bagian dari ekuitas dan hutang yang digunakan untuk mendanai aset sebuah perusahaan. Rasio ini juga dikenal sebagai risiko, *gearing* atau *leverage* (Gill, *et al.* 2010). Pruitt dan Gitman (1991) mengindikasikan bahwa risiko mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

Rozeff (1982), Lloyd, *et al.* (1985), Collins, *et al.* (1996), D'Souza dan Saxena (1999), Myers dan Bacon (2004), serta Kania dan Bacon (2005) menemukan bahwa risiko perusahaan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Perusahaan yang memiliki tingkat risiko yang lebih tinggi akan membayar dividen pada tingkat yang lebih rendah.

Shah, Ullah dan Hasnain (2011), John dan Muthusamy (2010) serta Asif, Rasool dan Kamal (2011) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh tidak

signifikan dan negatif terhadap kebijakan dividen perusahaan. Atmaja (2009) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh secara negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Wen dan Jia (2010) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan dan positif terhadap kebijakan dividen perusahaan. Agrawal dan Jayaraman (1994) dan Erkaningrum (2007) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Al-Malkawi (2007) menemukan bahwa *debt to equity* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Gill, *et al.* (2010) serta Foroghi, Karimi dan Momeni (2011) menemukan bahwa *debt to equity* berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

2.9 Hubungan Industri dengan Rasio Pembayaran Dividen

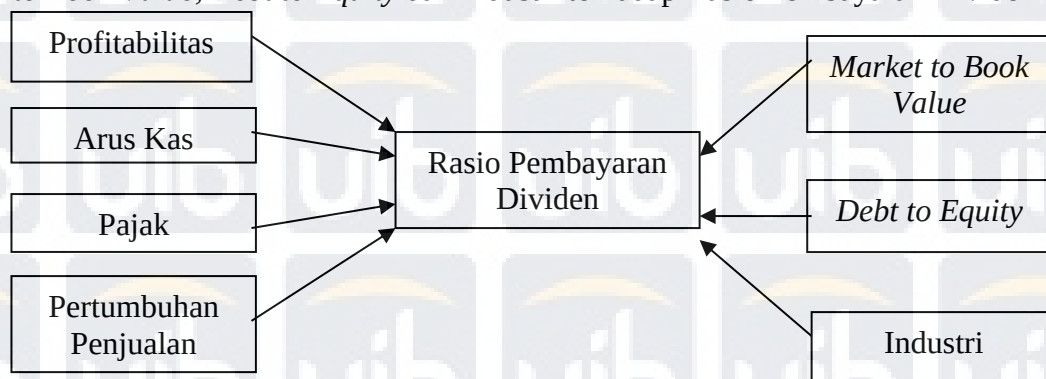
Gill, *et al.* (2010) menjelaskan bahwa tipe industri yang berbeda antara manufaktur dan non-manufaktur memiliki dampak yang berbeda terhadap rasio pembayaran dividen. Rasio pembayaran dividen tidak dapat digeneralisasi antara industri non-manufaktur dengan industri manufaktur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa industri berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen, artinya industri manufaktur cenderung meningkatkan rasio pembayaran dividen dibandingkan industri non-manufaktur. Shabibi dan Ramesh (2011) menemukan bahwa tipe industri berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan pembayaran dividen.

2.10 Model Penelitian

Model penelitian ini menggunakan model penelitian yang dibuat oleh Gill, *et al.* (2010), hanya saja objek penelitian yang diambil adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Model penelitian yang dibangun oleh peneliti dapat dilihat pada Gambar 2.5 di bawah ini:

Gambar 2.5

Model Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas, Pajak, Pertumbuhan Penjualan, *Market to Book Value*, *Debt to Equity* dan Industri terhadap Rasio Pembayaran Dividen



Sumber: Model Penelitian (2012).

2.11 Perumusan Hipotesis

Berdasarkan uraian dan kerangka model di atas maka pernyataan sementara untuk penelitian ini adalah:

- H₁ : Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen
- H₂ : Arus kas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen
- H₃ : Pajak berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen
- H₄ : Pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen
- H₅ : *Market to book value* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen

H₆ : *Debt to Equity* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen

H₇ : Industri berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini dikategorikan sebagai penelitian dasar (*basic research*) jika dilihat dari segi tujuan penelitian. Penelitian dasar dilakukan hanya untuk memahami masalah secara mendalam tanpa mempunyai pengaruh secara langsung terhadap penentuan kebijakan, tindakan atau kinerja. Penelitian dasar bertujuan untuk mengembangkan teori dan tidak memperhatikan kegunaan yang langsung bersifat praktis (Indriantoro & Supomo, 1999).

Penelitian ini dikategorikan sebagai penelitian historis (*historical research*) dan penelitian kausal komparatif (*causal-comparative research*) jika dilihat dari segi karakteristik masalah. Penelitian ini dikategorikan sebagai penelitian historis karena data-data yang digunakan dalam objek penelitian mencerminkan kinerja perusahaan di masa lalu. Kedua, penelitian ini dikategorikan sebagai penelitian kausal komparatif karena hubungan antar variabel merupakan hubungan sebab akibat dimana profitabilitas, arus kas, pajak, pertumbuhan penjualan, *market to book value*, *debt to equity* dan industri sebagai variabel independen yang merupakan variabel yang mempengaruhi. Rasio pembayaran dividen sebagai variabel dependen yang merupakan variabel yang dipengaruhi (Indriantoro & Supomo, 1999).

3.2 Objek Penelitian

Penelitian ini menggunakan laporan keuangan tahunan (*annual financial report*) perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek penelitian. Semua laporan keuangan perusahaan digunakan dalam penelitian ini yang bertujuan untuk memperoleh hasil yang lebih akurat dan dapat mencerminkan keadaan yang sebenarnya.

Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. *Purposive sampling* ini merupakan salah satu metode pengambilan sampel dengan berdasarkan pada beberapa kriteria (Indriantoro & Supomo, 1999). Kriteria dalam pengambilan sampel adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Memiliki laporan keuangan yang lengkap dan berakhir pada tanggal 31 Desember.
3. Perusahaan dengan arus kas operasional yang positif, sebab *log* dari angka negatif tidak dapat menghasilkan nilai.
4. Perusahaan membayar dividen berturut-turut selama tahun penelitian.
5. Laporan keuangan disajikan dalam satuan mata uang rupiah.
6. Memiliki data-data yang diperlukan untuk menghitung rasio pembayaran dividen, profitabilitas, arus kas, pajak, pertumbuhan penjualan, *market to book value*, *debt to equity* dan industri (selama tahun penelitian). Data-data yang dimaksudkan adalah laba sebelum bunga dan pajak, total aset, arus kas operasional, pajak perusahaan, laba sebelum pajak, penjualan tahun sekarang dan penjualan tahun lalu, harga saham awal tahun, total ekuitas, jumlah saham

biasa beredar, total liabilitas, tipe industri, dividen per tahun serta laba bersih setelah pajak.

Data yang diteliti merupakan gabungan dari *cross sectional* dan *time series*.

Cross sectional merupakan suatu studi untuk mengetahui hubungan komparatif beberapa subjek yang diteliti, sedangkan *time series* lebih ditekankan pada data penelitian berupa data rentetan waktu (Indriantoro & Supomo, 1999).

Data-data yang digunakan merupakan data perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Rentang waktu untuk laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian ini mulai dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2010. Rentang waktu demikian dipilih karena semakin dekat jangka waktu yang digunakan dalam penelitian ini maka hasil yang diperoleh juga akan semakin mencerminkan kondisi saat ini.

3.3 Definisi Operasional Variabel

3.3.1 Variabel Dependen

Variabel dependen adalah jenis variabel yang dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel independen (Indriantoro & Supomo, 1999). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah rasio pembayaran dividen. Rasio pembayaran dividen diukur dengan membandingkan dividen tahunan yang dibayarkan perusahaan terhadap laba bersih setelah pajak yang dihasilkan oleh perusahaan (Gill, *et al.* 2010). Rumus rasio pembayaran dividen dapat digambarkan sebagai berikut:

$$\text{Rasio pembayaran dividen} = \frac{\text{Dividen tahunan}}{\text{Laba setelah pajak}}$$

Sumber: Amidu dan Abor (2006).

3.3.2 Variabel Independen

Variabel independen merupakan variabel yang tidak terikat (variabel bebas) yang mempengaruhi variabel lain (Indriantoro & Supomo, 1999). Variabel-variabel independen yang akan diteliti antara lain profitabilitas (PROF), arus kas (CASH), pajak (TAX), pertumbuhan penjualan (GROW), *market to book value* (MTBV), *debt to equity* (D/E) serta industri.

3.3.2.1 Profitabilitas (PROF)

Profitabilitas merupakan indikator kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Rasio ini merupakan sebuah indikator untuk menunjukkan berapa bagian dari laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aset (Gill, *et al.* 2010).

Profitabilitas (PROF) dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$\text{PROF} = \frac{\text{Laba Sebelum Bunga dan Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

Sumber: Amidu dan Abor (2006).

3.3.2.2 Arus Kas (CASH)

Posisi arus kas mencerminkan posisi likuiditas perusahaan dalam membayar dividen. Tingkat likuiditas yang baik menunjukkan kecenderungan pembayaran dividen lebih tinggi (Gill, *et al.* 2010). Arus kas (CASH) dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$\text{CASH} = \text{Log Arus Kas Operasional}$$

Keterangan: Arus kas operasional harus dalam nilai positif, sebab log untuk angka negatif tidak akan memberikan nilai (*logarithm of negative number*, 2011).

Sumber: Amidu dan Abor (2006).

3.3.2.3 Pajak (TAX)

Hutang pajak atas laba perusahaan jika meningkat cenderung meningkatkan keinginan investor untuk memperoleh dividen, sebab pajak atas dividen menjadi lebih rendah dibandingkan pajak korporat. Pajak merupakan indikator yang menunjukkan perbandingan antara pajak atas korporat dengan laba sebelum pajak (Gill, *et al.* 2010). Pajak (TAX) dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$\text{TAX} = \frac{\text{Pajak Korporat}}{\text{Laba Sebelum Pajak}}$$

Sumber: Amidu dan Abor (2006).

3.3.2.4 Pertumbuhan Penjualan (GROWTH)

Pertumbuhan penjualan yang tinggi mengurangi kecenderungan pembayaran dividen, sebab arus kas dari penjualan diperlukan untuk mendanai kegiatan perusahaan. Pertumbuhan penjualan merupakan indikator yang menunjukkan perbandingan antara perubahan penjualan dengan penjualan tahun sebelumnya (Gill, *et al.* 2010). Pertumbuhan penjualan (GROWTH) dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$\text{GROWTH} = \frac{\text{Penjualan Sekarang} - \text{Penjualan Sebelumnya}}{\text{Penjualan Sebelumnya}}$$

Sumber: Amidu dan Abor (2006).

3.3.2.5 Market to Book Value (MTBV)

Market to book value mencerminkan pandangan pasar atas nilai ekuitas dibandingkan apa yang telah dikontribusi oleh para pemegang saham kepada perusahaan sejak hari berdirinya perusahaan. *Market to book value* merupakan indikator yang menunjukkan perbandingan antara harga saham di pasar dengan

nilai saham per catatan perusahaan (Gill, *et al.* 2010). *Market to book value* (MTBV) dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$\text{MTBV} = \frac{\text{Harga Saham Awal Tahun}}{\text{Ekuitas per Saham - Dasar}}$$

Sumber: Amidu dan Abor (2006).

3.3.2.6 Debt to Equity Ratio (D/E)

Rasio *debt to equity* merupakan rasio keuangan yang mencerminkan perbandingan ekuitas dan hutang untuk mendanai aset perusahaan (Gill, *et al.*

2010). Rasio *debt to equity* (D/E) dirumuskan dengan persamaan sebagai berikut:

$$\text{D/E} = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Sumber: Myers dan Bacon (2004).

3.3.2.7 Industri

Industri menunjukkan tipe industri, yakni manufaktur dan non-manufaktur. Industri bernilai 1 jika perusahaan bergerak dalam bidang manufaktur dan bernilai 0 jika perusahaan bergerak dalam bidang non-manufaktur (Gill, *et al.* 2010).

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data yang dimaksud merupakan data yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dijadikan sebagai objek penelitian. Data-data yang diperlukan yaitu untuk menghitung pengembalian atas aset sekarang dan pengembalian atas aset masa depan serta nilai dividen. Data-data yang dimaksudkan adalah laba satu tahun kedepan, laba sekarang, total aset tahun lalu, serta ada tidaknya pembayaran dividen oleh perusahaan.

Data-data tersebut dapat diperoleh dari *IDX database* yang terdapat di dalam perpustakaan dan situs web www.idx.co.id. Periode laporan keuangan yang digunakan adalah dari tahun 2004 sampai dengan tahun 2010.

3.5 Metode Analisis Data

Metode yang digunakan dalam menganalisis data adalah regresi *linier* berganda. Metode ini digunakan untuk menguji satu variabel dependen dengan variabel independen lebih dari satu. Data-data tersebut dianalisis dengan tahapan uji statistik deskriptif, uji *outlier*, uji asumsi klasik (uji multikolinieritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas), uji normalitas dan uji hipotesis (Indriantoro & Supomo, 1999).

3.5.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang berfungsi untuk mendeskripsikan atau memberi gambaran terhadap objek yang diteliti melalui data sampel atau populasi sebagaimana adanya, tanpa melakukan analisis dan membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum. Metode ini memberikan informasi mengenai cara-cara penyajian data, penjelasan kelompok melalui *mean*, *maximum*, *minimum* dan *standard deviation* (Sugiyono, 2001).

3.5.2 Uji Outlier

Uji *outlier* digunakan untuk menemukan data yang menyimpang. Data *outlier* bisa terjadi karena beberapa sebab: (1) kesalahan dalam pemasukan data; (2) kesalahan pada pengambilan sampel; (3) memang ada data-data ekstrim yang tidak bisa dihindarkan keberadaannya. Untuk melakukan uji ini, digunakan nilai SDR yakni menggunakan nilai tabel t dengan kriteria jika data yang diuji berjumlah lebih

dari 200, maka nilai maksimum residual yang diperbolehkan adalah lebih kecil dari 1,960 atau lebih besar dari -1,960 (Montgomery & Peck, 1992).

3.5.3 Uji Normalitas

Uji normalitas ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel dependen dan variabel independen keduanya memiliki distribusi yang normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi data yang normal atau mendekati normal. Normal atau tidaknya distribusi data yang diteliti dapat dilakukan dengan menggunakan analisis grafik dengan melihat *normal probability plot*. Suatu data dikatakan normal, apabila data tersebut tersebar di sekitar garis distribusi mengikuti garis diagonal (Ghozali, 2001).

3.5.4 Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas ini bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen. Model regresi yang baik sebaiknya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel tersebut tidak *orthogonal*, yaitu variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol (Ghozali, 2001).

Cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinieritas adalah dengan melihat nilai *tolerance* dan *variance inflation factor* (VIF). Nilai *tolerance* yang rendah sama dengan nilai VIF yang tinggi karena nilai $VIF = 1 / \text{nilai } tolerance$. Nilai yang umum dipakai adalah nilai *tolerance* > 0,10 atau $VIF < 10$ yang berarti tidak terjadi multikolinieritas (Ghozali, 2001).

3.5.5 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi ini bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka disebut ada masalah autokorelasi. Autokorelasi ini muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lain. Model regresi yang baik adalah model dengan yang bebas dari autokorelasi (Ghozali, 2001).

Cara yang dapat digunakan untuk menguji ada atau tidaknya autokorelasi salah satunya adalah uji *Durbin-Watson (DW Test)*. Ketentuan yang perlu diperhatikan dalam *DW test* ini adalah sebagai berikut:

1. Terjadi autokorelasi positif, apabila nilai DW dibawah -2 ($DW < -2$).
2. Tidak terjadi autokorelasi, apabila nilai DW berada diantara -2 dan +2 atau $-2 \leq DW \leq +2$.
3. Terjadi autokorelasi negatif, apabila nilai DW di atas +2 atau $DW > +2$ (Sunyoto, 2007).

3.5.6 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari *residual* satu pengamatan ke pengamatan yang lain (Ghozali, 2001). *Variance* dari *residual* yang satu ke yang lain tetap maka disebut terjadi homoskedastisitas dan jika berbeda disebut terjadi heteroskedastisitas. Model regresi yang terbaik adalah model homoskedastisitas atau tidak terjadinya heteroskedastisitas. Deteksi ada atau tidaknya terjadi

heteroskedastisitas dapat diuji dengan melihat grafik *scatterplot* antara nilai prediksi variabel independen (ZPRED) dengan residunya (SRESID).

Ada atau tidaknya heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatterplot* antara ZPRED dan SRESID dimana sumbu Y adalah Y yang telah diprediksi dan sumbu X adalah *residual* ($Y \text{ prediksi} - Y \text{ sesungguhnya}$) yang telah di *studentized*. Dasar analisis adalah:

1. Jika terdapat titik-titik yang membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas.
2. Jika titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka nol pada sumbu Y atau tidak ada pola yang jelas maka mengindikasikan tidak terjadi heteroskedastisitas (Ghozali, 2001).

3.5.7 Uji Hipotesis

Uji hipotesis dilakukan untuk menguji pengaruh yang signifikan secara bersama-sama antara variabel independen dan variabel dependen. Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji sebagai berikut:

1. Uji F, diperlukan untuk melihat apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel dependen. Kriteria yang digunakan dalam uji F adalah apabila nilai probabilitas signifikansi kurang dari 0,05, maka model regresi tersebut dapat digunakan untuk memprediksi variabel dependen. Probabilitas signifikansi dengan nilai lebih dari atau sama dengan 0,05, maka model regresi tersebut tidak dapat digunakan untuk memprediksi variabel dependen (Ghozali, 2001).

2. Uji t, digunakan untuk melihat seberapa jauh pengaruh variabel independen secara individu dalam menjelaskan variasi variabel terikat (Ghozali, 2001).

Pengambilan keputusan untuk hasil uji t berdasarkan probabilitas:

- a. Jika probabilitas signifikansi lebih dari atau sama dengan 0,05, maka hipotesis tidak signifikan.
- b. Jika probabilitas kurang dari 0,05, maka hipotesis signifikan.

3. Uji koefisien korelasi (R) untuk melihat keeratan hubungan dan arah hubungan antara variabel-variabel independen dengan variabel dependen.

Nilai korelasi berada pada rentang 0 sampai 1 atau 0 sampai -1, dimana tanda positif dan negatif menunjukkan arah hubungan (Ghozali, 2001).

Uji koefisien determinasi (*Adjusted R²*) digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menjelaskan variasi variabel terikat. Nilai koefisien determinasi (*Adjusted R²*) adalah di antara 0 dan 1. Nilai *Adjusted R²* yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel terikat amat terbatas. Nilai yang mendekati 1 berarti variabel-variabel bebas memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel terikat (Ghozali, 2001).

Persamaan regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + b_6X_6 + b_7X_7 + e$$

Dimana:

Y = Rasio pembayaran dividen

a = Konstanta

b = Koefisien regresi

X₁ = Profitabilitas

X₂ = Arus kas

X₃ = Pajak

X₄ = Pertumbuhan penjualan

X₅ = *Market to book value*

X₆ = *Debt to equity*

X₇ = Industri

e = *Error*

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2010. Jumlah perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI sampai tahun 2010 sebanyak 442 perusahaan. Jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria adalah sebesar 35 perusahaan. Hasil dari pemilihan sampel penelitian dapat dilihat pada Tabel 4.1.

Tabel 4.1
Sampel Penelitian

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang terdaftar di BEI	442
Perusahaan yang laporan keuangan tidak lengkap	(190)
Perusahaan dengan arus kas operasional negatif	(161)
Perusahaan yang tidak membayar dividen berturut-turut	(48)
Perusahaan yang harga saham tidak lengkap	(2)
Perusahaan yang laporan keuangan disajikan dalam mata uang asing	(6)
Perusahaan yang menjadi sampel	35
Jumlah data yang menjadi sampel penelitian	210
Jumlah data <i>outlier</i>	(48)
Jumlah data yang digunakan untuk penelitian	162

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Penelitian ini menggunakan variabel profitabilitas (PROF), arus kas (CASH), pajak (TAX), pertumbuhan penjualan (GROW), *market to book value* (MTBV), rasio *debt to equity* (D/E), dan industri sebagai variabel independen serta variabel rasio pembayaran dividen (PAYOUT) sebagai variabel dependen. Periode penelitian adalah 6 tahun, yaitu dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2010 dan menggunakan alat analisis statistik regresi berganda. Statistik deskriptif dari data dapat dilihat pada Tabel 4.2.

Tabel 4.2
Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Standard Deviation
PROF	162	-0,028	0,600	0,17654	0,108129
CASH	162	9,368	13,624	11,58798	0,925682
TAX	162	0,129	0,577	0,28959	0,062167
GROW	162	-0,151	1,133	0,18718	0,183461
MTBV	162	0,183	33,116	2,69263	3,823520
D/E	162	0,077	10,234	1,00909	1,522752
PAYOUT	162	0,045	0,625	0,30870	0,135384
Valid N (listwise)	162				

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Tingkat pembayaran dividen perusahaan yang menjadi sampel rata-rata adalah sebesar 30,87% dari laba bersih. Nilai minimum pembayaran dividen perusahaan sebesar 4,5% dan nilai maksimum pembayaran dividen perusahaan sebesar 62,5%. Profitabilitas (PROF) perusahaan yang terkecil yakni -2,8% dan yang terbesar 60% dengan nilai rata-rata sebesar 17,65%. Log arus kas operasional (CASH) perusahaan terkecil yakni 9,368 dan yang terbesar 13,624 dengan rata-rata 11,588. Pajak perusahaan (TAX) terkecil yakni 12,9% dan yang terbesar 57,7% dengan rata-rata 28,96% dari laba sebelum pajak. Pertumbuhan penjualan (GROW) perusahaan terkecil yakni -15,1% dan yang terbesar 113,3% dengan rata-rata pertumbuhan sebesar 18,72%. Rasio *market to book value* perusahaan terkecil yakni 18,3% dan yang terbesar 3.311,6% dengan rata-rata 269,26%. Rasio *debt to equity* (D/E) perusahaan terkecil yakni 7,7% dan yang terbesar 1.023,4% dengan rata-rata 100,91%.

Statistik deskriptif untuk variabel industri disajikan terpisah dengan variabel lainnya. Hal ini disebabkan karena hasil uji statistik deskriptif variabel industri merupakan variabel *dummy* yang berbeda dengan variabel pada umumnya. Statistik deskriptif variabel industri disajikan pada Tabel 4.3.

Tabel 4.3
Statistik Deskriptif Variabel Industri

Category	Frequency	Percent
0	86	53,1
1	76	46,9
Total	162	100,0

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Tabel 4.3 di atas menunjukkan bahwa dari 162 data perusahaan di Bursa Efek Indonesia, terdapat 86 sampel perusahaan yang bukan merupakan kategori manufaktur atau sekitar 53,1% dari total sampel penelitian. Perusahaan yang merupakan kategori manufaktur sebanyak 76 perusahaan atau sekitar 46,9% dari total sampel penelitian.

4.2 Hasil Uji *Outlier*

Uji *outlier* dilakukan untuk melihat nilai mana yang menyimpang cukup jauh dari rata-ratanya. Uji *outlier* dilakukan dengan menggunakan SDR (*Studentized Deleted Residual*). Hasil uji *outlier* menunjukkan terdapat 48 data observasi yang mempunyai nilai SDR lebih besar dari +1,960 dan lebih kecil dari -1,960, sehingga data ini harus dibuang.

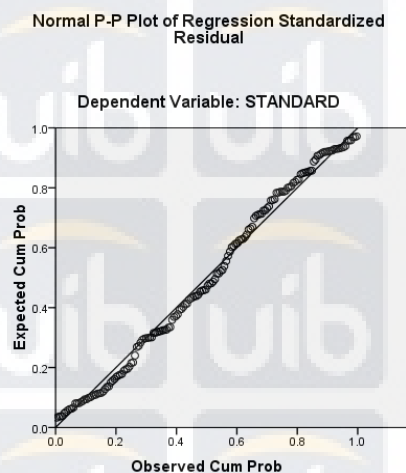
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik terdiri atas uji autokolerasi, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas serta uji normalitas. Hasil pengujian masing-masing uji asumsi klasik disajikan sebagai berikut:

4.3.1 Hasil Uji Normalitas

Hasil uji normalitas pada gambar 4.1 menunjukkan bahwa titik-titiknya mengikuti garis diagonal dan tersebar di sekitar garis diagonal. Hal ini menunjukkan bahwa data hasil uji pengaruh antara profitabilitas, arus kas, pajak, pertumbuhan penjualan, *market to book value*, rasio *debt to equity*, industri terhadap rasio pembayaran dividen terdistribusi secara normal. Jadi dapat disimpulkan bahwa data penelitian ini memenuhi pengujian normalitas.

Gambar 4.1
Hasil Uji Normalitas



Sumber: Data sekunder diolah (2012).

4.3.2 Hasil Uji Multikolinieritas

Tabel 4.4
Hasil Uji Multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics		Kesimpulan
	Tolerance	VIF	
PROF	0,615	1,627	Tidak terjadi multikolinieritas
CASH	0,643	1,555	Tidak terjadi multikolinieritas
TAX	0,930	1,075	Tidak terjadi multikolinieritas
GROW	0,886	1,129	Tidak terjadi multikolinieritas
MTBV	0,806	1,241	Tidak terjadi multikolinieritas
D/E	0,631	1,585	Tidak terjadi multikolinieritas
INDUSTRY	0,835	1,197	Tidak terjadi multikolinieritas

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Tabel 4.4 menunjukkan bahwa tidak ada variabel yang memiliki *variance inflation factor* (VIF) lebih dari 10 dan tidak ada yang memiliki nilai *tolerance* kurang dari 0,10. Jadi dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat multikolinieritas dalam penelitian ini.

4.3.3 Hasil Uji Autokorelasi

Hasil uji autokorelasi untuk penelitian ini dapat di lihat dari Tabel 4.5 di bawah ini:

Tabel 4.5
Hasil Uji Autokorelasi

<i>Durbin-Watson</i>	Kesimpulan
1,673	Tidak terjadi autokorelasi

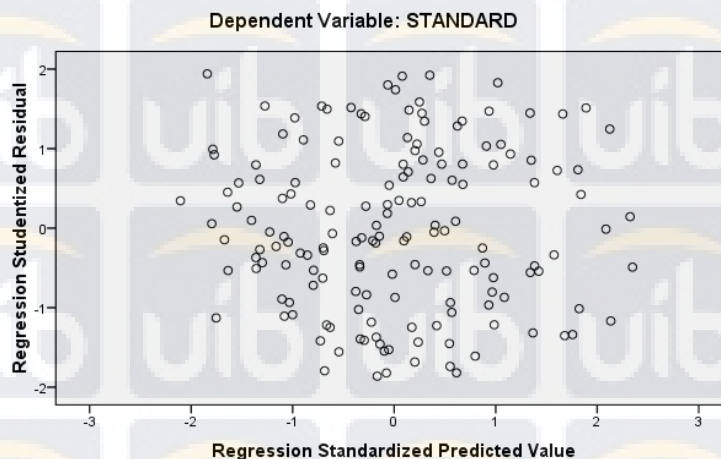
Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Tabel 4.5 di atas memperlihatkan bahwa *Durbin-Watson* menunjukkan angka sebesar 1,673. Nilai *Durbin-Watson* berada pada $-2 < 1,673 < +2$. Hasil uji *Durbin-Watson* dalam model regresi linier terdapat diantara nilai pembanding, sehingga dapat disimpulkan tidak terjadi korelasi antara observasi dengan data observasi sebelumnya atau dengan kata lain tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi linier.

4.3.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Hasil uji heteroskedastisitas untuk penelitian ini dapat dilihat pada Gambar

Gambar 4.2
Hasil Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Model regresi linier yang baik adalah jika *variance* dari *residual* yang satu ke yang lain tetap maka disebut terjadi homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Gambar 4.2 memperlihatkan bahwa titik-titik menyebar secara acak dan titik-titik tersebut tidak membentuk suatu pola tertentu. Penyebaran titik-titik secara acak dan tidak membentuk suatu pola yang jelas dapat disimpulkan bahwa penelitian ini tidak terjadi heteroskedastisitas atau dengan kata lain penelitian ini terjadi homoskedastisitas.

4.4 Hasil Uji Hipotesis

4.4.1 Hasil Uji F

Tabel 4.6 menunjukkan bahwa nilai F hitung adalah 10,706 dengan tingkat signifikansi 0,000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari 0,05, artinya seluruh variabel independen berpengaruh secara simultan untuk memprediksi rasio pembayaran dividen.

Tabel 4.6
Hasil Uji Anova atau Uji F

F	Sig.	Kesimpulan
12,249	0,000	Model dapat digunakan

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

4.4.2 Hasil Uji t

Tabel 4.7
Hasil Uji t

Variabel	Unstandardized Coefficients B	T	Sig.	Kesimpulan
Constant	-0,487	-3,693	0,000	
PROF	0,157	1,525	0,129	Tidak signifikan
CASH	0,074	6,322	0,000	Signifikan
TAX	-0,033	-0,223	0,824	Tidak signifikan
GROW	-0,262	-5,164	0,000	Signifikan
MTBV	-0,002	-0,730	0,467	Tidak signifikan
D/E	-0,025	-3,483	0,001	Signifikan
INDUSTRY	-0,012	-0,648	0,518	Tidak signifikan

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Hipotesis 1

Penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas (PROF) memiliki nilai signifikansi 0,129 yang lebih besar dari 0,05, sehingga variabel profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh variasi profitabilitas antar perusahaan. Profitabilitas juga dinyatakan bukanlah satu-satunya faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (Brook, *et al.* 1998). Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Prihantoro (2003), Afza dan Mirza (2010), Anil dan Kapoor (2008), Kouki (2009) dan Erkaningrum (2007), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Amidu dan Abor (2006), Al-Najjar dan Hussainey (2009), Atmaja (2009), Shabibi dan Ramesh (2011), Hadiwidjaja dan Triani (2009), Ramli

(2010), Subramaniam dan Devi (2011), Kania dan Bacon (2005), serta Gill, *et al.* (2010).

Hipotesis 2

Penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas (CASH) memiliki nilai signifikansi 0,000 yang lebih kecil dari 0,05, sehingga variabel arus kas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Nilai koefisien positif artinya arus kas berpengaruh positif terhadap rasio pembayaran dividen. Arus kas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Alli, *et al.* 1993). Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Amidu dan Abor (2006) dan Anil dan Kapoor (2008), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Gill, *et al.* (2010).

Hipotesis 3

Penelitian ini menunjukkan bahwa pajak (TAX) memiliki nilai signifikansi 0,824 yang lebih besar dari 0,05, sehingga variabel pajak berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh tarif pajak atas badan yang berubah dalam rentang waktu penelitian. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Anil dan Kapoor (2008), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Barabas dan Fazakas (2010), Singhania (2006), Hadiwidjaja (2007), Wu (1996), Atmaja (2009), Amidu dan Abor (2006), serta Gill, *et al.* (2010).

Hipotesis 4

Penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan (GROW) memiliki nilai signifikansi 0,000 yang lebih kecil dari 0,05, sehingga variabel arus kas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Nilai koefisien negatif artinya pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Perusahaan yang berkembang pesat cenderung memerlukan dana sehingga kemungkinan pembayaran rasio menjadi lebih kecil (Higgins, 1981).

Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Rozeff (1982), Lloyd, *et al.* (1985), Collins, *et al.* (1996), Amidu dan Abor (2006), Kania dan Bacon (2005), serta Gill, *et al.* (2010), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Myers dan Bacon (2004), John dan Muthusamy (2010), Agrawal dan Jayaraman (1994) serta Anil dan Kapoor (2008).

Hipotesis 5

Penelitian ini menunjukkan bahwa *market to book value* (MTBV) memiliki nilai signifikansi 0,467 yang lebih besar dari 0,05, sehingga variabel MTBV berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh pandangan pasar yang lebih menekankan kepada pengembalian saham dibandingkan pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Anil dan Kapoor (2008), Gill, *et al.* (2010), D'Souza dan Saxena (1999), Mehrani, *et al.* (2011), serta Al-Malkawi (2007), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Amidu dan Abor (2006).

Hipotesis 6

Penelitian ini menunjukkan bahwa rasio *debt to equity* (D/E) memiliki nilai signifikansi 0,001 yang lebih kecil dari 0,05, sehingga variabel D/E berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Nilai koefisien negatif artinya rasio *debt to equity* berpengaruh negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rozeff (1982), Lloyd, *et al.* (1985), Collins, *et al.* (1996), D'Souza dan Saxena (1999) Myers dan Bacon (2004), Kania dan Bacon (2005), Atmaja (2009), Agrawal dan Jayaraman (1994), Erkaningrum (2007), serta Al-Malkawi (2007), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Shah, *et al.* (2011), John dan Muthusamy (2010), Asif, *et al.* (2011), Wen dan Jia (2010), Gill, *et al.* (2010), serta Foroghi, *et al.* (2011).

Hipotesis 7

Penelitian ini menunjukkan bahwa industri memiliki nilai signifikansi 0,518 yang lebih kecil dari 0,05, sehingga variabel industri berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Tipe industri, baik manufaktur maupun non-manufaktur tidak mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan di Indonesia. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Shabibi dan Ramesh (2011), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Gill, *et al.* (2010).

Untuk mengetahui persamaan hipotesis regresi linier berganda dapat dilihat pada Tabel 4.7 untuk nilai B pada *unstandardized coefficient*. Persamaan regresi linier berganda untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = -0,487 + 0,157 X_1 + 0,074 X_2 - 0,033 X_3 - 0,262 X_4 - 0,002 X_5 - 0,025 X_6 - 0,012 X_7 + e$$

Dimana:

Y = Rasio pembayaran dividen

X₁ = Profitabilitas

X₂ = Arus kas

X₃ = Pajak

X₄ = Pertumbuhan penjualan

X₅ = *Market to book value*

X₆ = Rasio *debt to equity*

X₇ = Industri

e = error

4.4.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R square*)

Tabel 4.8
Hasil Uji R, R Square dan *Adjusted R Square*

R	R Square	<i>Adjusted R Square</i>
0,598	0,358	0,328

Sumber: Data sekunder diolah (2012).

Hasil uji R, R Square (R²) dan *Adjusted R Square* pada Tabel 4.8 di atas menunjukkan bahwa untuk variabel dependen rasio pembayaran dividen nilai R sebesar 0,598. Hal ini menunjukkan hubungan antara variabel-variabel independen dengan variabel dependen adalah positif. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,328 menunjukkan bahwa 32,8% rasio pembayaran dividen dapat dijelaskan oleh

profitabilitas, arus kas, pajak, pertumbuhan penjualan, *market to book value*, rasio *debt to equity*, industri sebagai variabel independen.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN REKOMENDASI

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara variabel independen, yaitu profitabilitas, arus kas, pajak, pertumbuhan penjualan, *market to book value*, rasio *debt to equity*, dan industri terhadap variabel dependen yaitu rasio pembayaran dividen dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Prihantoro (2003), Afza dan Mirza (2010), Anil dan Kapoor (2008), Kouki (2009) dan Erkaningrum (2007), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Amidu dan Abor (2006), Al-Najjar dan Hussainey (2009), Atmaja (2009), Shabibi dan Ramesh (2011), Subramaniam dan Devi (2011), Kania dan Bacon (2005), Gill, *et al.* (2010), Hadiwidjaja dan Triani (2009), serta Ramli (2010) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh profitabilitas antar perusahaan bervariasi. Profitabilitas juga dinyatakan bukanlah satu-satunya faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Amidu dan Abor (2006) dan Anil dan Kapoor (2008), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Gill, *et al.* (2010) yang menyatakan bahwa arus kas berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pajak berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Anil dan Kapoor (2008), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Barabas dan Fazakas (2010), Singhanian (2006), Hadiwidjaja (2007), Wu (1996), Atmaja (2009), Amidu dan Abor (2006), serta Gill, *et al.* (2010) yang menyatakan bahwa pajak berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh tarif pajak atas badan yang berubah dalam rentang waktu penelitian.
4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Rozeff (1982), Lloyd, *et al.* (1985), Collins, *et al.* (1996), Amidu dan Abor (2006), Kania dan Bacon (2005), serta Gill, *et al.* (2010), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Myers dan Bacon (2004) yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen, John dan Muthusamy (2010), Agrawal dan Jayaraman

(1994) serta Anil dan Kapoor (2008) yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

5. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *market to book value* berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Anil dan Kapoor (2008), Gill, *et al.* (2010), D'Souza dan Saxena (1999), Mehrani, *et al.* (2011), serta Al-Malkawi (2007), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Amidu dan Abor (2006) yang menunjukkan bahwa *market to book value* berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hal ini kemungkinan disebabkan oleh pandangan pasar yang lebih menekankan kepada pengembalian saham dibandingkan pembayaran dividen.

6. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio *debt to equity* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rozeff (1982), Lloyd, *et al.* (1985), Collins, *et al.* (1996), D'Souza dan Saxena (1999) Myers dan Bacon (2004), Kania dan Bacon (2005), Atmaja (2009), Agrawal dan Jayaraman (1994), Erkaningrum (2007), serta Al-Malkawi (2007), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Shah, *et al.* (2011), John dan Muthusamy (2010), Gill, *et al.* (2010), Foroghi, *et al.* (2011) dan Asif, *et al.* (2011) yang menemukan bahwa *leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen serta Wen dan Jia (2010) yang menemukan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan dan positif terhadap rasio pembayaran dividen.

7. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa industri berpengaruh tidak signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Shabibi dan Ramesh (2011), tetapi tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Gill, *et al.* (2010) yang menemukan bahwa industri berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Tipe industri, baik manufaktur maupun non-manufaktur tidak mempengaruhi rasio pembayaran dividen pada perusahaan di Indonesia.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya mengumpulkan data dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Secara keseluruhan, variabel-variabel independen dalam penelitian ini hanya menjelaskan pengaruh terhadap variabel dependen sebesar 32,8%.

5.3 Rekomendasi

Rekomendasi-rekomendasi yang dapat dijadikan pertimbangan untuk manajemen, investor, dan penelitian yang akan datang adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan topik yang meneliti perbandingan kebijakan pembayaran dividen di Indonesia dengan negara lain.
2. Perusahaan dapat membayar dividen dengan berpedoman pada arus kas, pertumbuhan penjualan serta rasio *debt to equity*. Perusahaan dapat meningkatkan rasio pembayaran dividen untuk arus kas operasional yang

tinggi, pertumbuhan penjualan yang rendah serta rasio *debt to equity* yang rendah.

DAFTAR PUSTAKA

- Afza, T. & Mirza, H. H. (2010). Ownership structure and cash flows as determinants of corporate dividend policy in Pakistan. *International Business Research*, 3 (3), 210-221.
- Agrawal, A. & Jayaraman, N. (1994). The dividend policies of all-equity firms: A direct test of the free cash flow theory. *Managerial and Decision Economics*, 15, 139-148.
- Alli, K. L., Khan, A. Q. & Ramirez, G. G. (1993). Determinants of corporate dividend policy: A factorial analysis. *The Financial Review*, 28 (4), 523-547.
- Al-Malkawi, H-A. N. (2007). Determinants of corporate dividend policy in Jordan: An application of the Tobit model. *Journal of Economic & Administrative Sciences*, 23 (2), 44-70.
- Al-Najjar, B. & Hussainey, K. (2009). The association between dividend payout and outside directorships. *Journal of Applied Accounting Research*, 10 (1), 4-19.
- Amidu, M. & Abor, J. (2006). Determinants of dividend payout ratios in Ghana. *The Journal of Risk Finance*, 7 (2), 136-145.
- Anil, K. & Kapoor, S. (2008). Determinants of dividend payout ratios-A study of Indian information technology sector. *International Research Journal of Finance and Economics*, 15, 63-71.

Asif, A., Rasool, W. & Kamal, Y. (2011). Impact of financial leverage on dividend policy: Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies. *African Journal of Business Management* 5 (4), 1312-1324.

Atmaja, L. S. (2009). Dividend policy in Australia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13 (2), 260-270.

Baker, H. K., Farrelly, G. E. & Edelman, R. B. (1985). A survey of management views on dividend policy. *Financial Management*, 78-84.

Baker, H. K. & Powell, G. E. (2000). Determinants of corporate dividend policy: A survey of NYSE firms. *Financial Practice and Education*, 29-40.

Barabas, Z. & Fazakas, G. (2010). Tax implications of dividend policy. *Corvinus Journal of Sociology and Social Policy*, 1 (2), 51-79.

Brook, Y., Charlton, W. T. & Hendershott, R. J. (2000). Do firms use dividends to signal large future cash flow increases? *Financial Management*, 27 (3), 46-57.

DeAngelo, H., DeAngelo, L. & Skinner, D. J. (2004). Are dividends disappearing? Dividend concentration and the consolidation of earnings. *Journal of Financial Economics*, 72, 425-456.

Denis, D. J. & Osobov, I. (2007). Why do firms pay dividends? International evidence on the determinants of dividend policy. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=887643>.

D'Souza, J. & Saxena, A. K. (1999). Agency cost, market risk, investment opportunities, and dividend policy – an international perspective. *Managerial Finance*, 25 (6), 35-43.

Erkaningrum, F. I. (2007). *Determinan dividen payout ratio pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia*. Jurnal Bisnis & Akuntansi, 1 (1), 86.

Fama, E. F. & French, K. R. (2001). Disappearing dividends: changing firm characteristics or lower propensity to pay? *Journal of Financial Economics*, 60, 3-43.

Foroghi, D., Karimi, F. & Momeni, Z. (2011). The investigation relationship of dividend behavior and likelihood of paying dividend with financial variables in Theran Stock Exchange. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 3 (8), 390-397.

Ghozali, I. (2001). *Aplikasi analisis multivariate dengan Program SPSS edisi kedua*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gill, A., Biger, N. & Tibrewala, R. (2010). Determinants of dividend payout ratios: Evidence from United States. *The Open Business Journal*, 3, 8-14.

Hadiwidjaja, R. D. (2007). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi dividend payout ratio pada perusahaan manufaktur di Indonesia*. Tesis, Universitas Sumatera Utara.

Hadiwidjaja, R. D. & Triani, L. F. (2009). *Pengaruh profitabilitas terhadap dividend payout ratio pada perusahaan manufaktur di Indonesia*. Jurnal Organisasi dan Manajemen, 5 (2), 49-54.

Higgins, R. C. (1972). The corporate dividend-saying decision. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 7, 1527-1541.

Higgins, R. C. (1981). Sustainable growth under inflation. *Financial Management*, 10, 36-40.

Indiantoro, N. & Supomo, B. (1999). *Metodologi penelitian bisnis untuk akuntansi & manajemen edisi pertama*. Yogyakarta: BPFE - Yogyakarta.

John, S. F. & Muthusamy, K. (2010). Leverage, growth and profitability as determinants of dividend payout ratio-Evidence from Indian paper industry. *Asian Journal of Business Management Studies*, 1 (1), 26-30.

Kania, S. L. & Bacon, F. L. (2005). What factors motivate the corporate dividend decision? *ASBBS E-Journal*, 1 (1), 97-107.

Kieso, D. E., Weygandt, J. J. & Warfield, T. D. (2008). Intermediate accounting. *Wiley: John Wiley & Sons*.

Kouki, M. (2009). Stock options and firm dividend policy: Evidence from Toronto Stock Exchange. *International Research Journal of Finance and Economics*, 25, 97-113.

Lintner, J. (1956). Distribution of income of corporations among dividends, retained earnings, and taxes. *The American Economic Review*, 46 (2), 97-113.

Lloyd, W., Jahera, J. S. & Page, D. E. (1985). Agency costs and dividend payout ratios. *Quarterly Journal of Business & Economics*, 24, 19-29.

Logarithm of negative number (2011). Available at: http://www.rapidtables.com/math/algebra/logarithm/Logarithm_of_Negative_Number.htm

Masulis, R. W. & Trueman, B. (1988). Corporate investment and dividend decisions under differential personal taxation. Working Paper. Available at: <http://ssrn.com/abstract=962143>

Mehrani, S., Moradi, M. & Eskandar, H. (2011). Ownership structure and dividend policy: Evidence from Iran. *African Journal of Business Management*, 5 (17), 7516-7525.

Miller, M. H. & Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *The Journal of Business*, 34 (4), 411-433.

Montgomery, D. C. & Peck, E. A. (1992). *Introduction to linear regression analysis*.

Myers, M. & Bacon, F. (2004). The determinants of corporate dividend policy. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 8 (3), 17-28.

Omran, M. & Pointon, J. (2004). Dividend policy, trading characteristics and share prices: Empirical evidence from Egyptian firms. *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 7 (2), 121-133.

Prihantoro (2003). *Estimasi pengaruh dividen payout ratio pada perusahaan public di Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 1 (8), 7-14.

Pruitt, S. P. & Gitman, L. J. (1991). The interactions between the investment, financing, and dividend decisions of major U.S. firms. *The Financial Review*, 26 (3), 40-430.

Ramli, N. M. (2010). Ownership structure and dividend policy: evidence from Malaysian companies. *International Review of Business Research Papers*, 6 (1), 170-180.

Rozeff, M. S. (1982). Growth, beta and agency costs as determinants of dividend payout ratios. *The Journal of Financial Research*, 5 (3), 249-259.

Shabibi, B. K. A. & Ramesh, G. (2011). An empirical study on the determinants of dividend policy in the UK. *International Research Journal of Finance and Economics*, 80, 105-120.

Shah, S. Z. A., Ullah, W. & Hasnain, B. (2011). Impact of ownership structure on dividend policy of firm. *2010 International Conference on E-business, Management and Economics*, 3, 22-26.

Singhania, M. (2006). Taxation and corporate payout policy. *Vikalpa*, 31 (4), 47-64.

Subramaniam, R. & Devi, S. S. (2010). Corporate governance and dividend policy in Malaysia. *2010 International Conference on Business and Economics Research*, 1, 200-207.

Sugiyono. (2001). *Metodologi penelitian administrasi*. Bandung: Alfabeta.

Sunyoto, D. (2007). *Analisa regresi dan korelasi bivariat ringkasan dan kasus*. Yogyakarta: Amara Books.

Wen, Y. & Jia, J. (2010). Institutional ownership, managerial ownership and dividend policy in bank holding companies. *International Review of Accounting, Banking and Finance*, 2 (1), 8-21.

Wu, C. (1996). Taxes and dividend policy. *International Review of Economics and Finance*, 5 (3), 291-305.

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ABBA	Mahaka Media Tbk
3	ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk
4	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk
5	ADES	Akasha Wira International Tbk Tbk
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
7	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk
8	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
9	ADRO	ADARO ENERGY Tbk
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk
11	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk
12	AIMS	Akbar Indomakmur Stimec Tbk
13	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
14	AKKU	Aneka Kemasindo Utama Tbk
15	AKPI	Argha Karya Prima Ind. Tbk
16	AKRA	AKR Corporindo Tbk
17	AKSI	MAJAPAHIT SECURITIES Tbk
18	ALFA	Alfa Retailindo Tbk
19	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
20	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
21	AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk
22	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
23	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk
24	ANTA	Anta Express Tour and Travel Service Tbk
25	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
26	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
27	APIC	Pan Pacific International Tbk
28	APLI	Asiaplast Industries Tbk
29	APLN	Agung Podomoro Land Tbk
30	APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk
31	ARGO	Argo Pantes Tbk
32	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
33	ARTA	Arthavest Tbk
34	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk
35	ASBI	Asuransi Bintang Tbk
36	ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk
37	ASGR	Astra Graphia Tbk
38	ASIA	Asia Natural Resources Tbk
39	ASII	Astra International Tbk
40	ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk
41	ASRI	ALAM SUTERA REALTY Tbk
42	ASRM	Asuransi Ramayana Tbk
43	ATPK	ATPK Resources Tbk
44	AUTO	Astra Otoparts Tbk
45	BABP	Bank ICB Bumiputera Tbk Tbk
46	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk
47	BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk
48	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk
49	BASS	Bahtera Adimina Samudra Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

50	BATA	Sepatu Bata Tbk
51	BATI	Bat Indonesia Tbk
52	BAYU	Bayu Buana Tbk
53	BBCA	Bank Central Asia Tbk
54	BBKP	Bank Bukopin Tbk
55	BBLD	Buana Finance Tbk
56	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk
57	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk
58	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
59	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
60	BCAP	Bhakti Capital Indonesia Tbk
61	BCIC	Bank Mutiara Tbk
62	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
63	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk
64	BEKS	Bank Pundi Indonesia Tbk
65	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk
66	BHIT	Bhakti Investama Tbk
67	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
68	BIPI	Benakat Petroleum Energy Tbk
69	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk
70	BISI	BISI INTERNATIONAL Tbk
71	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk
72	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk
73	BKSL	Sentul City Tbk
74	BKSW	Bank Kesawan Tbk
75	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
76	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
77	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk
78	BMTR	Global Mediacom Tbk
79	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk
80	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
81	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk Tbk
82	BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk
83	BNLI	Bank Permata Tbk
84	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk
85	BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk Tbk
86	BRAM	Indo Kordsa Tbk
87	BRAU	Berau Coal Energy Tbk
88	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk
89	BRNA	Berlina Tbk
90	BRPT	Barito Pacific Tbk
91	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
92	BSEC	MNC Securities Tbk
93	BSIM	Bank Sinarmas Tbk
94	BSWD	Bank Swadesi Tbk
95	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk
96	BTEL	Bakrie Telecom Tbk
97	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
98	BTPN	BANK TABUNGAN Pensiunan Nasional Tbk
99	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

100	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk
101	BUMI	Bumi Resources Tbk
102	BUVA	PT Bukit Uluwatu Villa Tbk
103	BVIC	Bank Victoria International Tbk
104	BWPT	BW Plantation Tbk
105	BYAN	Bayan Resources Tbk
106	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
107	CENT	Centrin Online Tbk
108	CFIN	Cipin Finance Indonesia Tbk
109	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk
110	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk
111	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk
112	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk
113	CMPP	Centris Multi Persada Pratama Tbk
114	CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk
115	CNTX	Centex Tbk
116	COWL	COWELL DEVELOPMENT Tbk
117	CPDW	Cipendawa Tbk Tbk
118	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
119	CPRO	Central Proteinaprima Tbk
120	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk
121	CTBN	Citra Tubindo Tbk
122	CTRA	Ciputra Development Tbk
123	CTRP	Ciputra Property Tbk
124	CTRS	Ciputra Surya Tbk
125	CTTH	Citatah Tbk
126	DART	Duta Anggada Realty Tbk
127	DAVO	Davomas Abadi Tbk
128	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk
129	DEWA	Darma Henwa Tbk
130	DGIK	DUTA GRAHA INDAH Tbk
131	DILD	Intiland Development Tbk
132	DKFT	Central Omega Resources Tbk
133	DLTA	Delta Jakarta Tbk
134	DNET	Dyviacom Intrabumi Tbk
135	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk Tbk
136	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
137	DSFI	Dharma Samudera Fishing Ind. Tbk
138	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk
139	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
140	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
141	DYNA	Dynaplast Tbk
142	EKAD	Ekadharma International Tbk
143	ELSA	Elnusa Tbk
144	ELTY	Bakrieland Development Tbk
145	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
146	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk
147	ENRG	Energi Mega Persada Tbk
148	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk
149	ERTX	Eratex Djaja Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

150	ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk
151	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
152	EXCL	XL Axiata Tbk. Tbk
153	FAST	Fast Food Indonesia Tbk
154	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
155	FIFA	Federal International Finance Tbk
156	FISH	FKS Multi Agro Tbk
157	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk
158	FORU	Fortune Indonesia Tbk
159	FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
160	FREN	Mobile-8 Telecom Tbk
161	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
162	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk
163	GEMA	Gema Grahasarana Tbk
164	GGRM	Gudang Garam Tbk
165	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk
166	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
167	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk
168	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk
169	GOLD	Golden Retailindo Tbk
170	GPRA	Perdana Gapura Prima Tbk
171	GREN	Evergreen Invesco Tbk
172	GSMF	Equity Development Investment Tbk
173	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk
174	GZCO	Gozco Plantations Tbk
175	HADE	HD Capital Tbk Tbk
176	HDTX	Panasia Indosyntex Tbk
177	HERO	Hero Supermarket Tbk
178	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk
179	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
180	HMSP	HM Sampoerna Tbk
181	HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk
182	HRUM	Harum Energy Tbk
183	HSJI	Hotel Sahid Jaya International Tbk
184	IATA	Indonesia Air Transport Tbk
185	IATG	Infoasia Teknologi Global Tbk
186	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
187	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk
188	IDKM	Indosiar Karya Media Tbk
189	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
190	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk
191	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk
192	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
193	IKPP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
194	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
195	IMFI	Indomobil Finance Indonesia Tbk
196	INAF	Indofarma Tbk
197	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
198	INCF	Amstelco Indonesia Tbk
199	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

200	INCO	International Nickel Indonesia Tbk
201	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
202	INDR	Indorama Synthetics Tbk
203	INDS	Indospring Tbk
204	INDX	Indoexchange Tbk
205	INDY	Indika Energy Tbk
206	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
207	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk
208	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk
209	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk
210	INTA	Intraco Penta Tbk
211	INTD	Inter-Delta Tbk
212	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
213	INVS	Inovisi Infracom Tbk
214	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
215	ISAT	Indosat Tbk
216	ITMA	Itamaraya Tbk Tbk
217	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
218	ITTG	Leo Investments Tbk
219	JAKA	Jaka Inti Realtindo Tbk
220	JASS	Jasa Angkasa Semesta Tbk
221	JECC	Jembo Cable Company Tbk
222	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk
223	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk
224	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Ltd Tbk
225	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk
226	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
227	JRPT	Jaya Real Property Tbk
228	JSMR	Jasa Marga Tbk
229	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk
230	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
231	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
232	KARK	Dayaindo Resources International Tbk
233	KARW	Karwell Indonesia Tbk
234	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk Tbk
235	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
236	KBLV	First Media Tbk
237	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
238	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
239	KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk
240	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
241	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
242	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
243	KLBF	Kalbe Farma Tbk
244	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk
245	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk
246	KPIG	Global Land Development Tbk
247	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk
248	KREN	Kresna Graha Sekurindo Tbk
249	LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

250	LAPD	Leyand International Tbk
251	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk
252	LION	Lion Metal Works Tbk
253	LMAS	Limas Centric Indonesia Tbk
254	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
255	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
256	LPCK	Lippo Cikarang Tbk
257	LPGI	Lippo General Insurance Tbk
258	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
259	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
260	LPLI	Star Pacific Tbk
261	LPPF	Matahari Department Store Tbk Tbk
262	LPPS	Lippo Securities Tbk
263	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
264	LTLS	Lautan Luas Tbk
265	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
266	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk
267	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
268	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
269	MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk
270	MBAI	Multibreeder Adirama Ind. Tbk
271	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
272	MBTO	Martina Berto Tbk
273	MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk Tbk
274	MDLN	Modernland Realty Ltd Tbk
275	MDRN	Modern Internasional Tbk
276	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk
277	MEGA	Bank Mega Tbk
278	MERK	Merck Tbk
279	META	Nusantara Infrastructure Tbk
280	MFIN	Mandala Multifinance Tbk
281	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk
282	MICE	Multi Indocitra Tbk
283	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk
284	MIRA	Mitra International Resources Tbk
285	MITI	Mitra Investindo Tbk
286	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk
287	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
288	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
289	MLPL	Multipolar Tbk
290	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
291	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
292	MRAT	Mustika Ratu Tbk
293	MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk
294	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
295	MTFN	Capitalinc Investment Tbk
296	MTSM	Metro Realty Tbk
297	MYOH	Myoh Technology Tbk
298	MYOR	Mayora Indah Tbk
299	MYRX	Hanson International Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

300	MYTX	APAC Citra Centertex Tbk
301	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
302	NIPS	Nipress Tbk
303	NISP	Bank OCBC NISP Tbk Tbk
304	OCAP	ONIX CAPITAL Tbk Tbk
305	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk
306	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk
307	PAFI	Panasia Filament Inti Tbk
308	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk
309	PANS	Panin Sekuritas Tbk
310	PBRX	Pan Brothers Tbk
311	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk
312	PEGE	Panca Global Securities Tbk
313	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
314	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Tbk
315	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
316	PIDL	Pindo Deli Pulp and Paper Mills Tbk
317	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk
318	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk
319	PLAS	Polaris Investama Tbk Tbk
320	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
321	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk
322	PNIN	Panin Insurance Tbk
323	PNLF	Panin Financial Tbk Tbk
324	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk
325	POLY	Asia Pacific Fibers Tbk. Tbk
326	POOL	Pool Advista Indonesia Tbk
327	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk
328	PROD	Sara Lee Care Indonesia Tbk
329	PSAB	Pelita Sejahtera Abadi Tbk
330	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
331	PSKT	Pusako Tarinka Tbk
332	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
333	PTPP	PP (Persero) Tbk
334	PTRA	New Century Development Tbk
335	PTRO	Petrosea Tbk
336	PTSN	Sat Nusapersada Tbk
337	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
338	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk
339	PWON	Pakuwon Jati Tbk
340	PWSI	Panca Wiratama Sakti Tbk
341	PYFA	Pyridam Farma Tbk
342	RAJA	Rukun Raharja Tbk
343	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
344	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk
345	RDTX	Roda Vivatex Tbk
346	RELI	Reliance Securities Tbk
347	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
348	RIGS	Rig Tenders Tbk
349	RIMO	Rimo Catur Lestari Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

350	RINA	Katarina Utama Tbk
351	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
352	RODA	Royal Oak Development Asia Tbk
353	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
354	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk
355	SAFE	Steady Safe Tbk
356	SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp Tbk
357	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk
358	SCCO	Supreme Cable Manufacturing Corporation Tbk
359	SCMA	Surya Citra Media Tbk
360	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
361	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk
362	SDRA	Bank Himpunan Saudara 1906 Tbk
363	SGRO	Sampoerna Agro Tbk
364	SHID	Hotel Sahid Jaya Tbk
365	SIAP	Sekawan Intipratama Tbk
366	SIIP	Suryainti Permata Tbk
367	SIMA	Siwani Makmur Tbk
368	SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk
369	SING	Singer Indonesia Tbk
370	SIPD	Sierad Produce Tbk
371	SKBM	Sekar Bumi Tbk
372	SKLT	Sekar Laut Tbk
373	SKYB	Skybee Tbk
374	SMAR	SMART Tbk
375	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
376	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
377	SMDR	Samudera Indonesia Tbk
378	SMFP	Sarana Multigriya Finansial Tbk
379	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
380	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk
381	SMMT	Eatertainment International Tbk
382	SMRA	Summarecon Agung Tbk
383	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
384	SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk
385	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk
386	SPMA	Suparma Tbk
387	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
388	SQMI	RENUKA COALINDO Tbk
389	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk
390	SRSN	Indo Acidatama Tbk
391	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk
392	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
393	STTP	Siantar Top Tbk
394	SUGI	Sugi Samapersada Tbk
395	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
396	TALF	Tunas Alfin Tbk
397	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
398	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
399	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

400	TCID	Mandom Indonesia Tbk
401	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk
402	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
403	TINS	Timah (Persero) Tbk
404	TIRA	Tira Austenite Tbk
405	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
406	TKGA	Toko Gunung Agung Tbk
407	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
408	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
409	TMAS	Pelayaran Tempuran Mas Tbk
410	TMPI	AGIS Tbk
411	TMPO	Tempo Inti Media Tbk
412	TOTL	Total Bangun Persada Tbk
413	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
414	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk
415	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
416	TRAM	Trada Maritime Tbk
417	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk
418	TRIM	Trimegah Securities Tbk
419	TRIO	Trikomsel Oke Tbk
420	TRST	Trias Sentosa Tbk
421	TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk
422	TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk
423	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
424	TURI	Tunas Ridean Tbk
425	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry Tbk
426	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk
427	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
428	UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tbk
429	UNTR	United Tractors Tbk
430	UNTX	Unitex Tbk
431	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
432	VOKS	Voksel Electric Tbk
433	VRNA	Verena Multi Finance Tbk
434	WAPO	Wahana Phonix Mandiri Tbk
435	WEHA	Panorama Transportasi Tbk
436	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk
437	WIKA	Wijaya Karya Tbk
438	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk
439	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk
440	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk
441	YULE	Yulie Sekurindo Tbk
442	ZBRA	Zebra Nusantara Tbk

Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan Yang Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk
3	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
4	ASGR	Astra Graphia Tbk
5	ASII	Astra International Tbk
6	AUTO	Astra Otoparts Tbk
7	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
8	BRAM	Indo Kordsa Tbk
9	DLTA	Delta Djakarta Tbk
10	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk
11	FAST	Fast Food Indonesia Tbk
12	GGRM	Gudang Garam Tbk
13	HMSP	HM Sampoerna Tbk
14	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
16	ISAT	Indosat Tbk
17	JRPT	Jaya Real Property Tbk
18	LION	Lion Metal Works Tbk
19	MERK	Merck Tbk
20	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
21	MRAT	Mustika Ratu Tbk
22	MYOR	Mayora Indah Tbk
23	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
24	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk
25	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk
26	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
27	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
28	SCMA	Surya Citra Media Tbk
29	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
30	TCID	Mandom Indonesia Tbk
31	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
32	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
33	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
34	UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tbk
35	UNTR	United Tractors Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ABBA	Mahaka Media Tbk
2	ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk
4	ADES	Akasha Wira International Tbk Tbk
5	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
6	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
8	ADRO	ADARO ENERGY Tbk
9	AGRO	Bank Agroniaga Tbk
10	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk
11	AIMS	Akbar Indomakmur Stimec Tbk
12	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
13	AKKU	Aneka Kemasindo Utama Tbk
14	AKPI	Argha Karya Prima Ind. Tbk
15	AKSI	MAJAPAHIT SECURITIES Tbk
16	ALFA	Alfa Retailindo Tbk
17	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
18	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
19	AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk
20	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
21	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk
22	ANTA	Anta Express Tour and Travel Service Tbk
23	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
24	APIC	Pan Pacific International Tbk
25	APLI	Asiaplast Industries Tbk
26	APLN	Agung Podomoro Land Tbk
27	APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk
28	ARGO	Argo Pantes Tbk
29	ARNA	Arwana Citramulia Tbk
30	ARTA	Arthavest Tbk
31	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk
32	ASBI	Asuransi Bintang Tbk
33	ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk
34	ASIA	Asia Natural Resources Tbk
35	ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk
36	ASRI	ALAM SUTERA REALTY Tbk
37	ASRM	Asuransi Ramayana Tbk
38	ATPK	ATPK Resources Tbk
39	BABP	Bank ICB Bumiputera Tbk Tbk
40	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk
41	BAEK	Bank Ekonomi Raharja Tbk
42	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk
43	BASS	Bahtera Adimina Samudra Tbk
44	BATA	Sepatu Bata Tbk
45	BATI	Bat Indonesia Tbk
46	BAYU	Bayu Buana Tbk
47	BBCA	Bank Central Asia Tbk
48	BBKP	Bank Bukopin Tbk
49	BBLD	Buana Finance Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

50	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk
51	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk
52	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
53	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
54	BCAP	Bhakti Capital Indonesia Tbk
55	BCIC	Bank Mutiara Tbk
56	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
57	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk
58	BEKS	Bank Pundi Indonesia Tbk
59	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk
60	BHIT	Bhakti Investama Tbk
61	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
62	BIPI	Benakat Petroleum Energy Tbk
63	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk
64	BISI	BISI INTERNATIONAL Tbk
65	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk
66	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk
67	BKSL	Sentul City Tbk
68	BKSW	Bank Kesawan Tbk
69	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
70	BMSR	Bintang Mitra Semestara Tbk
71	BMTR	Global Mediacom Tbk
72	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk
73	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
74	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk Tbk
75	BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk
76	BNLI	Bank Permata Tbk
77	BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk
78	BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk Tbk
79	BRAU	Berau Coal Energy Tbk
80	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk
81	BRNA	Berlina Tbk
82	BRPT	Barito Pacific Tbk
83	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
84	BSEC	MNC Securities Tbk
85	BSIM	Bank Sinarmas Tbk
86	BSWD	Bank Swadesi Tbk
87	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk
88	BTEL	Bakrie Telecom Tbk
89	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk
90	BTPN	BANK TABUNGAN PENSUNAN NASIONAL Tbk
91	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
92	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk
93	BUMI	Bumi Resources Tbk
94	BUVA	PT Bukit Uluwatu Villa Tbk
95	BVIC	Bank Victoria International Tbk
96	BWPT	BW Plantation Tbk
97	BYAN	Bayan Resources Tbk
98	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
99	CENT	Centrin Online Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

100	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk
101	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk
102	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk
103	CLPI	Colopak Indonesia Tbk
104	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk
105	CMPP	Centris Multi Persada Pratama Tbk
106	CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk
107	CNTX	Centex Tbk
108	COWL	COWELL DEVELOPMENT Tbk
109	CPDW	Cipendawa Tbk Tbk
110	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
111	CPRO	Central Proteinaprima Tbk
112	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk
113	CTBN	Citra Tubindo Tbk
114	CTRA	Ciputra Development Tbk
115	CTRP	Ciputra Property Tbk
116	CTRS	Ciputra Surya Tbk
117	CTTH	Citatah Tbk
118	DART	Duta Anggada Realty Tbk
119	DAVO	Davomas Abadi Tbk
120	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk
121	DEWA	Darma Henwa Tbk
122	DGIK	DUTA GRAHA INDAH Tbk
123	DILD	Intiland Development Tbk
124	DKFT	Central Omega Resources Tbk
125	DNET	Dyviacom Intrabumi Tbk
126	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk Tbk
127	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
128	DSFI	Dharma Samudera Fishing Ind. Tbk
129	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk
130	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
131	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk
132	DYNA	Dynaplast Tbk
133	EKAD	Ekadharma International Tbk
134	ELSA	Elnusa Tbk
135	ELTY	Bakrieland Development Tbk
136	EMDE	Megapolitan Developments Tbk
137	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk
138	ENRG	Energi Mega Persada Tbk
139	ERTX	Eratex Djaja Tbk
140	ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk
141	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
142	EXCL	XL Axiata Tbk. Tbk
143	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
144	FIFA	Federal International Finance Tbk
145	FISH	FKS Multi Agro Tbk
146	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk
147	FORU	Fortune Indonesia Tbk
148	FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
149	FREN	Mobile-8 Telecom Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

150	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
151	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk
152	GEMA	Gema Grahasarana Tbk
153	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk
154	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
155	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk
156	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk
157	GOLD	Golden Retailindo Tbk
158	GPRA	Perdana Gapura Prima Tbk
159	GREN	Evergreen Invesco Tbk
160	GSMF	Equity Development Investment Tbk
161	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk
162	GZCO	Gozco Plantations Tbk
163	HADE	HD Capital Tbk Tbk
164	HDTX	Panasia Indosyntex Tbk
165	HERO	Hero Supermarket Tbk
166	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk
167	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk
168	HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk
169	HRUM	Harum Energy Tbk
170	HSJI	Hotel Sahid Jaya International Tbk
171	IATA	Indonesia Air Transport Tbk
172	IATG	Infoasia Teknologi Global Tbk
173	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
174	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk
175	IDKM	Indosiar Karya Media Tbk
176	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk
177	IKAI	Intikramik Alamasri Industri Tbk
178	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
179	IKPP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
180	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
181	IMFI	Indomobil Finance Indonesia Tbk
182	INAF	Indofarma Tbk
183	INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
184	INCF	Amstelco Indonesia Tbk
185	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk
186	INCO	International Nickel Indonesia Tbk
187	INDR	Indorama Synthetics Tbk
188	INDS	Indospring Tbk
189	INDX	Indoexchange Tbk
190	INDY	Indika Energy Tbk
191	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
192	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk
193	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk
194	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk
195	INTA	Intraco Penta Tbk
196	INTD	Inter-Delta Tbk
197	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
198	INVS	Inovisi Infracom Tbk
199	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

200	ITMA	Itamaraya Tbk Tbk
201	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
202	ITTG	Leo Investments Tbk
203	JAKA	Jaka Inti Realtindo Tbk
204	JASS	Jasa Angkasa Semesta Tbk
205	JECC	Jembo Cable Company Tbk
206	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk
207	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk
208	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Ltd Tbk
209	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk
210	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk
211	JSMR	Jasa Marga Tbk
212	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk
213	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
214	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk
215	KARK	Dayaindo Resources International Tbk
216	KARW	Karwell Indonesia Tbk
217	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk Tbk
218	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
219	KBLV	First Media Tbk
220	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
221	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk
222	KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk
223	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
224	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
225	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk
226	KLBF	Kalbe Farma Tbk
227	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk
228	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk
229	KPIG	Global Land Development Tbk
230	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk
231	KREN	Kresna Graha Sekurindo Tbk
232	LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk
233	LAPD	Leyand International Tbk
234	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk
235	LMAS	Limas Centric Indonesia Tbk
236	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk
237	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
238	LPCK	Lippo Cikarang Tbk
239	LPGI	Lippo General Insurance Tbk
240	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
241	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
242	LPLI	Star Pacific Tbk
243	LPPF	Matahari Department Store Tbk Tbk
244	LPPS	Lippo Securities Tbk
245	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
246	LTLS	Lautan Luas Tbk
247	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
248	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk
249	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

250	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
251	MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk
252	MBAI	Multibreeder Adirama Ind. Tbk
253	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk
254	MBTO	Martina Berto Tbk
255	MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk Tbk
256	MDLN	Modernland Realty Ltd Tbk
257	MDRN	Modern Internasional Tbk
258	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk
259	MEGA	Bank Mega Tbk
260	META	Nusantara Infrastructure Tbk
261	MFIN	Mandala Multifinance Tbk
262	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk
263	MICE	Multi Indocitra Tbk
264	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk
265	MIRA	Mitra International Resources Tbk
266	MITI	Mitra Investindo Tbk
267	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk
268	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
269	MLPL	Multipolar Tbk
270	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
271	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
272	MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk
273	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
274	MTFN	Capitalinc Investment Tbk
275	MTSM	Metro Realty Tbk
276	MYOH	Myoh Technology Tbk
277	MYRX	Hanson International Tbk
278	MYTX	APAC Citra Centertex Tbk
279	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
280	NIPS	Nipress Tbk
281	NISP	Bank OCBC NISP Tbk Tbk
282	OCAP	ONIX CAPITAL Tbk Tbk
283	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk
284	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk
285	PAFI	Panasia Filament Inti Tbk
286	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk
287	PANS	Panin Sekuritas Tbk
288	PBRX	Pan Brothers Tbk
289	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk
290	PEGE	Panca Global Securities Tbk
291	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Tbk
292	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
293	PIDL	Pindo Deli Pulp and Paper Mills Tbk
294	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk
295	PLAS	Polaris Investama Tbk Tbk
296	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
297	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk
298	PNIN	Panin Insurance Tbk
299	PNLF	Panin Financial Tbk Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

300	POLY	Asia Pacific Fibers Tbk. Tbk
301	POOL	Pool Advista Indonesia Tbk
302	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk
303	PROD	Sara Lee Care Indonesia Tbk
304	PSAB	Pelita Sejahtera Abadi Tbk
305	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
306	PSKT	Pusako Tarinka Tbk
307	PTPP	PP (Persero) Tbk
308	PTRA	New Century Development Tbk
309	PTRO	Petrosea Tbk
310	PTSN	Sat Nusapersada Tbk
311	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk
312	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk
313	PWON	Pakuwon Jati Tbk
314	PWSI	Panca Wiratama Sakti Tbk
315	PYFA	Pyridam Farma Tbk
316	RAJA	Rukun Raharja Tbk
317	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk
318	RDTX	Roda Vivatex Tbk
319	RELI	Reliance Securities Tbk
320	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
321	RIGS	Rig Tenders Tbk
322	RIMO	Rimo Catur Lestari Tbk
323	RINA	Katarina Utama Tbk
324	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
325	RODA	Royal Oak Development Asia Tbk
326	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
327	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk
328	SAFE	Steady Safe Tbk
329	SAIP	Surabaya Agung Industry Pulp Tbk
330	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk
331	SCCO	Supreme Cable Manufacturing Corporation Tbk
332	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
333	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk
334	SDRA	Bank Himpunan Saudara 1906 Tbk
335	SGRO	Sampoerna Agro Tbk
336	SHID	Hotel Sahid Jaya Tbk
337	SIAP	Sekawan Intipratama Tbk
338	SIIP	Suryainti Permata Tbk
339	SIMA	Siwani Makmur Tbk
340	SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk
341	SING	Singer Indonesia Tbk
342	SIPD	Sierad Produce Tbk
343	SKBM	Sekar Bumi Tbk
344	SKLT	Sekar Laut Tbk
345	SKYB	Skybee Tbk
346	SMAR	SMART Tbk
347	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
348	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
349	SMDR	Samudera Indonesia Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

350	SMFP	Sarana Multigriya Finansial Tbk
351	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk
352	SMMT	Eatertainment International Tbk
353	SMRA	Summarecon Agung Tbk
354	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
355	SOBI	Sorini Agro Asia Corporindo Tbk
356	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk
357	SPMA	Suparma Tbk
358	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
359	SQMI	RENUKA COALINDO Tbk
360	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk
361	SRSN	Indo Acidatama Tbk
362	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk
363	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
364	STTP	Siantar Top Tbk
365	SUGI	Sugi Samapersada Tbk
366	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
367	TALF	Tunas Alfin Tbk
368	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
369	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
370	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
371	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk
372	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
373	TINS	Timah (Persero) Tbk
374	TIRA	Tira Austenite Tbk
375	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
376	TKGA	Toko Gunung Agung Tbk
377	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
378	TMAS	Pelayaran Tempuran Mas Tbk
379	TMPI	AGIS Tbk
380	TMPO	Tempo Inti Media Tbk
381	TOTL	Total Bangun Persada Tbk
382	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk
383	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
384	TRAM	Trada Maritime Tbk
385	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk
386	TRIM	Trimegah Securities Tbk
387	TRIO	Trikonsel Oke Tbk
388	TRST	Trias Sentosa Tbk
389	TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk
390	TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk
391	TURI	Tunas Ridean Tbk
392	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry Tbk
393	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk
394	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
395	UNTX	Unitex Tbk
396	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
397	VOKS	Voksel Electric Tbk
398	VRNA	Verena Multi Finance Tbk
399	WAPO	Wahana Phonix Mandiri Tbk

Lampiran 3. Daftar Nama Perusahaan Yang Tidak Digunakan Sebagai Sampel Penelitian

400	WEHA	Panorama Transportasi Tbk
401	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk
402	WIKA	Wijaya Karya Tbk
403	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk
404	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk
405	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk
406	YULE	Yulie Sekurindo Tbk
407	ZBRA	Zebra Nusantara Tbk

No	Code	Year	PROF X1	CASH X2	TAX X3	GROW X4	MTBV X5	D/E X6	INDUSTRY X7	STANDARD PAYOUT Y1	RES_1	SDR_1
Uji Pertama												
37	BMRI	2005	-0.029	12.98	0.51	0.082	1.693	10.345	0	4.355	2.46074	2.8495
76	HMSP	2008	0.15	12.676	0.83	0.164	7.625	1.004	1	10.127	6.84649	9.92
78	HMSP	2010	0.424	12.849	0.266	0.113	5.836	1.009	1	10.409	9.53908	14.56939
Uji Kedua												
16	ANTM	2008	0.174	12.486	0.286	-0.201	5.235	0.264	0	1.501	0.88334	2.89745
19	ASGR	2005	0.123	11.04	0.341	0.155	1.468	0.821	0	2.281	1.82191	6.32481
22	ASGR	2008	0.114	11.223	0.255	0.416	1.945	1.527	0	0.907	0.6446	2.06901
73	HMSP	2005	0.325	12.314	0.351	0.397	7.136	1.555	1	1.131	0.67331	2.17377
96	ISAT	2010	0.059	12.835	0.356	0.052	1.705	1.937	0	1.158	0.6145	1.98071
115	MLBI	2005	0.22	11.16	0.323	0.199	4.021	1.524	1	1.249	0.81255	2.61585
116	MLBI	2006	0.187	11.222	0.337	0.045	5.361	2.076	1	1.4	0.87332	2.82709
119	MLBI	2009	0.461	11.722	0.279	0.219	10.013	8.441	1	1.702	1.08934	4.08074
136	PGAS	2008	0.063	12.577	0.429	0.454	8.7	2.005	0	1.24	0.74036	2.44448
163	SCMA	2005	0.081	10.983	0.434	0.066	1.244	0.629	0	1.737	1.15553	3.84362
164	SCMA	2006	0.094	11.208	0.452	0.144	0.996	0.598	0	1.523	0.95062	3.12716
Uji Ketiga												
11	AKRA	2009	0.085	11.827	0.318	-0.054	1.425	2.201	0	0.011	-0.43051	-2.12792
12	AKRA	2010	0.063	11.631	0.207	0.361	1.522	2.014	0	0.67	0.4492	2.23021
17	ANTM	2009	0.069	11.998	0.238	-0.092	1.44	0.215	0	0.906	0.46373	2.31433
20	ASGR	2006	0.155	11.111	0.319	0.135	1.458	0.976	0	0.801	0.43756	2.15467
21	ASGR	2007	0.167	11.086	0.244	0.172	1.245	0.989	0	0.749	0.43101	2.12101
40	BMRI	2008	-0.019	11.717	0.341	0.142	2.278	10.746	0	0.736	0.46278	2.58917
44	BRAM	2006	0.038	11.278	0.366	-0.15	0.518	0.61	1	0.983	0.51352	2.57056
54	DLTA	2010	0.249	10.502	0.252	-0.26	1.719	0.199	1	1.09	0.61095	3.10927
68	GGRM	2006	0.101	12.28	0.371	0.06	1.579	0.65	1	0.955	0.49923	2.48974
85	INDF	2005	0.076	11.903	0.603	0.047	1.907	2.331	1	1.203	0.6786	3.61145
113	MERK	2009	0.469	10.91	0.294	0.179	2.087	0.225	1	0.817	0.41202	2.0886
114	MERK	2010	0.355	11.203	0.245	0.059	4.233	0.198	1	0.926	0.51076	2.55618
117	MLBI	2007	0.212	11.357	0.356	0.098	5.754	2.145	1	0.899	0.49439	2.45818
135	PGAS	2007	0.114	12.466	0.402	0.327	1.353	2.09	0	0.812	0.43915	2.18344
167	SCMA	2009	0.186	11.583	0.301	-0.064	0.596	0.691	0	0.87	0.40578	2.00395

Lampiran 4: Data Outlier

168	SCMA	2010	0.299	11.838	0.265	0.194	0.943	0.692	0	0.833	0.44268	2.18728
Uji Keempat												
2	AALI	2006	0.325	12.013	0.302	0.115	2.893	0.239	0	0.84	0.4345	3.06559
10	AKRA	2008	0.087	11.647	0.364	0.607	2.505	1.815	0	0.58	0.37496	2.66781
18	ANTM	2010	0.182	12.302	0.262	0.004	2.29	0.283	0	0.144	-0.28958	-2.01282
47	BRAM	2009	0.101	11.315	0.447	-0.084	0.848	0.229	1	0.781	0.39003	2.78818
56	EPMT	2006	0.163	11.315	0.29	0.037	1.676	0.905	0	0.055	-0.29057	-2.00908
74	HMSP	2006	0.431	12.549	0.336	0.198	6.505	1.207	1	0.683	0.28396	2.00234
82	IGAR	2008	0.03	10.613	0.252	0.001	0.658	0.38	1	0.714	0.42251	2.97736
145	PNSE	2005	0.062	10.414	0.564	0.096	2.104	1.952	0	0.586	0.31733	2.3651
157	RALS	2005	0.15	10.846	0.229	0.132	3.032	0.326	0	0.698	0.39699	2.78094
191	TOTO	2009	0.258	11.357	0.283	-0.128	0.75	0.912	0	0.095	-0.29906	-2.09858
203	UNSP	2009	0.11	11.703	0.313	-0.207	0.355	0.899	0	0.135	-0.2921	-2.0496
Uji Kelima												
86	INDF	2006	0.115	12.208	0.415	0.169	1.649	2.115	1	0.064	-0.23247	-2.00171
161	RALS	2009	0.109	11.685	0.172	-0.012	1.314	0.298	0	0.654	0.2476	2.13336
193	TSPC	2005	0.148	11.474	0.254	0.053	19.322	0.263	1	0.606	0.24597	2.23785
198	TSPC	2010	0.156	11.762	0.216	0.141	1.21	0.363	1	0.598	0.249	2.1311
204	UNSP	2010	0.077	11.98	0.25	0.292	0.945	1.197	0	0.062	-0.24079	-2.05575
Uji Keenam												
95	ISAT	2009	0.071	12.608	0.311	0.009	1.71	2.047	0	0.627	0.22582	2.05409
71	GGRM	2009	0.189	12.514	0.28	0.09	0.568	0.483	1	0.195	-0.21621	-1.96335

Lampiran 4: Data Outlier

Lampiran 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PROF	162	-.028	.600	.17654	.108129
CASH	162	9.368	13.624	11.58798	.925682
TAX	162	.129	.577	.28959	.062167
GROW	162	-.151	1.133	.18718	.183461
MTBV	162	.183	33.116	2.69263	3.823520
DE	162	.077	10.234	1.00909	1.522752
PAYOUT	162	.045	.625	.30870	.135384
Valid N (listwise)	162				

INDUSTRY

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid 0	86	53.1	53.1	53.1
1	76	46.9	46.9	100.0
Total	162	100.0	100.0	

Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	INDUSTRY, PROF, TAX, GROW, CASH, MTBV, DE ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.598 ^a	.358	.328	.110945	1.673

a. Predictors: (Constant), INDUSTRY, PROF, TAX, GROW, CASH, MTBV, DE

b. Dependent Variable: STANDARD

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.055	7	.151	12.249	.000 ^a
	Residual	1.896	154	.012		
	Total	2.951	161			

a. Predictors: (Constant), INDUSTRY, PROF, TAX, GROW, CASH, MTBV, DE

b. Dependent Variable: STANDARD

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.055	7	.151	12.249	.000 ^a
	Residual	1.896	154	.012		
	Total	2.951	161			

a. Predictors: (Constant), INDUSTRY, PROF, TAX, GROW, CASH, MTBV, DE

b. Dependent Variable: STANDARD

Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions							
				(Constant)	PROF	CASH	TAX	GROW	MTBV	DE	INDUSTRY
1	1	5.555	1.000	.00	.00	.00	.00	.01	.01	.00	.01
	2	.852	2.554	.00	.01	.00	.00	.00	.07	.35	.07
	3	.618	2.997	.00	.01	.00	.00	.11	.26	.00	.33
	4	.540	3.207	.00	.01	.00	.00	.27	.45	.11	.02
	5	.280	4.454	.00	.11	.00	.01	.60	.05	.04	.37
	6	.124	6.690	.00	.76	.00	.03	.00	.09	.31	.16
	7	.029	13.931	.02	.00	.02	.95	.01	.00	.00	.01
	8	.002	50.764	.97	.10	.97	.01	.00	.06	.18	.03

a. Dependent Variable: STANDARD

Residuals Statistics^a

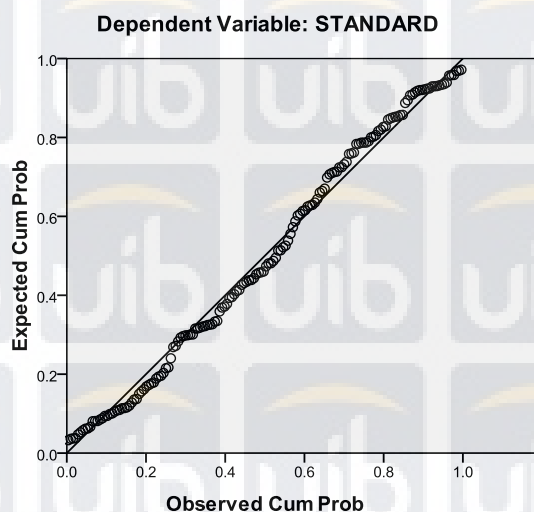
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	.13823	.49882	.30870	.080964	162
Std. Predicted Value	-2.106	2.348	.000	1.000	162
Standard Error of Predicted Value	.013	.073	.023	.009	162
Adjusted Predicted Value	.13357	.50153	.30879	.081656	162
Residual	-.204506	.211453	.000000	.108506	162
Std. Residual	-1.843	1.906	.000	.978	162
Stud. Residual	-1.862	1.941	.000	1.003	162
Deleted Residual	-.208659	.220533	-.000091	.114355	162
Stud. Deleted Residual	-1.877	1.959	.000	1.007	162
Mahal. Distance	1.388	69.621	6.957	8.711	162
Cook's Distance	.000	.094	.007	.012	162
Centered Leverage Value	.009	.432	.043	.054	162

a. Dependent Variable: STANDARD

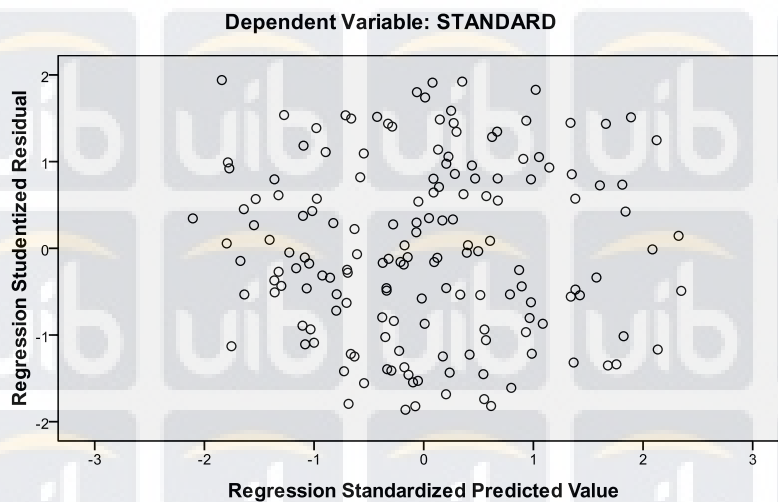
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot



No	Code	Year	Income after tax	Tax	Earnings before tax
1	AALI	2004			
2	AALI	2005	790,410,000,000	333,054,000,000	1,123,464,000,000
3	AALI	2006	787,318,000,000	340,163,000,000	1,127,481,000,000
4	AALI	2007	1,973,428,000,000	880,335,000,000	2,853,763,000,000
5	AALI	2008	2,631,019,000,000	1,233,917,000,000	3,864,936,000,000
6	AALI	2009	1,660,649,000,000	770,778,000,000	2,431,427,000,000
7	AALI	2010	2,016,780,000,000	860,388,000,000	2,877,168,000,000
8	AKRA	2004			
9	AKRA	2005	119,289,221,000	43,943,510,000	163,232,731,000
10	AKRA	2006	128,084,101,000	46,445,599,000	174,529,700,000
11	AKRA	2007	191,208,244,000	100,984,195,000	292,192,439,000
12	AKRA	2008	210,032,685,000	119,979,143,000	330,011,828,000
13	AKRA	2009	274,718,650,000	128,359,206,000	403,077,856,000
14	AKRA	2010	310,916,115,000	80,998,879,000	391,914,994,000
15	ANTM	2004			
16	ANTM	2005	841,935,961,000	360,741,438,000	1,202,677,399,000
17	ANTM	2006	1,552,777,307,000	667,111,070,000	2,219,888,377,000
18	ANTM	2007	5,118,987,734,000	2,163,754,294,000	7,282,742,028,000
19	ANTM	2008	1,368,139,165,000	546,723,170,000	1,914,862,335,000
20	ANTM	2009	604,307,088,000	188,786,842,000	793,093,930,000
21	ANTM	2010	1,683,399,992,000	597,699,273,000	2,281,099,265,000
22	ARNA	2004			
23	ARNA	2005	35,419,452,396	16,560,730,891	51,980,183,287
24	ARNA	2006	28,254,221,836	12,871,121,256	41,125,343,092
25	ARNA	2007	43,432,893,193	18,829,844,780	62,262,737,973
26	ARNA	2008	54,290,317,115	23,853,119,941	78,143,437,056
27	ARNA	2009	63,888,414,158	25,848,796,080	89,737,210,238
28	ARNA	2010	79,039,853,128	27,623,257,478	106,663,110,606
29	ASGR	2004			
30	ASGR	2005	36,066,628,399	18,640,220,418	54,706,848,817
31	ASGR	2006	55,565,251,184	26,034,873,089	81,600,124,273
32	ASGR	2007	72,074,000,366	23,205,479,025	95,279,479,391
33	ASGR	2008	62,486,606,234	21,428,326,426	83,914,932,660
34	ASGR	2009	66,947,426,012	23,744,582,131	90,692,008,143
35	ASGR	2010	118,414,721,270	40,074,967,314	158,489,688,584
36	ASII	2004			
37	ASII	2005	5,457,285,000,000	1,872,786,000,000	7,330,071,000,000
38	ASII	2006	3,712,097,000,000	1,380,690,000,000	5,092,787,000,000
39	ASII	2007	6,519,000,000,000	2,663,000,000,000	9,182,000,000,000
40	ASII	2008	9,191,000,000,000	4,065,000,000,000	13,256,000,000,000
41	ASII	2009	10,040,000,000,000	3,958,000,000,000	13,998,000,000,000
42	ASII	2010	14,366,000,000,000	4,027,000,000,000	18,393,000,000,000
43	AUTO	2004			
44	AUTO	2005	279,027,000,000	77,086,000,000	356,113,000,000
45	AUTO	2006	282,058,000,000	99,709,000,000	381,767,000,000
46	AUTO	2007	454,907,000,000	577,248,000,000	1,032,155,000,000
47	AUTO	2008	566,025,000,000	771,816,000,000	1,337,841,000,000
48	AUTO	2009	768,265,000,000	137,046,000,000	905,311,000,000
49	AUTO	2010	1,141,179,000,000	168,956,000,000	1,310,135,000,000

50	BMRI	2004			
51	BMRI	2005	603,369,000,000	628,346,000,000	1,231,715,000,000
52	BMRI	2006	2,421,405,000,000	408,724,000,000	2,830,129,000,000
53	BMRI	2007	4,346,224,000,000	1,985,892,000,000	6,332,116,000,000
54	BMRI	2008	5,312,821,000,000	2,753,244,000,000	8,066,065,000,000
55	BMRI	2009	7,155,464,000,000	3,625,586,000,000	10,781,050,000,000
56	BMRI	2010	9,218,298,000,000	4,602,936,000,000	13,821,234,000,000
57	BRAM	2004			
58	BRAM	2005	119,945,991,000	60,831,395,000	180,777,386,000
59	BRAM	2006	18,313,909,000	10,570,748,000	28,884,657,000
60	BRAM	2007	39,148,712,000	22,705,241,000	61,853,953,000
61	BRAM	2008	94,775,520,000	55,678,769,000	150,454,289,000
62	BRAM	2009	72,015,574,000	58,224,487,000	130,240,061,000
63	BRAM	2010	134,160,199,000	69,122,655,000	203,282,854,000
64	DLTA	2004			
65	DLTA	2005	56,405,259,000	22,479,300,000	78,884,559,000
66	DLTA	2006	43,284,214,000	16,896,996,000	60,181,210,000
67	DLTA	2007	47,330,712,000	18,285,911,000	65,616,623,000
68	DLTA	2008	83,754,358,000	32,122,663,000	115,877,021,000
69	DLTA	2009	126,504,062,000	46,246,940,000	172,751,002,000
70	DLTA	2010	139,566,900,000	46,906,134,000	186,473,034,000
71	EPMT	2004			
72	EPMT	2005	203,304,436,167	80,839,615,802	284,144,051,969
73	EPMT	2006	209,164,025,422	85,328,350,383	294,492,375,805
74	EPMT	2007	231,650,056,903	93,416,848,292	325,066,905,195
75	EPMT	2008	266,894,823,775	115,145,043,706	382,039,867,481
76	EPMT	2009	329,067,612,860	130,728,842,124	459,796,454,984
77	EPMT	2010	257,415,018,996	92,473,564,753	349,888,583,749
78	FAST	2004			
79	FAST	2005	41,291,475,000	16,579,384,000	57,870,859,000
80	FAST	2006	68,928,803,000	27,037,772,000	95,966,575,000
81	FAST	2007	102,537,329,000	41,623,479,000	144,160,808,000
82	FAST	2008	125,267,988,000	42,635,634,000	167,903,622,000
83	FAST	2009	181,996,584,000	65,151,366,000	247,147,950,000
84	FAST	2010	199,517,177,000	61,992,635,000	261,509,812,000
85	GGRM	2004			
86	GGRM	2005	1,889,646,000,000	819,591,000,000	2,709,237,000,000
87	GGRM	2006	1,007,822,000,000	593,935,000,000	1,601,757,000,000
88	GGRM	2007	1,443,585,000,000	785,592,000,000	2,229,177,000,000
89	GGRM	2008	1,880,492,000,000	775,852,000,000	2,656,344,000,000
90	GGRM	2009	3,455,702,000,000	1,342,312,000,000	4,798,014,000,000
91	GGRM	2010	4,146,282,000,000	1,416,507,000,000	5,562,789,000,000
92	HMSP	2004			
93	HMSP	2005	2,383,066,000,000	1,288,139,000,000	3,671,205,000,000
94	HMSP	2006	3,530,490,000,000	1,787,404,000,000	5,317,894,000,000
95	HMSP	2007	3,624,018,000,000	1,712,231,000,000	5,336,249,000,000
96	HMSP	2008	389,528,000,000	1,900,169,000,000	2,289,697,000,000
97	HMSP	2009	5,087,339,000,000	2,124,156,000,000	7,211,495,000,000
98	HMSP	2010	6,421,429,000,000	2,325,481,000,000	8,746,910,000,000
99	IGAR	2004			
100	IGAR	2005	13,777,631,117	7,506,169,517	21,283,800,634
101	IGAR	2006	9,964,135,535	2,624,185,116	12,588,320,651

102	IGAR	2007	15,426,317,547	7,899,009,450	23,325,326,997
103	IGAR	2008	7,348,483,975	2,477,292,033	9,825,776,008
104	IGAR	2009	24,740,866,566	13,585,383,794	38,326,250,360
105	IGAR	2010	32,151,888,045	15,621,778,874	47,773,666,919
106	INDF	2004			
107	INDF	2005	124,017,962,994	188,763,389,253	312,781,352,247
108	INDF	2006	661,210,000,000	469,381,000,000	1,130,591,000,000
109	INDF	2007	980,357,000,000	690,692,000,000	1,671,049,000,000
110	INDF	2008	1,034,389,000,000	801,553,000,000	1,835,942,000,000
111	INDF	2009	2,075,861,000,000	1,207,032,000,000	3,282,893,000,000
112	INDF	2010	2,952,858,000,000	1,497,567,000,000	4,450,425,000,000
113	INTP	2004			
114	INTP	2005	739,685,877,628	1,047,740,954,784	1,787,426,832,412
115	INTP	2006	592,802,016,775	1,023,794,823,420	1,616,596,840,195
116	INTP	2007	980,103,086,314	433,851,746,826	1,413,954,833,140
117	INTP	2008	1,745,500,936,215	587,204,749,158	2,332,705,685,373
118	INTP	2009	2,746,654,071,082	338,126,002,942	3,084,780,074,024
119	INTP	2010	3,224,941,884,793	269,395,088,735	3,494,336,973,528
120	ISAT	2004			
121	ISAT	2005	1,623,481,000,000	697,924,000,000	2,321,405,000,000
122	ISAT	2006	1,410,093,000,000	576,107,000,000	1,986,200,000,000
123	ISAT	2007	2,042,043,000,000	859,517,000,000	2,901,560,000,000
124	ISAT	2008	1,878,522,000,000	419,830,000,000	2,298,352,000,000
125	ISAT	2009	1,498,245,000,000	677,265,000,000	2,175,510,000,000
126	ISAT	2010	647,174,000,000	357,798,000,000	1,004,972,000,000
127	JRPT	2004			
128	JRPT	2005	67,226,436,000	19,609,131,000	86,835,567,000
129	JRPT	2006	84,119,953,000	30,503,311,000	114,623,264,000
130	JRPT	2007	110,127,635,000	39,956,246,000	150,083,881,000
131	JRPT	2008	147,817,898,000	62,067,180,000	209,885,078,000
132	JRPT	2009	191,075,460,000	36,687,188,000	227,762,648,000
133	JRPT	2010	264,923,460,000	42,618,307,000	307,541,767,000
134	LION	2004			
135	LION	2005	19,022,953,658	9,070,121,955	28,093,075,613
136	LION	2006	20,642,386,061	9,105,543,941	29,747,930,002
137	LION	2007	25,298,384,327	11,441,147,359	36,739,531,686
138	LION	2008	37,840,393,046	19,220,208,746	57,060,601,792
139	LION	2009	33,613,329,078	11,372,620,154	44,985,949,232
140	LION	2010	38,631,299,358	11,639,101,471	50,270,400,829
141	MERK	2004			
142	MERK	2005	57,700,045,000	26,222,609,000	83,922,654,000
143	MERK	2006	86,537,702,000	37,088,970,000	123,626,672,000
144	MERK	2007	89,484,528,000	38,803,583,000	128,288,111,000
145	MERK	2008	98,620,070,000	44,391,358,000	143,011,428,000
146	MERK	2009	146,700,178,000	61,225,052,000	207,925,230,000
147	MERK	2010	118,794,278,000	38,523,815,000	157,318,093,000
148	MLBI	2004			
149	MLBI	2005	87,014,000,000	41,550,000,000	128,564,000,000
150	MLBI	2006	73,581,000,000	37,425,000,000	111,006,000,000
151	MLBI	2007	84,385,000,000	46,695,000,000	131,080,000,000
152	MLBI	2008	222,307,000,000	91,594,000,000	313,901,000,000
153	MLBI	2009	340,458,000,000	131,914,000,000	472,372,000,000

154	MLBI	2010	442,916,000,000	151,112,000,000	594,028,000,000
155	MRAT	2004			
156	MRAT	2005	8,510,043,883	2,756,670,697	11,266,714,580
157	MRAT	2006	9,096,227,057	4,487,940,843	13,584,167,900
158	MRAT	2007	11,130,009,996	3,823,589,965	14,953,599,961
159	MRAT	2008	22,290,067,707	9,551,833,688	31,841,901,395
160	MRAT	2009	21,016,846,720	7,852,244,237	28,869,090,957
161	MRAT	2010	24,418,796,930	8,545,341,987	32,964,138,917
162	MYOR	2004			
163	MYOR	2005	45,730,497,043	18,847,044,311	64,577,541,354
164	MYOR	2006	93,575,798,388	43,834,682,822	137,410,481,210
165	MYOR	2007	141,589,137,703	63,210,225,775	204,799,363,478
166	MYOR	2008	196,230,049,693	72,480,681,870	268,710,731,563
167	MYOR	2009	372,157,912,334	121,430,567,059	493,588,479,393
168	MYOR	2010	484,086,202,515	158,703,675,941	642,789,878,456
169	PGAS	2004			
170	PGAS	2005	862,013,485,779	478,848,122,808	1,340,861,608,587
171	PGAS	2006	1,892,705,158,866	717,471,019,216	2,610,176,178,082
172	PGAS	2007	1,164,995,142,199	783,696,764,058	1,948,691,906,257
173	PGAS	2008	633,859,683,713	476,266,931,177	1,110,126,614,890
174	PGAS	2009	6,229,043,496,319	1,814,303,974,948	8,043,347,471,267
175	PGAS	2010	6,239,361,270,479	1,599,773,802,938	7,839,135,073,417
176	PJAA	2004			
177	PJAA	2005	124,501,551,934	54,909,781,566	179,411,333,500
178	PJAA	2006	126,213,445,789	52,141,120,055	178,354,565,844
179	PJAA	2007	140,867,118,325	59,773,099,482	200,640,217,807
180	PJAA	2008	132,233,084,587	59,548,096,594	191,781,181,181
181	PJAA	2009	137,389,481,212	53,479,509,223	190,868,990,435
182	PJAA	2010	141,757,611,224	44,914,204,948	186,671,816,172
183	PNSE	2004			
184	PNSE	2005	2,436,919,938	3,146,027,518	5,582,947,456
185	PNSE	2006	8,919,159,986	1,343,308,618	10,262,468,604
186	PNSE	2007	12,235,244,519	4,362,820,370	16,598,064,889
187	PNSE	2008	20,452,185,667	6,166,271,250	26,618,456,917
188	PNSE	2009	32,044,907,478	10,349,259,913	42,394,167,391
189	PNSE	2010	29,931,694,795	9,983,694,113	39,915,388,908
190	PTBA	2004			
191	PTBA	2005	467,060,000,000	184,186,000,000	651,246,000,000
192	PTBA	2006	485,670,000,000	180,771,000,000	666,441,000,000
193	PTBA	2007	760,207,000,000	297,320,000,000	1,057,527,000,000
194	PTBA	2008	1,707,771,000,000	837,055,000,000	2,544,826,000,000
195	PTBA	2009	2,727,734,000,000	1,032,675,000,000	3,760,409,000,000
196	PTBA	2010	2,008,891,000,000	600,713,000,000	2,609,604,000,000
197	RALS	2004			
198	RALS	2005	302,352,000,000	89,714,000,000	392,066,000,000
199	RALS	2006	312,552,000,000	87,996,000,000	400,548,000,000
200	RALS	2007	366,809,000,000	100,839,000,000	467,648,000,000
201	RALS	2008	429,747,000,000	91,426,000,000	521,173,000,000
202	RALS	2009	334,763,000,000	69,360,000,000	404,123,000,000
203	RALS	2010	354,752,000,000	57,075,000,000	411,827,000,000
204	SCMA	2004			
205	SCMA	2005	65,406,424,000	50,103,776,000	115,510,200,000

206	SCMA	2006	72,310,491,000	59,599,413,000	131,909,904,000
207	SCMA	2007	127,001,037,000	81,682,916,000	208,683,953,000
208	SCMA	2008	207,960,589,000	140,911,622,000	348,872,211,000
209	SCMA	2009	285,453,430,000	123,057,313,000	408,510,743,000
210	SCMA	2010	530,127,428,000	191,568,820,000	721,696,248,000
211	SMGR	2004			
212	SMGR	2005	1,001,772,122,000	444,107,852,000	1,445,879,974,000
213	SMGR	2006	1,295,520,421,000	546,343,160,000	1,841,863,581,000
214	SMGR	2007	1,775,408,324,000	766,675,014,000	2,542,083,338,000
215	SMGR	2008	2,523,544,472,000	1,045,568,598,000	3,569,113,070,000
216	SMGR	2009	3,326,487,957,000	1,302,433,159,000	4,628,921,116,000
217	SMGR	2010	3,633,219,892,000	1,063,509,283,000	4,696,729,175,000
218	TCID	2004			
219	TCID	2005	92,864,924,821	41,786,345,042	134,651,269,863
220	TCID	2006	100,118,341,049	42,827,871,608	142,946,212,657
221	TCID	2007	111,232,287,817	49,529,892,982	160,762,180,799
222	TCID	2008	114,854,035,121	53,665,699,507	168,519,734,628
223	TCID	2009	124,611,778,666	51,539,731,218	176,151,509,884
224	TCID	2010	131,445,098,783	42,080,327,961	173,525,426,744
225	TLKM	2004			
226	TLKM	2005	7,993,566,000,000	5,183,887,000,000	13,177,453,000,000
227	TLKM	2006	11,005,577,000,000	7,039,927,000,000	18,045,504,000,000
228	TLKM	2007	12,857,018,000,000	7,927,823,000,000	20,784,841,000,000
229	TLKM	2008	10,671,786,000,000	5,639,695,000,000	16,311,481,000,000
230	TLKM	2009	11,398,826,000,000	6,373,076,000,000	17,771,902,000,000
231	TLKM	2010	11,536,999,000,000	5,546,039,000,000	17,083,038,000,000
232	TOTO	2004			
233	TOTO	2005	62,884,231,950	30,450,069,730	93,334,301,680
234	TOTO	2006	79,705,059,548	37,830,741,889	117,535,801,437
235	TOTO	2007	56,376,502,262	26,642,004,474	83,018,506,736
236	TOTO	2008	63,286,993,788	27,471,391,576	90,758,385,364
237	TOTO	2009	182,820,895,226	72,029,623,143	254,850,518,369
238	TOTO	2010	193,797,649,353	66,229,058,540	260,026,707,893
239	TSPC	2004			
240	TSPC	2005	296,824,571,606	100,831,307,414	397,655,879,020
241	TSPC	2006	272,583,806,584	83,662,874,808	356,246,681,392
242	TSPC	2007	278,357,723,400	109,921,724,053	388,279,447,453
243	TSPC	2008	320,647,898,367	113,967,695,751	434,615,594,118
244	TSPC	2009	359,964,376,338	119,662,223,046	479,626,599,384
245	TSPC	2010	488,889,258,921	134,732,066,349	623,621,325,270
246	UNSP	2004			
247	UNSP	2005	115,715,575,000	37,911,299,000	153,626,874,000
248	UNSP	2006	172,897,520,000	77,566,760,000	250,464,280,000
249	UNSP	2007	206,575,272,000	101,074,836,000	307,650,108,000
250	UNSP	2008	173,569,364,000	106,205,438,000	279,774,802,000
251	UNSP	2009	252,783,327,000	115,185,535,000	367,968,862,000
252	UNSP	2010	805,630,448,000	268,409,213,000	1,074,039,661,000
253	UNTR	2004			
254	UNTR	2005	1,050,729,000,000	502,971,000,000	1,553,700,000,000
255	UNTR	2006	930,372,000,000	409,904,000,000	1,340,276,000,000
256	UNTR	2007	1,493,037,000,000	542,315,000,000	2,035,352,000,000
257	UNTR	2008	2,660,742,000,000	1,166,512,000,000	3,827,254,000,000

258	UNTR	2009	3,817,541,000,000	1,594,543,000,000	5,412,084,000,000
259	UNTR	2010	3,872,931,000,000	1,186,745,000,000	5,059,676,000,000

Interest expense	Interest income	Earnings before interest and taxes	Total Asset	PROF X1
31,958,000,000	25,958,000,000	1,129,464,000,000	3,191,715,000,000	0.354
25,040,000,000	16,788,000,000	1,135,733,000,000	3,496,955,000,000	0.325
7,434,000,000	31,550,000,000	2,829,647,000,000	5,352,986,000,000	0.529
179,000,000	129,424,000,000	3,735,691,000,000	6,519,791,000,000	0.573
30,617,000,000	58,024,000,000	2,404,020,000,000	7,571,399,000,000	0.318
8,258,000,000	39,263,000,000	2,846,163,000,000	8,791,799,000,000	0.324
22,322,247,000	5,183,559,000	180,371,419,000	1,979,762,854,000	0.091
31,486,768,000	4,175,123,000	201,841,345,000	2,377,340,147,000	0.085
53,977,366,000	7,959,906,000	338,209,899,000	3,497,591,029,000	0.097
104,061,501,000	11,843,592,000	422,229,737,000	4,874,850,950,000	0.087
119,592,188,000	9,751,250,000	512,918,794,000	6,059,070,429,000	0.085
104,352,604,000	10,278,118,000	485,989,480,000	7,665,590,356,000	0.063
25,559,493,000	22,230,436,000	1,206,006,456,000	6,402,714,128,000	0.188
141,957,223,000	31,377,627,000	2,330,467,973,000	7,290,905,515,000	0.320
74,315,067,000	125,907,439,000	7,231,149,656,000	12,043,690,940,000	0.600
50,346,415,000	179,664,739,000	1,785,544,011,000	10,245,040,780,000	0.174
47,049,683,000	151,196,066,000	688,947,547,000	9,939,996,438,000	0.069
12,651,557,000	58,315,889,000	2,235,434,933,000	12,310,732,099,000	0.182
15,734,237,580	120,764,964	67,593,655,903	364,794,072,950	0.185
18,747,921,072	568,088,039	59,305,176,125	478,777,623,456	0.124
23,803,352,866	617,771,645	85,448,319,194	630,587,291,741	0.136
26,375,588,722	1,077,281,265	103,441,744,513	736,091,719,029	0.141
35,324,238,288	319,081,936	124,742,366,590	822,686,549,168	0.152
31,270,381,320	69,264,396	137,864,227,530	873,154,085,922	0.158
19,417,899,304	10,117,134,339	64,007,613,782	518,803,623,322	0.123
15,782,500,000	6,958,468,621	90,424,155,652	584,383,895,959	0.155
15,826,340,279	6,488,287,281	104,617,532,389	625,557,293,214	0.167
18,011,199,952	5,800,302,191	96,125,830,421	841,054,201,855	0.114
16,868,582,557	2,223,209,367	105,337,381,333	774,856,830,143	0.136
3,379,623,760	2,932,317,552	158,936,994,792	982,479,682,109	0.162
423,236,000,000	294,889,000,000	7,458,418,000,000	46,985,862,000,000	0.159
760,726,000,000	353,365,000,000	5,500,148,000,000	57,929,290,000,000	0.095
678,000,000,000	390,000,000,000	9,470,000,000,000	63,519,598,000,000	0.149
513,000,000,000	655,000,000,000	13,114,000,000,000	80,740,000,000,000	0.162
485,000,000,000	563,000,000,000	13,920,000,000,000	88,938,000,000,000	0.157
484,000,000,000	502,000,000,000	18,375,000,000,000	112,857,000,000,000	0.163
23,387,000,000	6,034,000,000	373,466,000,000	3,028,465,000,000	0.123
37,812,000,000	7,626,000,000	411,953,000,000	3,028,160,000,000	0.136
31,293,000,000	12,794,000,000	1,050,654,000,000	3,454,254,000,000	0.304
23,059,000,000	38,292,000,000	1,322,608,000,000	3,981,316,000,000	0.332
31,931,000,000	45,466,000,000	891,776,000,000	4,644,939,000,000	0.192
27,954,000,000	29,126,000,000	1,308,963,000,000	5,585,852,000,000	0.234

12,044,181,000,000	20,798,189,000,000	(7,522,293,000,000)	263,383,348,000,000	(0.029)
15,915,870,000,000	26,261,106,000,000	(7,515,107,000,000)	267,517,192,000,000	(0.028)
11,142,628,000,000	23,928,549,000,000	(6,453,805,000,000)	319,085,590,000,000	(0.020)
12,536,617,000,000	27,336,237,000,000	(6,733,555,000,000)	358,438,678,000,000	(0.019)
15,821,849,000,000	32,598,964,000,000	(5,996,065,000,000)	394,616,604,000,000	(0.015)
14,413,041,000,000	33,931,650,000,000	(5,697,375,000,000)	449,774,551,000,000	(0.013)
50,081,474,000	8,738,199,000	222,120,661,000	1,709,355,091,000	0.130
39,715,829,000	9,993,944,000	58,606,542,000	1,530,173,230,000	0.038
32,390,922,000	10,165,267,000	84,079,608,000	1,554,863,136,000	0.054
29,477,343,000	10,108,902,000	169,822,730,000	1,672,766,471,000	0.102
12,194,308,000	6,327,123,000	136,107,246,000	1,349,630,935,000	0.101
422,114,000	3,019,264,000	200,685,704,000	1,492,727,607,000	0.134
3,332,839,000	8,566,530,000	73,650,868,000	537,784,507,000	0.137
4,526,868,000	8,214,034,000	56,494,044,000	577,411,403,000	0.098
4,671,835,000	7,589,396,000	62,699,062,000	592,359,226,000	0.106
4,606,189,000	13,935,588,000	106,547,622,000	698,296,738,000	0.153
5,285,768,000	18,039,928,000	159,996,842,000	760,425,630,000	0.210
5,017,973,000	15,066,567,000	176,424,440,000	708,583,733,000	0.249
19,836,577,551	13,877,505,566	290,103,123,954	1,858,734,427,364	0.156
14,313,051,653	12,720,688,096	296,084,739,362	1,814,793,848,120	0.163
3,068,515,378	10,811,351,467	317,324,069,106	2,094,435,068,400	0.152
3,899,800,675	9,990,732,839	375,948,935,317	2,513,339,649,109	0.150
14,077,535,462	10,629,949,968	463,244,040,478	2,986,182,416,539	0.155
14,681,587,574	3,638,988,077	360,931,183,246	3,254,770,280,292	0.111
635,946,000	3,403,705,000	55,103,100,000	377,905,343,000	0.146
561,733,000	6,410,290,000	90,118,018,000	483,574,983,000	0.186
460,049,000	5,570,905,000	139,049,952,000	629,491,106,000	0.221
441,997,000	8,447,610,000	159,898,009,000	784,758,815,000	0.204
603,746,000	13,083,420,000	234,668,276,000	1,041,408,834,000	0.225
251,647,000	14,175,681,000	247,585,778,000	1,236,043,044,000	0.200
520,855,000,000	14,927,000,000	3,215,165,000,000	22,128,851,000,000	0.145
602,353,000,000	5,509,000,000	2,198,601,000,000	21,733,034,000,000	0.101
335,210,000,000	5,086,000,000	2,559,301,000,000	23,779,951,000,000	0.108
553,073,000,000	14,233,000,000	3,195,184,000,000	24,072,959,000,000	0.133
445,230,000,000	96,253,000,000	5,146,991,000,000	27,230,965,000,000	0.189
238,285,000,000	32,089,000,000	5,768,985,000,000	30,741,679,000,000	0.188
305,833,000,000	102,194,000,000	3,874,844,000,000	11,934,600,000,000	0.325
228,735,000,000	87,098,000,000	5,459,531,000,000	12,659,804,000,000	0.431
18,096,800,000	57,725,000,000	5,296,620,800,000	15,680,542,000,000	0.338
166,846,000,000	37,423,000,000	2,419,120,000,000	16,133,819,000,000	0.150
166,606,000,000	50,327,000,000	7,327,774,000,000	17,716,447,000,000	0.414
36,762,000,000	79,368,000,000	8,704,304,000,000	20,525,123,000,000	0.424
4,971,363,650	767,752,224	25,487,412,060	274,803,668,480	0.093
5,212,603,542	4,557,768,836	13,243,155,357	290,144,668,879	0.046

4,985,266,939	4,428,784,800	23,881,809,136	329,796,879,167	0.072
4,481,789,381	5,101,504,231	9,206,061,158	305,782,633,658	0.030
1,337,046,420	5,952,631,765	33,710,665,015	317,808,701,451	0.106
467,814,538	5,866,097,919	42,375,383,538	347,473,064,455	0.122
827,816,562,054	15,941,724,839	1,124,656,189,462	14,786,084,242,855	0.076
816,448,000,000	63,684,000,000	1,883,355,000,000	16,364,593,000,000	0.115
710,615,000,000	158,347,000,000	2,223,317,000,000	29,706,895,000,000	0.075
1,157,562,000,000	168,516,000,000	2,824,988,000,000	39,594,264,000,000	0.071
1,541,264,000,000	161,885,000,000	4,662,272,000,000	40,382,953,000,000	0.115
1,171,698,000,000	163,739,000,000	5,458,384,000,000	47,275,955,000,000	0.115
263,474,390,735	24,944,082,851	2,025,957,140,296	10,536,379,743,924	0.192
301,027,932,756	26,943,365,574	1,890,681,407,377	9,598,260,330,742	0.197
206,271,920,429	15,150,629,543	1,605,076,124,026	10,037,926,509,334	0.160
123,633,778,495	32,961,436,331	2,423,378,027,537	11,286,706,863,779	0.215
39,783,519,966	78,350,504,163	3,046,213,089,827	13,276,515,634,628	0.229
16,083,815,374	183,008,412,265	3,327,412,376,637	15,346,145,677,737	0.217
1,264,764,000,000	215,103,000,000	3,371,066,000,000	32,787,133,000,000	0.103
1,248,899,000,000	212,823,000,000	3,022,276,000,000	34,228,658,000,000	0.088
1,428,604,000,000	232,411,000,000	4,097,753,000,000	45,305,086,000,000	0.090
1,858,294,000,000	460,089,000,000	3,696,557,000,000	51,693,323,000,000	0.072
1,872,967,000,000	138,951,000,000	3,909,526,000,000	55,041,487,000,000	0.071
2,271,628,000,000	143,402,000,000	3,133,198,000,000	52,818,187,000,000	0.059
25,819,776,000	1,667,127,000	110,988,216,000	1,448,366,279,000	0.077
15,462,860,000	897,229,000	129,188,895,000	1,682,386,172,000	0.077
11,083,599,000	2,740,155,000	158,427,325,000	1,907,357,328,000	0.083
14,416,303,000	2,052,465,000	222,248,916,000	2,211,213,226,000	0.101
18,914,424,000	9,073,426,000	237,603,646,000	2,585,475,177,000	0.092
8,441,569,000	22,747,120,000	293,236,216,000	3,295,717,307,000	0.089
1,090,321,767	1,784,140,542	27,399,256,838	165,030,141,024	0.166
1,630,818,327	3,380,693,337	27,998,054,992	187,689,454,220	0.149
1,678,878,680	3,612,262,501	34,806,147,865	216,129,508,805	0.161
1,755,437,963	2,782,201,424	56,033,838,331	253,141,852,363	0.221
1,265,696,455	6,036,466,668	40,215,179,019	271,366,371,297	0.148
1,329,101,635	6,204,013,268	45,395,489,196	303,899,974,798	0.149
608,302,000	466,418,000	84,064,538,000	218,034,134,000	0.386
373,307,000	2,361,952,000	121,638,027,000	282,698,909,000	0.430
489,327,000	4,861,052,000	123,916,386,000	331,062,225,000	0.374
289,632,000	5,654,357,000	137,646,703,000	375,064,492,000	0.367
899,794,000	5,445,278,000	203,379,746,000	433,970,635,000	0.469
792,978,000	3,565,181,000	154,545,890,000	434,768,493,000	0.355
892,000,000	2,738,000,000	126,718,000,000	575,385,000,000	0.220
4,276,000,000	1,354,000,000	113,928,000,000	610,437,000,000	0.187
1,818,000,000	1,008,000,000	131,890,000,000	621,835,000,000	0.212
0	7,280,000,000	306,621,000,000	941,389,000,000	0.326
0	14,165,000,000	458,207,000,000	993,465,000,000	0.461

0	6,840,000,000	587,188,000,000	1,137,082,000,000	0.516
1,299,550,911	2,448,107,414	10,118,158,077	290,646,485,673	0.035
1,253,744,458	3,576,652,911	11,261,259,447	291,768,931,718	0.039
1,108,442,275	3,846,816,383	12,215,225,853	315,997,722,658	0.039
1,058,570,825	4,221,688,575	28,678,783,645	354,780,623,962	0.081
1,042,804,327	4,055,942,334	25,855,952,950	365,635,717,933	0.071
825,988,342	2,583,847,209	31,206,280,050	386,352,442,915	0.081
35,830,000,000	4,964,086,254	95,443,455,100	1,459,968,922,850	0.065
40,656,241,664	7,403,900,907	170,662,821,967	1,553,376,827,333	0.110
43,313,286,100	4,271,591,590	243,841,057,988	1,893,175,019,860	0.129
59,713,903,297	4,244,675,621	324,179,959,239	2,922,998,415,036	0.111
98,183,758,504	20,264,302,484	571,507,935,413	3,246,498,515,952	0.176
87,782,627,557	9,988,243,226	720,584,262,787	4,399,191,135,535	0.164
251,133,892,128	73,488,130,305	1,518,507,370,410	12,574,760,576,903	0.121
248,397,511,175	80,176,195,156	2,778,397,494,101	15,113,901,573,826	0.184
410,060,366,361	31,419,699,612	2,327,332,573,006	20,348,341,036,745	0.114
547,212,033,095	59,042,820,686	1,598,295,827,299	25,550,580,441,639	0.063
558,262,115,674	160,066,035,359	8,441,543,551,582	28,670,439,792,000	0.294
371,631,844,355	248,716,444,072	7,962,050,473,700	32,087,430,994,073	0.248
1,486,504,329	8,216,282,892	172,681,554,937	905,995,826,023	0.191
1,890,496,310	8,880,836,708	171,364,225,446	954,271,118,430	0.180
9,447,414,749	9,575,087,292	200,512,545,264	1,277,132,576,776	0.157
19,066,680,553	16,356,117,142	194,491,744,592	1,331,291,536,669	0.146
20,698,464,778	24,617,616,524	186,949,838,689	1,529,437,482,328	0.122
16,479,665,494	18,572,124,269	184,579,357,397	1,569,188,387,540	0.118
5,807,003,978	-	11,389,951,434	184,350,005,180	0.062
6,813,024,955	-	17,075,493,559	202,140,201,925	0.084
7,971,759,779	413,338,535	24,156,486,133	211,515,487,317	0.114
6,399,374,451	658,008,305	32,359,823,063	255,117,885,071	0.127
9,774,308,811	1,518,996,487	50,649,479,715	290,457,393,369	0.174
7,544,111,351	1,749,535,697	45,709,964,562	321,324,684,601	0.142
0	46,686,000,000	604,560,000,000	2,839,690,000,000	0.213
0	79,470,000,000	586,971,000,000	3,107,734,000,000	0.189
0	79,112,000,000	978,415,000,000	3,928,071,000,000	0.249
0	107,590,000,000	2,437,236,000,000	6,106,828,000,000	0.399
0	202,178,000,000	3,558,231,000,000	8,078,578,000,000	0.440
0	244,308,000,000	2,365,296,000,000	8,722,699,000,000	0.271
4,640,000,000	45,429,000,000	351,277,000,000	2,338,147,000,000	0.150
6,515,000,000	60,557,000,000	346,506,000,000	2,527,942,000,000	0.137
8,237,000,000	55,428,000,000	420,457,000,000	2,917,525,000,000	0.144
6,828,000,000	60,936,000,000	467,065,000,000	3,004,059,000,000	0.155
9,493,000,000	64,254,000,000	349,362,000,000	3,209,210,000,000	0.109
8,827,000,000	46,705,000,000	373,949,000,000	3,485,982,000,000	0.107
59,249,132,000	19,951,396,000	154,807,936,000	1,909,698,584,000	0.081

59,249,132,000	19,171,406,000	171,987,630,000	1,822,206,491,000	0.094
89,324,376,000	31,562,355,000	266,445,974,000	2,552,198,461,000	0.104
91,804,826,000	37,097,468,000	403,579,569,000	2,322,301,901,000	0.174
64,322,477,000	34,969,321,000	437,863,899,000	2,359,836,581,000	0.186
63,655,869,000	33,734,105,000	751,618,012,000	2,515,567,387,000	0.299
157,039,210,000	58,525,785,000	1,544,393,399,000	7,296,963,637,000	0.212
80,490,497,000	125,351,050,000	1,797,003,028,000	7,496,419,127,000	0.240
11,625,211,000	138,149,002,000	2,415,559,547,000	8,515,227,431,000	0.284
26,192,484,000	223,998,802,000	3,371,306,752,000	10,602,963,724,000	0.318
20,358,231,000	326,035,263,000	4,323,244,084,000	12,951,308,161,000	0.334
26,101,520,000	229,539,481,000	4,493,291,214,000	15,562,998,946,000	0.289
12,449,957	1,402,804,258	133,260,915,562	545,695,228,731	0.244
123,075,000	6,515,110,133	136,554,177,524	672,196,585,121	0.203
0	4,915,509,068	155,846,671,731	725,197,057,770	0.215
0	5,297,168,154	163,222,566,474	910,789,677,565	0.179
0	4,870,691,220	171,280,818,664	994,620,225,969	0.172
0	6,275,602,201	167,249,824,543	1,047,238,440,003	0.160
1,177,268,000,000	344,686,000,000	14,010,035,000,000	62,171,044,000,000	0.225
1,286,354,000,000	654,984,000,000	18,676,874,000,000	75,135,745,000,000	0.249
1,436,165,000,000	518,663,000,000	21,702,343,000,000	82,058,760,000,000	0.264
1,581,818,000,000	671,834,000,000	17,221,465,000,000	91,256,250,000,000	0.189
11,398,826,000,000	462,169,000,000	28,708,559,000,000	97,559,606,000,000	0.294
11,536,699,000,000	421,354,000,000	28,198,383,000,000	99,758,447,000,000	0.283
11,115,747,261	170,348,616	104,279,700,325	847,605,367,374	0.123
18,543,938,602	314,280,545	135,765,459,494	908,168,166,154	0.149
21,683,956,315	288,342,087	104,414,120,964	913,995,368,437	0.114
12,150,510,043	1,741,023,437	101,167,871,970	1,031,130,721,298	0.098
9,317,307,417	3,448,410,668	260,719,415,118	1,010,892,409,021	0.258
8,109,640,548	3,159,518,830	264,976,829,611	1,091,583,115,098	0.243
4,294,134,799	53,777,441,206	348,172,572,613	2,345,759,617,952	0.148
3,853,966,446	65,701,312,636	294,399,335,202	2,479,250,656,231	0.119
3,063,091,277	56,614,642,378	334,727,896,352	2,773,134,866,559	0.121
3,056,903,416	66,502,249,517	371,170,248,017	2,967,057,055,450	0.125
3,813,587,503	65,977,112,592	417,463,074,295	3,263,102,915,008	0.128
7,237,040,789	70,223,668,852	560,634,697,207	3,589,595,911,220	0.156
45,289,671,000	1,531,415,000	197,385,130,000	1,244,908,774,000	0.159
70,179,893,000	3,354,709,000	317,289,464,000	1,783,001,195,000	0.178
169,803,767,000	40,934,102,000	436,519,773,000	4,310,903,584,000	0.101
188,983,710,000	31,124,165,000	437,634,347,000	4,700,318,838,000	0.093
193,081,146,000	2,946,199,000	558,103,809,000	5,071,797,313,000	0.110
419,979,860,000	61,245,988,000	1,432,773,533,000	18,502,257,139,000	0.077
212,744,000,000	74,462,000,000	1,691,982,000,000	10,633,839,000,000	0.159
398,847,000,000	72,941,000,000	1,666,182,000,000	11,247,846,000,000	0.148
415,821,000,000	38,494,000,000	2,412,679,000,000	13,002,619,000,000	0.186
283,117,000,000	93,380,000,000	4,016,991,000,000	22,847,721,000,000	0.176

188,467,000,000	99,699,000,000	5,500,852,000,000	24,404,828,000,000	0.225
207,141,000,000	66,941,000,000	5,199,876,000,000	29,700,914,000,000	0.175

Cash Flow From Operation	CASH X2	TAX X3	Sales	GROW X4	Market Price
			3,472,524,000,000		
803,373,000,000	11.905	0.296	3,370,936,000,000	(0.029)	3,075
1,029,222,000,000	12.013	0.302	3,757,987,000,000	0.115	5,050
2,596,413,000,000	12.414	0.308	5,960,954,000,000	0.586	12,800
2,087,429,000,000	12.320	0.319	8,161,217,000,000	0.369	28,350
1,984,894,000,000	12.298	0.317	7,424,283,000,000	(0.090)	11,750
2,946,657,000,000	12.469	0.299	8,843,721,000,000	0.191	23,850
			2,187,493,186,000		
60,049,520,000	10.779	0.269	2,827,822,649,000	0.293	1,081
237,284,360,000	11.375	0.266	3,970,323,262,000	0.404	1,403
220,433,195,000	11.343	0.346	5,894,750,898,000	0.485	2,583
443,527,060,000	11.647	0.364	9,472,528,799,000	0.607	1,289
671,152,317,000	11.827	0.318	8,959,841,972,000	(0.054)	654
427,918,661,000	11.631	0.207	12,194,997,466,000	0.361	1,157
			2,858,537,505,000		
742,341,958,000	11.871	0.300	3,251,235,883,000	0.137	1,730
1,690,317,242,000	12.228	0.301	5,629,401,438,000	0.731	3,600
6,182,805,905,000	12.791	0.297	12,008,202,498,000	1.133	8,100
3,059,017,263,000	12.486	0.286	9,591,981,138,000	(0.201)	4,425
995,409,694,000	11.998	0.238	8,711,370,255,000	(0.092)	1,230
2,004,573,531,000	12.302	0.262	8,744,300,219,000	0.004	2,300
			216,956,787,717		
58,622,296,906	10.768	0.319	309,197,604,913	0.425	260
39,029,765,342	10.591	0.313	344,868,280,299	0.115	205
76,940,381,769	10.886	0.302	506,979,994,369	0.470	235
91,170,264,729	10.960	0.305	647,125,621,201	0.276	335
87,985,547,922	10.944	0.288	714,062,398,545	0.103	310
115,491,387,547	11.063	0.259	830,183,904,081	0.163	140
			472,266,549,137		
109,559,609,184	11.040	0.341	545,462,163,734	0.155	310
129,170,319,676	11.111	0.319	619,038,682,221	0.135	320
121,785,351,893	11.086	0.244	725,580,692,316	0.172	290
167,217,322,138	11.223	0.255	1,027,737,725,254	0.416	480
177,642,564,523	11.250	0.262	1,335,237,021,820	0.299	199
184,354,504,078	11.266	0.253	1,565,567,350,661	0.173	350
			44,344,572,000,000		
2,482,997,000,000	12.395	0.255	61,172,314,000,000	0.379	9,600
8,945,292,000,000	12.952	0.271	55,709,184,000,000	(0.089)	10,100
11,244,269,000,000	13.051	0.290	70,182,960,000,000	0.260	16,350
10,585,000,000,000	13.025	0.307	97,064,000,000,000	0.383	26,600
11,335,000,000,000	13.054	0.283	98,526,000,000,000	0.015	12,200
2,907,000,000,000	12.463	0.219	129,991,000,000,000	0.319	35,300
			2,924,581,000,000		
189,883,000,000	11.278	0.216	3,852,998,000,000	0.317	10,750
272,801,000,000	11.436	0.261	3,371,898,000,000	(0.125)	13,750
262,780,000,000	11.420	0.559	4,205,275,000,000	0.247	14,250
517,079,000,000	11.714	0.577	5,278,215,000,000	0.255	16,000
595,745,000,000	11.775	0.151	5,265,798,000,000	(0.002)	15,750
374,748,000,000	11.574	0.129	6,255,109,000,000	0.188	28,500

			19,213,442,000,000		
9,553,788,000,000	12.980	0.510	20,798,189,000,000	0.082	1,940
12,240,390,000,000	13.088	0.144	26,261,106,000,000	0.263	1,780
5,803,964,000,000	12.764	0.314	23,928,549,000,000	(0.089)	2,575
521,717,000,000	11.717	0.341	27,336,237,000,000	0.142	3,325
12,360,087,000,000	13.092	0.336	32,598,964,000,000	0.193	1,820
42,109,002,000,000	13.624	0.333	33,931,650,000,000	0.041	4,675
			1,472,678,076,000		
136,743,732,000	11.136	0.336	1,764,996,480,000	0.198	580
189,866,221,000	11.278	0.366	1,500,834,620,000	(0.150)	960
142,628,541,000	11.154	0.367	1,547,111,952,000	0.031	2,000
199,208,756,000	11.299	0.370	1,637,886,215,000	0.059	2,000
206,581,717,000	11.315	0.447	1,500,639,310,000	(0.084)	1,850
57,464,276,000	10.759	0.340	1,805,359,612,000	0.203	1,000
			353,480,502,000		
39,588,188,000	10.598	0.285	432,728,579,000	0.224	14,500
18,108,286,000	10.258	0.281	396,732,902,000	(0.083)	36,000
87,272,573,000	10.941	0.279	439,822,766,000	0.109	22,800
161,946,514,000	11.209	0.277	673,769,675,000	0.532	16,000
169,345,237,000	11.229	0.268	740,680,667,000	0.099	20,000
31,742,557,000	10.502	0.252	547,816,338,000	(0.260)	62,000
			4,496,559,166,871		
81,247,510,176	10.910	0.285	5,323,992,555,593	0.184	543
206,717,379,421	11.315	0.290	5,522,289,093,253	0.037	700
4,890,036,859	9.689	0.287	6,367,356,637,887	0.153	620
254,756,415,763	11.406	0.301	7,392,483,649,350	0.161	650
84,886,530,600	10.929	0.284	8,550,126,695,215	0.157	330
213,362,237,729	11.329	0.264	9,713,882,916,261	0.136	790
			899,423,127,000		
96,807,797,000	10.986	0.286	1,028,392,996,000	0.143	1,000
165,956,759,000	11.220	0.282	1,276,416,367,000	0.241	1,150
239,304,031,000	11.379	0.289	1,589,642,813,000	0.245	1,600
225,582,844,000	11.353	0.254	2,022,633,479,000	0.272	2,500
367,684,651,000	11.565	0.264	2,454,359,779,000	0.213	3,000
293,572,632,000	11.468	0.237	2,913,604,568,000	0.187	4,800
			24,291,692,000,000		
1,582,883,000,000	12.199	0.303	24,847,345,000,000	0.023	16,850
1,905,618,000,000	12.280	0.371	26,339,297,000,000	0.060	10,800
1,449,178,000,000	12.161	0.352	27,389,365,000,000	0.040	10,350
2,260,895,000,000	12.354	0.292	30,251,643,000,000	0.105	8,150
3,265,201,000,000	12.514	0.280	32,973,080,000,000	0.090	5,400
2,872,598,000,000	12.458	0.255	37,691,997,000,000	0.143	23,500
			17,646,694,000,000		
2,058,731,000,000	12.314	0.351	24,660,038,000,000	0.397	7,450
3,538,693,000,000	12.549	0.336	29,545,083,000,000	0.198	8,450
1,786,380,000,000	12.252	0.321	29,787,725,000,000	0.008	11,950
4,745,113,000,000	12.676	0.830	34,680,445,000,000	0.164	14,000
4,305,596,000,000	12.634	0.295	38,972,186,000,000	0.124	10,200
7,059,975,000,000	12.849	0.266	43,381,658,000,000	0.113	13,600
			375,206,519,942		
30,283,455,354	10.481	0.353	439,233,784,832	0.171	115
28,196,590,820	10.450	0.208	411,578,675,920	(0.063)	115

15,950,157,393	10.203	0.339	469,192,438,977	0.140	98
41,018,481,569	10.613	0.252	469,501,156,785	0.001	120
29,394,540,274	10.468	0.354	501,126,702,936	0.067	66
84,926,087,634	10.929	0.327	536,165,916,012	0.070	127
800,678,921,935	11.903	0.603	17,918,528,446,943		
1,614,931,000,000	12.208	0.415	18,764,650,331,502	0.047	870
2,613,759,000,000	12.417	0.413	21,941,558,000,000	0.169	880
2,684,806,000,000	12.429	0.437	27,858,304,000,000	0.270	1,690
2,314,507,000,000	12.364	0.368	38,799,279,000,000	0.393	2,825
6,909,950,000,000	12.839	0.336	37,397,319,000,000	(0.036)	980
			38,403,360,000,000	0.027	3,600
1,321,765,334,883	12.121	0.586	4,615,507,373,678		
1,195,324,531,649	12.077	0.633	5,592,353,968,132	0.212	3,450
1,407,614,937,574	12.148	0.307	6,325,329,027,717	0.131	3,950
1,619,202,132,220	12.209	0.252	7,323,643,805,514	0.158	5,350
3,184,421,623,015	12.503	0.110	9,780,498,326,080	0.335	7,750
3,376,092,402,560	12.528	0.077	10,576,456,344,583	0.081	4,500
			11,137,805,265,505	0.053	13,500
5,316,032,000,000	12.726	0.301	10,430,106,000,000		
5,669,623,000,000	12.754	0.290	11,589,791,000,000	0.111	5,700
8,273,929,000,000	12.918	0.296	12,239,407,000,000	0.056	5,800
6,513,265,000,000	12.814	0.183	16,488,495,000,000	0.347	6,000
4,051,209,000,000	12.608	0.311	18,659,133,000,000	0.132	7,100
6,838,884,000,000	12.835	0.356	18,824,186,000,000	0.009	5,650
			19,796,515,000,000	0.052	5,600
84,073,829,000	10.925	0.226	241,018,440,000		
8,885,894,000	9.949	0.266	408,218,497,000	0.694	700
90,140,963,000	10.955	0.266	346,511,680,000	(0.151)	700
35,123,185,000	10.546	0.296	527,358,558,000	0.522	1,000
377,493,848,000	11.577	0.161	648,573,117,000	0.230	1,350
658,108,015,000	11.818	0.139	662,062,576,000	0.021	530
			773,528,772,000	0.168	800
15,645,147,049	10.194	0.323	111,114,160,882		
32,268,565,797	10.509	0.306	128,842,431,775	0.160	1,550
13,321,147,405	10.125	0.311	143,271,657,090	0.112	1,800
28,539,587,020	10.455	0.337	179,568,434,429	0.253	2,350
50,456,390,635	10.703	0.253	229,607,016,136	0.279	2,050
32,525,842,443	10.512	0.232	197,507,850,435	(0.140)	3,500
			207,832,622,837	0.052	2,000
67,653,670,000	10.830	0.312	373,341,048,000		
116,776,903,000	11.067	0.300	386,345,803,000	0.035	24,800
110,966,960,000	11.045	0.302	487,601,198,000	0.262	22,600
103,733,500,000	11.016	0.310	547,237,994,000	0.122	42,400
81,263,477,000	10.910	0.294	637,134,080,000	0.164	50,000
159,583,168,000	11.203	0.245	751,403,033,000	0.179	33,000
			795,688,800,000	0.059	68,600
144,525,000,000	11.160	0.323	710,911,000,000		
166,742,000,000	11.222	0.337	852,613,000,000	0.199	43,500
227,271,000,000	11.357	0.356	891,001,000,000	0.045	50,500
415,213,000,000	11.618	0.292	978,600,000,000	0.098	54,000
526,980,000,000	11.722	0.279	1,325,661,000,000	0.355	55,000
			1,616,264,000,000	0.219	50,000

320,056,000,000	11.505	0.254	1,790,164,000,000	0.108	155,100
			243,879,130,072		
11,719,905,701	10.069	0.245	208,097,055,563	(0.147)	405
2,333,316,545	9.368	0.330	226,386,523,590	0.088	265
16,550,490,276	10.219	0.256	252,122,829,574	0.114	280
30,430,824,332	10.483	0.300	307,804,260,789	0.221	265
2,437,835,047	9.387	0.272	345,575,853,364	0.123	135
4,613,811,149	9.664	0.259	369,366,074,883	0.069	400
			1,378,126,731,095		
157,011,359,684	11.196	0.292	1,706,184,294,249	0.238	1,200
24,389,308,219	10.387	0.319	1,971,513,231,132	0.156	840
178,699,351,379	11.252	0.309	2,828,440,024,641	0.435	1,420
138,452,987,153	11.141	0.270	3,907,674,046,231	0.382	1,650
446,429,845,710	11.650	0.246	4,777,175,386,540	0.223	1,000
238,253,946,429	11.377	0.247	7,224,164,991,859	0.512	4,175
			4,457,870,136,709		
1,605,088,333,101	12.205	0.357	5,433,739,707,122	0.219	510
2,341,911,321,863	12.370	0.275	6,632,006,021,683	0.221	1,660
2,926,542,619,715	12.466	0.402	8,801,821,549,593	0.327	1,880
3,778,938,944,245	12.577	0.429	12,793,848,602,673	0.454	2,680
6,952,934,696,174	12.842	0.226	18,024,278,937,525	0.409	2,200
9,545,180,246,741	12.980	0.204	19,765,716,397,448	0.097	3,775
			542,815,049,915		
109,618,390,574	11.040	0.306	617,880,605,251	0.138	1,140
132,357,703,799	11.122	0.292	693,140,686,434	0.122	900
186,086,398,277	11.270	0.298	763,086,268,250	0.101	1,000
288,245,808,908	11.460	0.311	854,372,253,824	0.120	930
285,753,636,791	11.456	0.280	898,321,610,420	0.051	355
355,968,036,608	11.551	0.241	921,926,345,518	0.026	530
			90,465,087,813		
25,952,766,498	10.414	0.564	99,153,270,429	0.096	930
2,703,616,610	9.432	0.131	90,538,487,329	(0.087)	710
28,548,454,162	10.456	0.263	123,282,917,726	0.362	900
48,990,944,719	10.690	0.232	158,486,228,458	0.286	810
41,717,786,175	10.620	0.244	188,605,097,009	0.190	750
57,799,446,089	10.762	0.250	203,430,832,742	0.079	800
			2,614,472,000,000		
341,062,000,000	11.533	0.283	2,998,686,000,000	0.147	1,650
337,497,000,000	11.528	0.271	3,533,480,000,000	0.178	1,960
1,367,801,000,000	12.136	0.281	4,123,855,000,000	0.167	3,125
1,609,577,000,000	12.207	0.329	7,216,228,000,000	0.750	11,400
2,736,314,000,000	12.437	0.275	8,947,854,000,000	0.240	7,400
2,489,794,000,000	12.396	0.230	7,909,154,000,000	(0.116)	17,200
			3,799,902,000,000		
70,069,000,000	10.846	0.229	4,300,330,000,000	0.132	760
642,443,000,000	11.808	0.220	4,478,223,000,000	0.041	850
537,619,000,000	11.730	0.216	4,892,649,000,000	0.093	860
598,913,000,000	11.777	0.175	5,526,247,000,000	0.129	760
484,494,000,000	11.685	0.172	5,458,755,000,000	(0.012)	460
560,402,000,000	11.748	0.139	6,060,411,000,000	0.110	870
			985,020,991,000		
96,177,166,000	10.983	0.434	1,050,051,847,000	0.066	770

161,508,136,000	11.208	0.452	1,201,602,119,000	0.144	600
142,122,367,000	11.153	0.391	1,308,585,743,000	0.089	800
343,727,954,000	11.536	0.404	1,723,945,532,000	0.317	970
383,001,433,000	11.583	0.301	1,614,415,100,000	(0.064)	435
688,684,643,000	11.838	0.265	1,927,997,307,000	0.194	730
			6,067,557,724,000		
1,223,050,916,000	12.087	0.307	7,532,208,191,000	0.241	19,400
1,694,059,671,000	12.229	0.297	8,727,857,819,000	0.159	17,900
2,074,598,275,000	12.317	0.302	9,600,800,642,000	0.100	37,000
2,628,307,576,000	12.420	0.293	12,209,846,050,000	0.272	5,700
4,246,497,651,000	12.628	0.281	14,387,849,799,000	0.178	4,200
3,359,368,278,000	12.526	0.226	14,344,188,706,000	(0.003)	7,600
			800,611,619,479		
92,356,978,844	10.965	0.310	904,763,521,606	0.130	4,675
90,108,309,327	10.955	0.300	951,630,228,944	0.052	4,550
178,542,842,753	11.252	0.308	1,018,333,575,287	0.070	7,100
101,359,599,478	11.006	0.318	1,239,775,396,779	0.217	7,700
188,221,655,813	11.275	0.293	1,388,724,644,234	0.120	5,000
157,211,148,765	11.196	0.243	1,466,938,711,851	0.056	7,700
			33,947,766,000,000		
21,102,680,000,000	13.324	0.393	41,807,184,000,000	0.232	4,800
26,695,188,000,000	13.426	0.390	51,294,008,000,000	0.227	6,300
27,727,272,000,000	13.443	0.381	59,440,011,000,000	0.159	9,450
24,316,297,000,000	13.386	0.346	60,689,784,000,000	0.021	9,250
29,715,574,000,000	13.473	0.359	64,596,635,000,000	0.064	6,300
27,758,763,000,000	13.443	0.325	68,629,181,000,000	0.062	9,350
			570,863,225,320		
45,675,277,564	10.660	0.326	713,872,261,868	0.251	6,000
99,309,247,387	10.997	0.322	828,164,257,069	0.160	6,000
79,856,791,203	10.902	0.321	895,261,887,783	0.081	5,600
184,899,784,317	11.267	0.303	1,124,346,781,952	0.256	8,000
227,527,798,490	11.357	0.283	980,326,552,026	(0.128)	8,000
156,057,916,260	11.193	0.255	1,121,498,803,637	0.144	8,700
			2,371,553,396,096		
297,704,290,027	11.474	0.254	2,497,974,268,976	0.053	7,700
234,892,877,849	11.371	0.235	2,729,223,518,328	0.093	5,650
294,712,577,526	11.469	0.283	3,124,072,589,811	0.145	940
292,296,080,215	11.466	0.262	3,633,789,178,647	0.163	680
476,589,761,145	11.678	0.249	4,497,931,021,113	0.238	395
578,089,303,003	11.762	0.216	5,134,242,102,154	0.141	700
			696,447,294,000		
175,125,565,000	11.243	0.247	883,309,955,000	0.268	345
117,057,265,000	11.068	0.310	1,180,622,019,000	0.337	420
184,247,294,000	11.265	0.329	1,949,017,782,000	0.651	1,010
280,102,486,000	11.447	0.380	2,931,418,722,000	0.504	2,525
504,532,483,000	11.703	0.313	2,325,282,030,000	(0.207)	250
955,003,351,000	11.980	0.250	3,004,453,565,000	0.292	580
			8,895,977,000,000		
1,048,518,000,000	12.021	0.324	13,281,246,000,000	0.493	2,850
1,721,743,000,000	12.236	0.306	13,719,567,000,000	0.033	3,825
2,657,778,000,000	12.425	0.266	18,165,598,000,000	0.324	6,750
4,253,895,000,000	12.629	0.305	27,903,196,000,000	0.536	13,300

5,101,022,000,000	12.708	0.295	29,241,883,000,000	0.048	5,050
2,423,881,000,000	12.385	0.235	37,323,872,000,000	0.276	16,850



Total Equity	Preferred Equity	Total Number of Shares Outstanding	MTBV X5	Total Liabilities
2,622,642,000,000	-	1,574,745,000	1.846	488,377,000,000
2,748,567,000,000	-	1,574,745,000	2.893	657,846,000,000
4,060,602,000,000	-	1,574,745,000	4.964	1,150,575,000,000
5,156,245,000,000	-	1,574,745,000	8.658	1,183,215,000,000
6,226,365,000,000	-	1,574,745,000	2.972	1,144,783,000,000
7,211,687,000,000	-	1,574,745,000	5.208	1,334,542,000,000
974,375,238,000	-	832,000,000	0.923	838,127,810,000
1,039,092,976,000	-	624,000,000	0.843	1,129,610,951,000
1,277,618,814,000	-	3,120,000,000	6.308	1,999,831,918,000
1,608,244,402,000	-	3,125,400,000	2.505	2,918,210,209,000
1,741,060,477,000	-	3,792,936,000	1.425	3,832,252,552,000
2,386,406,965,000	-	3,138,292,500	1.522	4,806,757,170,000
3,029,642,904,000	500	1,907,691,950	1.089	3,373,068,629,000
4,281,602,475,000	500	1,907,691,950	1.604	3,009,300,105,000
8,750,106,229,000	500	9,538,459,750	8.830	3,292,364,227,000
8,063,137,821,000	500	9,538,459,750	5.235	2,130,970,294,000
8,148,939,490,000	500	9,538,459,750	1.440	1,748,127,419,000
9,580,098,225,000	500	9,538,459,750	2.290	2,709,896,801,000
172,246,676,141	-	905,604,150	1.367	189,567,349,607
190,086,450,252	-	917,678,872	0.990	285,334,153,194
233,519,343,445	-	917,678,872	0.923	393,344,345,719
283,221,266,200	-	917,678,872	1.085	448,216,758,596
342,521,285,998	-	1,835,357,744	1.661	474,362,167,667
408,713,634,918	-	1,835,357,744	0.629	458,094,139,651
284,875,556,287	-	1,348,780,500	1.468	233,928,067,035
295,953,593,946	-	1,348,780,500	1.458	288,885,302,013
314,076,374,312	-	1,348,780,500	1.245	310,480,918,902
332,874,440,764	-	1,348,780,500	1.945	508,178,124,635
380,938,939,776	-	1,348,780,500	0.705	393,916,120,737
466,982,929,046	-	1,348,780,500	1.011	515,494,839,169
20,424,345,000,000	-	4,048,355,314	1.903	36,935,513,000,000
22,375,766,000,000	-	4,048,355,314	1.827	31,498,444,000,000
26,963,000,000,000	-	4,048,355,314	2.455	31,512,000,000,000
33,080,000,000,000	-	4,048,355,314	3.255	40,163,000,000,000
39,894,000,000,000	-	4,048,355,314	1.238	40,006,000,000,000
49,310,000,000,000	-	4,048,355,314	2.898	54,168,000,000,000
1,636,389,000,000	-	771,157,280	5.066	1,032,727,000,000
1,864,461,000,000	-	771,157,280	5.687	1,066,929,000,000
2,261,414,000,000	-	771,157,280	4.859	1,094,734,000,000
2,652,969,000,000	-	771,157,280	4.651	1,190,886,000,000
3,208,778,000,000	-	771,157,280	3.785	1,154,297,000,000
3,860,827,000,000	-	771,157,280	5.693	1,482,705,000,000

23,214,722,000,000	500	20,255,717,363	1.693	240,164,245,000,000
26,340,670,000,000	500	20,631,217,467	1.394	241,171,346,000,000
29,243,732,000,000	500	20,749,551,742	1.827	289,835,512,000,000
30,513,869,000,000	500	20,905,647,788	2.278	327,896,740,000,000
35,108,769,000,000	500	20,970,116,805	1.087	359,318,341,000,000
41,542,808,000,000	500	20,996,494,742	2.363	407,704,515,000,000
822,095,206,000	-	450,000,000	0.317	712,179,302,000
833,625,432,000	-	450,000,000	0.518	508,483,785,000
894,005,659,000	-	450,000,000	1.007	462,352,034,000
998,024,806,000	-	450,000,000	0.902	480,181,057,000
981,987,623,000	-	450,000,000	0.848	224,872,806,000
1,072,556,312,000	-	450,000,000	0.420	283,850,592,000
406,052,000,000		16,013,181	0.572	130,911,047,000
438,086,987,000		16,013,181	1.316	137,927,750,000
458,432,400,000	-	16,013,181	0.796	131,545,065,000
519,768,305,000	-	16,013,181	0.493	174,315,604,000
590,226,233,000	-	16,013,181	0.543	160,807,930,000
577,667,914,000	-	16,013,181	1.719	115,224,947,000
763,695,129,151	-	2,280,000,000	1.621	1,091,344,421,043
952,486,955,892	-	2,280,000,000	1.676	861,910,096,374
1,127,148,612,795	-	2,280,000,000	1.254	966,933,789,043
1,337,043,436,570	-	2,280,000,000	1.108	1,175,376,256,944
1,603,411,049,430	-	2,280,000,000	0.469	1,382,018,894,317
1,798,126,068,426	-	2,280,000,000	1.002	1,455,960,129,836
228,204,828,000	-	446,250,000	1.955	149,700,515,000
288,208,631,000	-	446,250,000	1.781	195,366,352,000
377,358,460,000	-	446,250,000	1.892	252,132,646,000
482,545,198,000	-	446,250,000	2.312	302,213,617,000
639,105,532,000	-	446,250,000	2.095	402,303,302,000
801,663,959,000	-	446,250,000	2.672	434,379,085,000
13,111,455,000,000	-	1,924,088,000	2.473	9,001,696,000,000
13,157,233,000,000	-	1,924,088,000	1.579	8,558,428,000,000
14,119,796,000,000	-	1,924,088,000	1.410	9,640,418,000,000
15,519,266,000,000	-	1,924,088,000	1.010	8,553,688,000,000
18,301,537,000,000	-	1,924,088,000	0.568	8,848,424,000,000
21,197,162,000,000	-	1,924,088,000	2.133	9,421,403,000,000
4,575,555,000,000	-	4,383,000,000	7.136	7,112,839,000,000
5,693,940,000,000	-	4,383,000,000	6.505	6,873,099,000,000
8,063,542,000,000	-	4,383,000,000	6.496	7,614,388,000,000
8,047,896,000,000	-	4,383,000,000	7.625	8,083,584,000,000
10,461,616,000,000	-	4,383,000,000	4.273	7,250,522,000,000
10,214,464,000,000	-	4,383,000,000	5.836	10,309,671,000,000
207,280,708,502	-	1,050,000,000	0.583	71,689,752,347
240,128,403,799	-	1,050,000,000	0.503	78,244,969,985

189,797,533,661	-	1,050,000,000	0.542	100,120,142,910
191,507,887,524	-	1,050,000,000	0.658	72,771,129,416
170,566,951,463	-	1,050,000,000	0.406	60,746,004,081
177,134,799,838	-	1,050,000,000	0.753	54,228,711,548
4,308,448,464,683	-	9,444,189,000	1.907	10,042,582,563,061
5,041,086,000,000	-	9,444,189,000	1.649	10,662,482,000,000
7,190,549,000,000	-	9,444,189,000	2.220	18,791,384,000,000
8,498,749,000,000	-	8,780,426,500	2.919	26,432,369,000,000
10,155,495,000,000	-	8,780,426,500	0.847	24,886,781,000,000
16,784,671,000,000	-	8,780,426,500	1.883	22,423,117,000,000
5,629,381,928,795	-	3,681,231,699	2.256	4,906,997,815,129
6,032,762,334,470	-	3,681,231,699	2.410	3,565,517,996,272
6,893,500,398,681	-	3,681,231,699	2.857	3,122,970,415,386
8,500,193,560,385	-	3,681,231,699	3.356	2,764,976,374,613
10,680,725,404,001	-	3,681,231,699	1.551	2,572,321,455,290
13,077,390,156,519	-	3,681,231,699	3.800	2,245,547,627,304
14,315,328,000,000	100	5,356,175,500	2.133	18,296,116,000,000
15,201,745,000,000	100	5,433,933,500	2.073	18,826,293,000,000
16,544,730,000,000	100	5,433,933,500	1.971	28,462,986,000,000
17,409,621,000,000	100	5,433,933,500	2.216	33,994,764,000,000
17,957,690,000,000	100	5,433,933,500	1.710	36,753,204,000,000
17,850,646,000,000	100	5,433,933,500	1.705	34,581,701,000,000
985,322,699,000	-	550,000,000	0.391	409,464,319,000
1,050,192,652,000	-	1,000,000,000	0.667	578,071,443,000
1,135,570,287,000	-	2,750,000,000	2.422	717,503,759,000
1,234,250,685,000	-	2,750,000,000	3.008	922,774,488,000
1,350,942,839,000	-	2,750,000,000	1.079	1,171,406,154,000
1,523,617,799,000	-	2,750,000,000	1.444	1,670,597,684,000
134,332,085,802	-	52,016,000	0.600	30,698,055,222
149,772,871,863	-	52,016,000	0.625	37,916,582,357
169,869,656,190	-	52,016,000	0.720	46,259,852,615
201,208,049,236	-	52,016,000	0.530	51,933,803,127
227,799,218,314	-	52,016,000	0.799	43,567,152,983
259,928,517,672	-	52,016,000	0.400	43,971,457,126
180,361,507,000	-	22,400,000	3.080	37,657,373,000
235,539,209,000	-	22,400,000	2.149	47,119,951,000
280,223,737,000	-	22,400,000	3.389	50,829,679,000
327,323,807,000	-	22,400,000	3.422	47,740,685,000
354,183,985,000	-	22,400,000	2.087	79,786,650,000
363,016,663,000	-	22,400,000	4.233	71,751,830,000
227,912,000,000	-	21,070,000	4.021	347,434,000,000
198,461,000,000	-	21,070,000	5.361	411,907,000,000
197,723,000,000	-	21,070,000	5.754	424,028,000,000
344,178,000,000	-	21,070,000	3.367	597,123,000,000
105,211,000,000	-	21,070,000	10.013	888,122,000,000

471,221,000,000	-	21,070,000	6.935	665,714,000,000
255,624,008,152	-	428,000,000	0.678	35,010,477,521
264,313,301,209	-	428,000,000	0.429	27,443,630,509
279,559,368,478	-	428,000,000	0.429	36,426,354,180
303,622,641,425	-	428,000,000	0.374	51,145,982,538
316,412,409,850	-	428,000,000	0.183	49,211,308,083
337,511,576,658	-	428,000,000	0.507	48,828,866,257
895,020,684,285	-	766,584,000	1.028	547,687,477,587
969,476,149,117	-	766,584,000	0.664	562,444,840,983
1,081,794,981,993	-	766,584,000	1.006	785,033,927,472
1,245,109,325,465	-	766,584,000	1.016	1,646,322,490,012
1,581,755,458,427	-	766,584,000	0.485	1,622,969,656,943
1,991,294,908,556	-	766,584,000	1.607	2,358,692,152,789
4,198,300,711,660	100	4,485,954,804	0.545	7,554,873,998,722
5,576,033,317,991	100	4,536,965,305	1.351	8,852,813,036,895
6,307,977,534,272	100	4,539,885,805	1.353	13,184,099,524,930
7,075,257,169,426	100	22,967,185,965	8.700	14,182,522,315,434
11,732,080,390,253	100	24,241,508,196	4.546	15,892,626,383,617
13,868,573,016,764	100	24,241,508,196	6.598	16,986,476,547,117
645,935,107,439	1,000	1,599,999,998	2.824	259,254,500,197
723,343,935,645	1,000	1,599,999,998	1.991	230,580,047,149
813,820,611,164	1,000	1,599,999,998	1.966	462,617,538,877
883,477,745,762	1,000	1,599,999,998	1.684	447,069,657,685
967,353,727,049	1,000	1,599,999,998	0.587	561,293,603,049
1,045,111,338,355	1,000	1,599,999,998	0.811	491,212,479,130
57,336,576,844	-	129,725,771	2.104	111,936,615,715
67,088,200,779	-	129,725,771	1.373	121,261,052,175
71,634,115,284	-	129,725,771	1.630	123,364,183,148
83,297,421,008	-	129,725,771	1.261	150,823,279,423
114,973,374,795	-	129,725,771	0.846	146,784,633,823
134,995,636,265	-	129,725,771	0.769	149,187,344,986
2,052,660,000,000	500	2,304,131,850	1.852	776,713,000,000
2,295,460,000,000	500	2,304,131,850	1.967	800,093,000,000
2,799,118,000,000	500	2,304,131,850	2.572	1,116,799,000,000
3,998,132,000,000	500	2,304,131,850	6.570	2,029,169,000,000
5,701,372,000,000	500	2,304,131,850	2.991	2,292,740,000,000
6,366,736,000,000	500	2,304,131,850	6.225	2,281,451,000,000
1,762,809,000,000	-	7,032,000,000	3.032	575,338,000,000
1,945,598,000,000	-	7,064,000,000	3.086	582,344,000,000
2,153,980,000,000	-	7,064,000,000	2.820	763,545,000,000
2,327,488,000,000	-	7,064,000,000	2.307	676,571,000,000
2,472,618,000,000	-	7,064,000,000	1.314	736,592,000,000
2,680,436,000,000	-	7,096,000,000	2.303	805,546,000,000
1,172,480,817,000	-	1,893,750,000	1.244	737,217,777,000

1,140,288,808,000	-	1,893,750,000	0.996	681,917,683,000
1,238,274,220,000	-	1,893,750,000	1.223	1,313,924,241,000
1,355,960,452,000	-	1,900,818,500	1.360	966,341,449,000
1,395,664,398,000	-	1,910,978,380	0.596	964,157,183,000
1,486,752,263,000	-	1,921,556,030	0.943	1,028,801,124,000
4,487,178,401,000	-	5,931,520,000	25.645	2,740,605,857,000
5,499,614,451,000	-	5,931,520,000	19.306	1,915,242,938,000
6,627,262,565,000	-	5,931,520,000	33.116	1,795,640,393,000
8,069,585,873,000	-	5,931,520,000	4.190	2,429,248,657,000
10,197,679,028,000	-	5,931,520,000	2.443	4,928,056,374,000
12,006,438,613,000	-	5,931,520,000	3.755	3,423,246,058,000
459,394,166,801	-	156,000,000	1.588	86,301,061,930
672,196,585,121	-	180,960,000	1.225	64,548,651,572
673,640,221,366	-	180,960,000	1.907	51,556,836,404
816,166,049,465	-	201,066,667	1.897	94,623,628,100
880,797,253,531	-	201,066,667	1.141	113,822,972,438
948,480,404,874	-	201,066,667	1.632	98,758,035,129
23,292,401,000,000	250	20,159,999,280	4.154	32,573,450,000,000
28,068,689,000,000	250	20,159,999,280	4.525	38,879,969,000,000
33,748,579,000,000	250	20,159,999,280	5.645	39,005,419,000,000
34,314,071,000,000	250	20,159,999,280	5.435	47,258,399,000,000
38,989,747,000,000	250	20,159,999,280	3.257	47,636,512,000,000
44,418,742,000,000	250	20,159,999,280	4.244	43,343,664,000,000
215,834,240,695	-	49,536,000	1.377	631,771,126,679
280,678,500,243	-	49,536,000	1.059	627,489,665,911
317,240,602,505	-	49,536,000	0.874	596,754,765,932
363,189,996,293	-	49,536,000	1.091	667,940,725,005
528,673,291,519	-	49,536,000	0.750	482,219,117,502
630,982,040,872	-	49,536,000	0.683	460,601,074,226
1,793,257,181,948	-	4,500,000,000	19.322	472,473,358,297
1,942,440,636,175	-	4,500,000,000	13.089	447,318,515,832
2,115,644,199,183	-	4,500,000,000	1.999	558,369,306,676
2,235,687,760,131	-	4,500,000,000	1.369	655,932,334,006
2,408,870,867,823	-	4,500,000,000	0.738	819,647,097,648
2,604,104,062,843	-	4,500,000,000	1.210	944,862,700,629
490,727,471,000	-	2,331,000,000	1.639	754,181,303,000
642,485,319,000	-	2,331,000,000	1.524	1,140,515,876,000
2,385,205,980,000	-	3,787,875,000	1.604	1,924,314,642,000
2,470,178,284,000	-	3,787,996,935	3.872	2,229,140,582,000
2,669,843,170,000	-	3,787,996,935	0.355	2,401,056,025,000
8,318,408,463,000	-	13,553,772,676	0.945	9,954,999,647,000
4,105,713,000,000	-	2,851,609,100	1.979	6,485,918,000,000
4,594,437,000,000	-	2,851,609,100	2.374	6,606,651,000,000
5,733,335,000,000	-	2,851,609,100	3.357	7,216,432,000,000
11,131,607,000,000	-	3,326,877,283	3.975	11,644,916,000,000

13,843,710,000,000	-	3,326,877,283	1.214	10,453,748,000,000
16,136,338,000,000	-	3,326,877,283	3.474	13,535,508,000,000

D/E X6	INDUSTRY X7	Yearly dividends	STANDARD PAYOUT Y1	Depreciation	ADJUSTED PAYOUT Y2
0.186	0	236,212,000,000	0.299	21,674,000,000	0.291
0.239	0	661,393,000,000	0.840	17,977,000,000	0.821
0.283	0	661,393,000,000	0.335	21,779,000,000	0.331
0.229	0	1,535,376,000,000	0.584	25,412,000,000	0.578
0.184	0	590,529,000,000	0.356	33,587,000,000	0.349
0.185	0	1,031,458,000,000	0.511	39,030,000,000	0.502
0.860	0	24,960,000,000	0.209	98,068,151,000	0.115
1.087	0	37,440,000,000	0.292	128,995,118,000	0.146
1.565	0	40,560,000,000	0.212	122,211,901,000	0.129
1.815	0	121,887,280,000	0.580	138,849,316,000	0.349
2.201	0	3,125,400,000	0.011	167,482,847,000	0.007
2.014	0	208,378,853,000	0.670	229,950,111,000	0.385
1.113	0	245,097,267,000	0.291	174,262,859,000	0.241
0.703	0	286,258,227,000	0.184	430,885,043,000	0.144
0.376	0	621,110,923,000	0.121	459,996,238,000	0.111
0.264	0	2,052,984,177,000	1.501	487,626,690,000	1.106
0.215	0	547,255,666,000	0.906	521,928,893,000	0.486
0.283	0	241,722,835,000	0.144	522,197,763,000	0.110
1.101	1	9,056,041,500	0.256	20,613,829,333	0.162
1.501	1	10,414,447,725	0.369	24,075,601,333	0.199
1.684	1	-	0.000	30,313,665,501	0.000
1.583	1	4,588,394,360	0.085	39,103,913,839	0.049
1.385	1	4,588,394,360	0.072	43,285,947,268	0.043
1.121	1	12,847,504,208	0.163	50,091,195,424	0.099
0.821	0	82,275,610,500	2.281	61,996,685,613	0.839
0.976	0	44,509,756,500	0.801	63,865,992,889	0.373
0.989	0	53,951,220,000	0.749	64,906,811,111	0.394
1.527	0	56,648,781,000	0.907	75,567,492,599	0.410
1.034	0	18,882,927,000	0.282	74,888,437,422	0.133
1.104	0	32,370,732,000	0.273	74,258,894,952	0.168
1.808	1	1,497,891,000,000	0.274	1,575,605,000,000	0.213
1.408	1	1,983,694,000,000	0.534	1,929,852,000,000	0.352
1.169	1	1,822,000,000,000	0.279	2,304,686,000,000	0.206
1.214	1	3,174,000,000,000	0.345	2,574,000,000,000	0.270
1.003	1	3,481,000,000,000	0.347	3,307,000,000,000	0.261
1.099	1	5,263,000,000,000	0.366	4,135,000,000,000	0.284
0.631	1	46,269,000,000	0.166	116,475,000,000	0.117
0.572	1	88,683,000,000	0.314	108,996,000,000	0.227
0.484	1	69,404,000,000	0.153	104,231,000,000	0.124
0.449	1	246,770,000,000	0.436	103,453,000,000	0.369
0.360	1	230,576,000,000	0.300	120,765,000,000	0.259
0.384	1	490,456,000,000	0.430	126,717,000,000	0.387

10.345	0	2,627,816,000,000	4.355	557,706,000,000	2.263
9.156	0	301,685,000,000	0.125	608,358,000,000	0.100
9.911	0	1,452,843,000,000	0.334	583,877,000,000	0.295
10.746	0	3,911,601,000,000	0.736	573,105,000,000	0.665
10.234	0	1,859,488,000,000	0.260	446,079,000,000	0.245
9.814	0	2,100,437,000,000	0.228	448,616,000,000	0.217
0.866	1	11,250,000,000	0.094	93,044,754,000	0.053
0.610	1	18,000,000,000	0.983	79,162,017,000	0.185
0.517	1	5,400,000,000	0.138	81,122,466,000	0.045
0.481	1	28,350,000,000	0.299	75,702,363,000	0.166
0.229	1	56,250,000,000	0.781	57,001,673,000	0.436
0.265	1	56,250,000,000	0.419	63,711,888,000	0.284
0.322	1	11,249,227,000	0.199	19,839,229,000	0.148
0.315	1	5,604,615,000	0.129	21,140,363,000	0.087
0.287	1	20,817,135,000	0.440	20,099,628,000	0.309
0.335	1	22,418,453,000	0.268	21,971,932,000	0.212
0.272	1	56,046,134,000	0.443	22,479,516,000	0.376
0.199	1	152,125,219,000	1.090	22,659,518,000	0.938
1.429	0	11,400,000,000	0.056	28,636,332,619	0.049
0.905	0	11,400,000,000	0.055	35,173,646,230	0.047
0.858	0	57,000,000,000	0.246	42,758,090,477	0.208
0.879	0	57,000,000,000	0.214	46,987,483,882	0.182
0.862	0	62,700,000,000	0.191	51,105,058,456	0.165
0.810	0	62,700,000,000	0.244	55,636,771,070	0.200
0.656	0	8,032,500,000	0.195	13,344,777,000	0.147
0.678	0	8,925,000,000	0.129	15,637,620,000	0.106
0.668	0	13,387,500,000	0.131	18,301,827,000	0.111
0.626	0	20,081,250,000	0.160	22,106,129,000	0.136
0.629	0	25,436,250,000	0.140	26,181,655,000	0.122
0.542	0	37,038,750,000	0.186	30,379,949,000	0.161
0.687	1	962,044,000,000	0.509	445,149,000,000	0.412
0.650	1	962,044,000,000	0.955	647,390,000,000	0.581
0.683	1	481,022,000,000	0.333	692,063,000,000	0.225
0.551	1	481,022,000,000	0.256	745,835,000,000	0.183
0.483	1	673,431,000,000	0.195	734,539,000,000	0.161
0.444	1	1,250,657,000,000	0.302	801,505,000,000	0.253
1.555	1	2,695,545,000,000	1.131	347,453,000,000	0.987
1.207	1	2,410,650,000,000	0.683	273,552,000,000	0.634
0.944	1	1,292,985,000,000	0.357	274,162,000,000	0.332
1.004	1	3,944,700,000,000	10.127	403,290,000,000	4.976
0.693	1	2,629,800,000,000	0.517	492,255,000,000	0.471
1.009	1	66,840,750,000,000	10.409	511,885,000,000	9.641
0.346	1	5,250,000,000	0.381	15,981,240,576	0.176
0.326	1	3,150,000,000	0.316	16,192,699,301	0.120

0.528	1	3,150,000,000	0.204	15,304,919,402	0.103
0.380	1	5,250,000,000	0.714	15,538,958,471	0.229
0.356	1	2,997,496,500	0.121	13,829,669,720	0.078
0.306	1	2,916,613,465	0.091	12,599,452,027	0.065
2.331	1	149,250,307,500	1.203	528,943,805,614	0.229
2.115	1	42,642,000,000	0.064	546,771,000,000	0.035
2.613	1	264,396,000,000	0.270	595,822,000,000	0.168
3.110	1	366,730,000,000	0.355	706,118,000,000	0.211
2.451	1	412,680,000,000	0.199	884,899,000,000	0.139
1.336	1	816,580,000,000	0.277	909,502,000,000	0.211
0.872	1	-	0.000	468,151,322,175	0.000
0.591	1	184,061,584,950	0.310	517,178,497,254	0.166
0.453	1	110,436,950,970	0.113	564,421,825,952	0.072
0.325	1	147,249,267,960	0.084	598,747,871,225	0.063
0.241	1	552,184,754,850	0.201	569,488,771,704	0.167
0.172	1	828,277,132,275	0.257	621,437,935,345	0.215
1.278	0	816,591,000,000	0.503	2,974,191,000,000	0.178
1.238	0	809,956,000,000	0.574	3,522,542,000,000	0.164
1.720	0	705,053,000,000	0.345	4,071,893,000,000	0.115
1.953	0	1,021,037,000,000	0.544	4,512,746,000,000	0.160
2.047	0	939,254,000,000	0.627	5,444,236,000,000	0.135
1.937	0	749,122,000,000	1.158	6,173,608,000,000	0.110
0.416	0	11,750,000,000	0.175	5,071,179,000	0.163
0.550	0	19,250,000,000	0.229	5,138,937,000	0.216
0.632	0	24,750,000,000	0.225	1,634,936,000	0.221
0.748	0	38,500,000,000	0.260	2,084,019,000	0.257
0.867	0	45,789,806,000	0.240	2,289,168,000	0.237
1.096	0	45,789,806,000	0.173	2,362,115,000	0.171
0.229	1	5,201,600,000	0.273	2,959,553,666	0.237
0.253	1	5,201,600,000	0.252	2,687,956,683	0.223
0.272	1	5,201,600,000	0.206	2,833,484,795	0.185
0.258	1	6,502,000,000	0.172	3,367,325,573	0.158
0.191	1	7,022,160,000	0.209	3,240,178,420	0.191
0.169	1	6,502,000,000	0.168	3,332,545,422	0.155
0.209	1	31,360,000,000	0.544	7,008,299,000	0.485
0.200	1	31,360,000,000	0.362	6,662,803,000	0.336
0.181	1	44,800,000,000	0.501	7,486,191,000	0.462
0.146	1	51,520,000,000	0.522	5,954,637,000	0.493
0.225	1	119,840,000,000	0.817	8,490,248,000	0.772
0.198	1	109,961,000,000	0.926	10,877,581,000	0.848
1.524	1	108,637,000,000	1.249	46,603,000,000	0.813
2.076	1	103,032,000,000	1.400	55,890,000,000	0.796
2.145	1	75,852,000,000	0.899	68,552,000,000	0.496
1.735	1	85,123,000,000	0.383	79,117,000,000	0.282
8.441	1	579,425,000,000	1.702	102,064,000,000	1.309

1.413	1	76,906,000,000	0.174	92,975,000,000	0.144
0.137	1	1,968,800,000	0.231	5,727,752,836	0.138
0.104	1	406,934,000	0.045	5,960,666,061	0.027
0.130	1	1,369,600,000	0.123	5,623,797,773	0.082
0.168	1	2,225,600,000	0.100	5,253,048,615	0.081
0.156	1	5,572,560,000	0.265	6,069,745,433	0.206
0.145	1	4,202,960,000	0.172	7,429,609,536	0.132
0.612	1	19,164,600,000	0.419	78,409,292,875	0.154
0.580	1	19,164,600,000	0.205	81,111,492,008	0.110
0.726	1	26,830,440,000	0.189	93,496,180,749	0.114
1.322	1	30,663,360,000	0.156	114,108,038,824	0.099
1.026	1	38,329,200,000	0.103	132,232,597,957	0.076
1.185	1	76,658,400,000	0.158	171,510,785,221	0.117
1.800	0	237,169,080,231	0.275	569,778,157,470	0.166
1.588	0	474,107,417,178	0.250	506,360,782,925	0.198
2.090	0	946,352,579,433	0.812	1,011,747,663,536	0.435
2.005	0	786,282,470,324	1.240	1,712,398,934,170	0.335
1.355	0	1,000,000,000,000	0.161	1,620,832,819,601	0.127
1.225	0	3,737,755,293,823	0.599	1,679,954,324,312	0.472
0.401	0	40,278,000,000	0.324	50,856,965,320	0.230
0.319	0	48,804,617,583	0.387	63,733,211,657	0.257
0.568	0	50,399,892,806	0.358	69,680,978,662	0.239
0.506	0	56,319,999,989	0.426	68,964,357,711	0.280
0.580	0	59,759,999,925	0.435	77,487,829,901	0.278
0.470	0	63,999,999,918	0.451	89,123,246,434	0.277
1.952	0	1,426,983,481	0.586	8,082,876,217	0.136
1.807	0	1,297,257,710	0.145	8,985,544,972	0.072
1.722	0	4,540,401,985	0.371	9,520,472,856	0.209
1.811	0	5,837,659,695	0.285	9,760,586,977	0.193
1.277	0	6,486,288,550	0.202	11,146,620,705	0.150
1.105	0	7,783,546,260	0.260	12,089,629,400	0.185
0.378	0	209,900,000,000	0.449	65,260,000,000	0.394
0.349	0	233,530,000,000	0.481	41,478,000,000	0.443
0.399	0	242,835,000,000	0.319	68,707,000,000	0.293
0.508	0	380,104,000,000	0.223	70,341,000,000	0.214
0.402	0	1,007,494,000,000	0.369	53,817,000,000	0.362
0.358	0	1,235,841,000,000	0.615	49,416,000,000	0.600
0.326	0	210,960,000,000	0.698	78,262,000,000	0.554
0.299	0	154,704,000,000	0.495	91,207,000,000	0.383
0.354	0	155,408,000,000	0.424	101,872,000,000	0.332
0.291	0	218,984,000,000	0.510	122,569,000,000	0.396
0.298	0	218,984,000,000	0.654	143,639,000,000	0.458
0.301	0	176,600,000,000	0.498	143,200,000,000	0.355
0.629	0	113,625,000,000	1.737	39,969,961,000	1.078

0.598	0	110,150,000,000	1.523	39,295,615,000	0.987
1.061	0	37,875,000,000	0.298	39,776,038,000	0.227
0.713	0	91,203,265,000	0.439	50,464,597,000	0.353
0.691	0	248,289,454,000	0.870	55,327,184,000	0.729
0.692	0	441,683,976,000	0.833	56,103,773,000	0.753
0.611	1	158,674,253,000	0.158	441,425,057,000	0.110
0.348	1	262,837,516,000	0.203	445,523,666,000	0.151
0.271	1	647,760,210,000	0.365	441,474,238,000	0.292
0.301	1	887,711,283,000	0.352	474,091,271,000	0.296
0.483	1	1,605,792,143,000	0.483	424,940,713,000	0.428
0.285	1	1,829,577,344,000	0.504	474,930,399,000	0.445
0.188	1	31,200,000,000	0.336	37,725,429,325	0.239
0.096	1	39,811,200,000	0.398	43,249,386,451	0.278
0.077	1	45,240,000,000	0.407	51,923,189,236	0.277
0.116	1	50,668,800,000	0.441	54,392,555,676	0.299
0.129	1	60,320,000,100	0.484	57,711,028,348	0.331
0.104	1	64,341,333,440	0.489	60,381,159,301	0.335
1.398	0	2,921,227,000,000	0.365	7,474,625,000,000	0.189
1.385	0	4,400,090,000,000	0.400	9,012,740,000,000	0.220
1.156	0	8,034,515,000,000	0.625	9,297,775,000,000	0.363
1.377	0	5,082,050,000,000	0.476	10,943,334,000,000	0.235
1.222	0	5,840,708,000,000	0.512	12,528,693,000,000	0.244
0.976	0	5,141,880,000,000	0.446	13,084,294,000,000	0.209
2.927	0	9,907,200,000	0.158	42,938,612,007	0.094
2.236	0	14,860,800,000	0.186	54,086,469,616	0.111
1.881	0	19,814,400,000	0.351	55,427,832,206	0.177
1.839	0	17,337,600,000	0.274	54,889,113,110	0.147
0.912	0	17,337,600,000	0.095	46,726,696,641	0.076
0.730	0	59,443,200,000	0.307	54,743,486,772	0.239
0.263	1	180,000,000,000	0.606	42,502,203,412	0.530
0.230	1	135,000,000,000	0.495	53,929,481,037	0.413
0.264	1	112,500,000,000	0.404	62,002,157,161	0.331
0.293	1	112,500,000,000	0.351	64,978,967,300	0.292
0.340	1	180,000,000,000	0.500	70,213,187,750	0.418
0.363	1	292,500,000,000	0.598	74,510,610,118	0.519
1.537	0	13,986,001,000	0.121	23,821,533,000	0.100
1.775	0	20,979,000,000	0.121	25,760,222,000	0.106
0.807	0	34,965,000,000	0.169	56,592,028,000	0.133
0.902	0	64,395,968,000	0.371	71,331,220,000	0.263
0.899	0	34,037,072,000	0.135	60,034,470,000	0.109
1.197	0	50,292,114,000	0.062	199,448,833,000	0.050
1.580	0	99,772,000,000	0.095	706,153,000,000	0.057
1.438	0	441,999,000,000	0.475	1,021,655,000,000	0.226
1.259	0	413,483,000,000	0.277	1,335,101,000,000	0.146
1.046	0	760,429,000,000	0.286	1,740,178,000,000	0.173

0.755	0	1,164,407,000,000	0.305	2,203,924,000,000	0.193
0.839	0	1,630,170,000,000	0.421	2,856,567,000,000	0.242

perkebunan

perdagangan

pertambangan

manufaktur

jasa perdagangan

manufaktur

manufaktur

jasa/bank

manufaktur

manufaktur

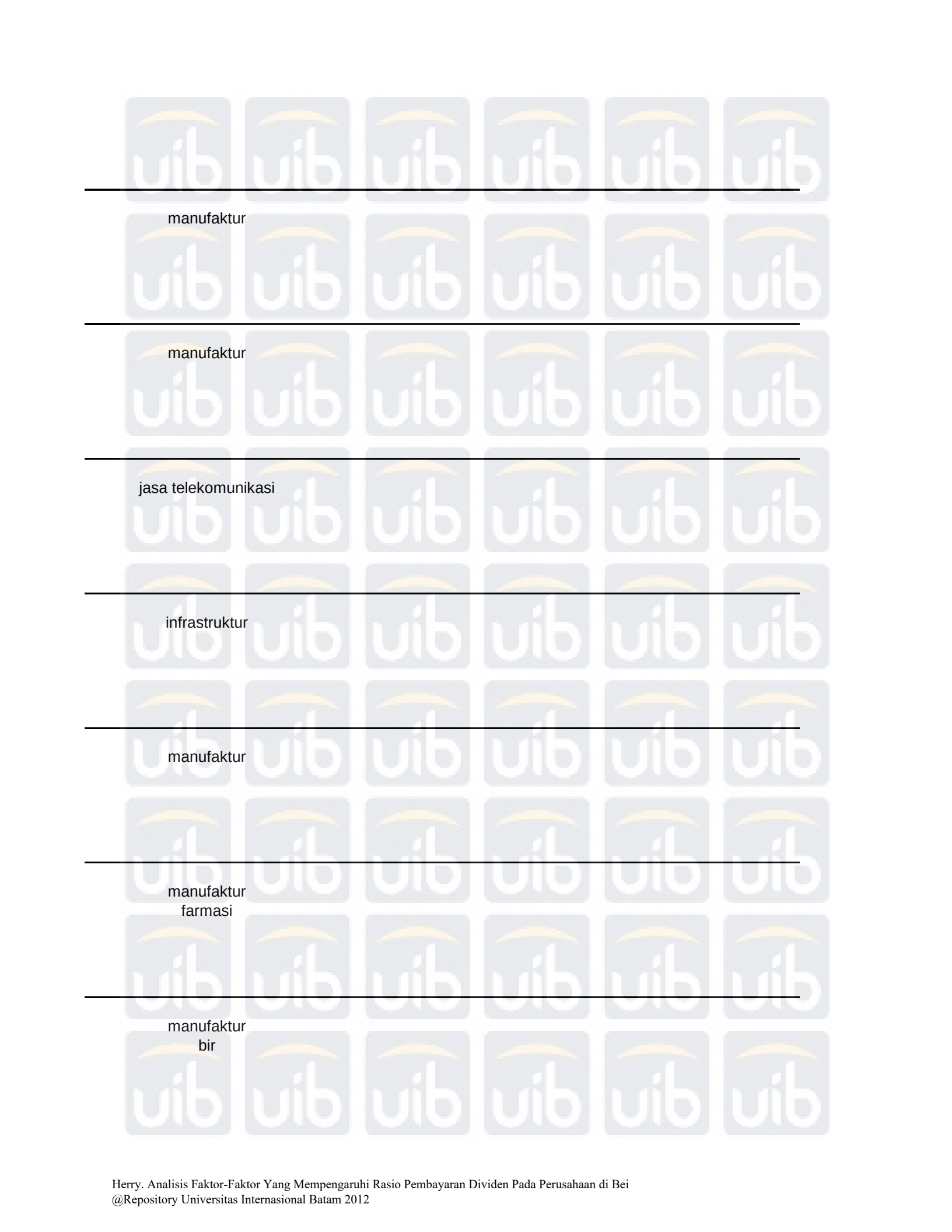
perdagangan

fast food

manufaktur

manufaktur

manufaktur



manufaktur

manufaktur

jasa telekomunikasi

infrastruktur

manufaktur

manufaktur
farmasi

manufaktur
bir

manufaktur
kosmetik

manufaktur

energi

pembangunan dan jasa

jasa
hotel

pertambangan

perdagangan

jasa

multimedia

manufaktur

manufaktur

jasa telekomunikasi

manufaktur

manufaktur
farmasi

perkebunan

perdagangan











No	Code	Year	PROF X1	CASH X2	TAX X3	GROW X4	MTBV X5	D/E X6	INDUSTRY X7	STANDARD PAYOUT Y1	ADJUSTED PAYOUT Y2
1	AALI	2005	0.353874	11.90492	0.296453	-0.02925	1.84636	0.186216	0	0.298847434	0.290871388
2	AALI	2006	0.324778	12.01251	0.301702	0.11482	2.893312	0.239341	0	0.840058274	0.821305236
3	AALI	2007	0.528611	12.41437	0.308482	0.586209	4.963977	0.283351	0	0.335149294	0.331490918
4	AALI	2008	0.572977	12.31961	0.319259	0.369113	8.658243	0.229472	0	0.583567051	0.577984521
5	AALI	2009	0.317513	12.29774	0.317006	-0.0903	2.971759	0.183861	0	0.355601334	0.348551796
6	AALI	2010	0.323729	12.46933	0.29904	0.191189	5.207889	0.185053	0	0.511438035	0.501728273
7	AKRA	2005	0.091108	10.77851	0.269208	0.292723	0.923045	0.860169	0	0.209239358	0.114833924
8	AKRA	2006	0.084902	11.37527	0.266119	0.404021	0.842535	1.087112	0	0.292307942	0.145636042
9	AKRA	2007	0.096698	11.34328	0.345609	0.484703	6.307797	1.565281	0	0.212124745	0.129410954
10	AKRA	2008	0.086614	11.64692	0.36356	0.606943	2.504993	1.814532	0	0.580325296	0.349365343
11	AKRA	2009	0.084653	11.82682	0.318448	-0.05412	1.424752	2.201102	0	0.01137673	0.007067819
12	AKRA	2010	0.063399	11.63136	0.206675	0.361073	1.521536	2.014224	0	0.67020924	0.385268747
13	ANTM	2005	0.188359	11.8706	0.299949	0.137377	1.089339	1.113355	0	0.291111531	0.241190269
14	ANTM	2006	0.31964	12.22797	0.300516	0.731465	1.604	0.702844	0	0.184352402	0.14430794
15	ANTM	2007	0.60041	12.79119	0.297107	1.133122	8.829781	0.376266	0	0.121334716	0.111330473
16	ANTM	2008	0.174284	12.48558	0.285516	-0.20121	5.234648	0.264285	0	1.500566777	1.106273279
17	ANTM	2009	0.069311	11.998	0.238038	-0.09181	1.439734	0.214522	0	0.905592003	0.48591563
18	ANTM	2010	0.181584	12.30202	0.262022	0.00378	2.290003	0.282867	0	0.143592038	0.109595158
19	ASGR	2005	0.123375	11.03965	0.340729	0.154988	1.467735	0.821159	0	2.281211584	0.839004997
20	ASGR	2006	0.154734	11.11116	0.319054	0.134888	1.45837	0.976117	0	0.801035819	0.372681009
21	ASGR	2007	0.167239	11.0856	0.243552	0.172109	1.245386	0.988552	0	0.74855315	0.39385969
22	ASGR	2008	0.114292	11.22328	0.255358	0.416435	1.944921	1.526636	0	0.906574775	0.410337552
23	ASGR	2009	0.135944	11.24955	0.261816	0.2992	0.704594	1.034066	0	0.282056057	0.133132246
24	ASGR	2010	0.161771	11.26565	0.252855	0.172501	1.0109	1.103884	0	0.273367464	0.16800812
25	ASII	2005	0.158737	12.39498	0.255494	0.379477	1.902838	1.808406	1	0.274475495	0.212983709
26	ASII	2006	0.094946	12.95159	0.271107	-0.08931	1.827351	1.407703	1	0.534386359	0.351597294
27	ASII	2007	0.149088	13.05093	0.290024	0.25981	2.454868	1.168713	1	0.279490719	0.206489669
28	ASII	2008	0.162423	13.02469	0.306654	0.383014	3.255328	1.214117	1	0.34533783	0.269783255
29	ASII	2009	0.156514	13.05442	0.282755	0.015062	1.238029	1.002807	1	0.346713147	0.260807672
30	ASII	2010	0.162817	12.46345	0.218942	0.319357	2.898133	1.09852	1	0.366351107	0.28447111
31	AUTO	2005	0.123319	11.27849	0.216465	0.317453	5.065996	0.631101	1	0.165822662	0.11698803
32	AUTO	2006	0.136041	11.43585	0.261178	-0.12486	5.68712	0.572245	1	0.314414057	0.226779422

Lampiran 7: Perhitungan Variabel

33	AUTO	2007	0.304162	11.41959	0.559265	0.247154	4.859345	0.484093	1	0.152567448	0.124126781
34	AUTO	2008	0.332204	11.71356	0.576912	0.255141	4.650833	0.448888	1	0.435970143	0.368600611
35	AUTO	2009	0.191989	11.77506	0.15138	-0.00235	3.785157	0.359731	1	0.300125608	0.259356827
36	AUTO	2010	0.234335	11.57374	0.128961	0.187875	5.692558	0.384038	1	0.429780078	0.38682668
37	BMRI	2005	-0.02856	12.98018	0.510139	0.082481	1.692723	10.34534	0	4.355238668	2.263261202
38	BMRI	2006	-0.02809	13.0878	0.144419	0.262663	1.394177	9.155855	0	0.124590888	0.099573795
39	BMRI	2007	-0.02023	12.76372	0.313622	-0.08882	1.827061	9.91103	0	0.334277064	0.294688283
40	BMRI	2008	-0.01879	11.71743	0.341337	0.142411	2.278022	10.74583	0	0.736256877	0.664568498
41	BMRI	2009	-0.01519	13.09202	0.336292	0.192518	1.087068	10.23443	0	0.25986966	0.244619809
42	BMRI	2010	-0.01267	13.62437	0.333034	0.040881	2.36283	9.814082	0	0.227855185	0.217281027
43	BRAM	2005	0.129944	11.13591	0.336499	0.198494	0.317481	0.866298	1	0.093792214	0.052819196
44	BRAM	2006	0.038301	11.27845	0.365964	-0.14967	0.518218	0.609967	1	0.98285953	0.18466098
45	BRAM	2007	0.054075	11.15421	0.367078	0.030834	1.006705	0.517169	1	0.137935572	0.044898538
46	BRAM	2008	0.101522	11.29931	0.370071	0.058673	0.901781	0.481131	1	0.299127876	0.166297232
47	BRAM	2009	0.100848	11.31509	0.447055	-0.0838	0.84777	0.228998	1	0.781081048	0.435988221
48	BRAM	2010	0.134442	10.7594	0.340032	0.20306	0.419558	0.264649	1	0.41927487	0.284274558
49	DLTA	2005	0.136952	10.59757	0.284965	0.224194	0.571826	0.3224	1	0.199435783	0.147541511
50	DLTA	2006	0.09784	10.25788	0.280769	-0.08318	1.315891	0.314841	1	0.129484042	0.086994983
51	DLTA	2007	0.105846	10.94088	0.278678	0.108612	0.796411	0.286945	1	0.439822984	0.3087206
52	DLTA	2008	0.152582	11.20937	0.277213	0.531912	0.492933	0.335372	1	0.267669093	0.212042369
53	DLTA	2009	0.210404	11.22877	0.267709	0.099308	0.542612	0.272451	1	0.443038216	0.376190012
54	DLTA	2010	0.248982	10.50164	0.251544	-0.26039	1.718664	0.199466	1	1.08998064	0.937733945
55	EPMT	2005	0.156076	10.90981	0.284502	0.184015	1.621118	1.429032	0	0.056073543	0.049150479
56	EPMT	2006	0.163151	11.31538	0.289747	0.037246	1.675613	0.904905	0	0.05450268	0.046656743
57	EPMT	2007	0.151508	9.689312	0.287377	0.153028	1.254138	0.857858	0	0.246060807	0.20771978
58	EPMT	2008	0.149581	11.40613	0.301395	0.160997	1.108416	0.879086	0	0.213567274	0.181596728
59	EPMT	2009	0.155129	10.92884	0.284319	0.156597	0.46925	0.861924	0	0.19053835	0.164925058
60	EPMT	2010	0.110893	11.32912	0.264294	0.13611	1.00171	0.80971	0	0.243575531	0.200286349
61	FAST	2005	0.145812	10.98591	0.286489	0.143392	1.95548	0.655992	0	0.19453168	0.147017771
62	FAST	2006	0.186358	11.21999	0.281742	0.241176	1.780611	0.677864	0	0.12948143	0.105538341
63	FAST	2007	0.220893	11.37895	0.28873	0.245395	1.8921	0.668152	0	0.130562207	0.110787765
64	FAST	2008	0.203754	11.35331	0.253929	0.272382	2.31196	0.626291	0	0.160306319	0.136260358
65	FAST	2009	0.225337	11.56548	0.263613	0.213448	2.094724	0.629479	0	0.139762239	0.122184961
66	FAST	2010	0.200305	11.46772	0.237057	0.187114	2.671942	0.541847	0	0.185641911	0.161110105

Lampiran 7: Perhitungan Variabel

67	GGRM	2005	0.145293	12.19945	0.302517	0.022874	2.472714	0.686552	1	0.509113347	0.412046454
68	GGRM	2006	0.101164	12.28004	0.370802	0.060045	1.579371	0.650473	1	0.954577296	0.581221016
69	GGRM	2007	0.107624	12.16112	0.352413	0.039867	1.410382	0.682759	1	0.333213493	0.225234683
70	GGRM	2008	0.132729	12.35428	0.292075	0.104503	1.010442	0.551166	1	0.255795824	0.183153888
71	GGRM	2009	0.189012	12.51391	0.279764	0.08996	0.567716	0.48348	1	0.19487531	0.160714145
72	GGRM	2010	0.18766	12.45827	0.25464	0.143114	2.133119	0.444465	1	0.301633367	0.252770986
73	HMSP	2005	0.324673	12.3136	0.350876	0.397431	7.136479	1.55453	1	1.131124778	0.987191446
74	HMSP	2006	0.431249	12.54884	0.336111	0.198096	6.504521	1.20709	1	0.682808902	0.633707514
75	HMSP	2007	0.337783	12.25197	0.320868	0.008213	6.495514	0.944298	1	0.356782168	0.331689404
76	HMSP	2008	0.149941	12.67625	0.829878	0.164253	7.624602	1.004434	1	10.1268715	4.975542937
77	HMSP	2009	0.413614	12.63403	0.294551	0.123751	4.273393	0.693059	1	0.516930364	0.471324616
78	HMSP	2010	0.42408	12.8488	0.265863	0.113144	5.835725	1.009321	1	10.40901488	9.640519671
79	IGAR	2005	0.092748	10.48121	0.352671	0.170645	0.582543	0.345858	1	0.381052443	0.176417979
80	IGAR	2006	0.045643	10.4502	0.208462	-0.06296	0.502856	0.325846	1	0.316133797	0.120427415
81	IGAR	2007	0.072414	10.20276	0.338645	0.139982	0.542157	0.52751	1	0.204196497	0.102501569
82	IGAR	2008	0.030107	10.61298	0.252122	0.000658	0.657936	0.37999	1	0.714433075	0.229383428
83	IGAR	2009	0.106072	10.46827	0.354467	0.06736	0.406292	0.356142	1	0.121155679	0.07771467
84	IGAR	2010	0.121953	10.92904	0.326996	0.069921	0.752816	0.306144	1	0.090713599	0.065173768
85	INDF	2005	0.076062	11.90346	0.603499	0.047221	1.907054	2.330905	1	1.203457176	0.228574343
86	INDF	2006	0.115087	12.20815	0.415164	0.169303	1.64863	2.115116	1	0.064490858	0.035300224
87	INDF	2007	0.074842	12.41727	0.413328	0.269659	2.219675	2.613345	1	0.269693591	0.167744907
88	INDF	2008	0.071348	12.42891	0.43659	0.392737	2.91863	3.110148	1	0.3545378	0.210702973
89	INDF	2009	0.115451	12.36446	0.367673	-0.03613	0.847307	2.450573	1	0.198799438	0.139383131
90	INDF	2010	0.115458	12.83947	0.3365	0.026901	1.883238	1.335928	1	0.276538865	0.211419961
91	ISAT	2005	0.102817	12.72559	0.300647	0.111186	2.132693	1.278079	0	0.502987716	0.177609669
92	ISAT	2006	0.088297	12.75355	0.290055	0.056051	2.073237	1.23843	0	0.574398994	0.164203514
93	ISAT	2007	0.090448	12.91771	0.296226	0.347165	1.970634	1.720366	0	0.345268439	0.115319002
94	ISAT	2008	0.071509	12.8138	0.182666	0.131646	2.216069	1.952642	0	0.543532096	0.159754997
95	ISAT	2009	0.071029	12.60758	0.311313	0.008846	1.70967	2.046655	0	0.62690281	0.135290828
96	ISAT	2010	0.05932	12.83499	0.356028	0.051653	1.704702	1.93728	0	1.15752796	0.109829342
97	JRPT	2005	0.07663	10.92466	0.225819	0.693723	0.390735	0.415564	0	0.174782432	0.16252265
98	JRPT	2006	0.076789	9.948701	0.266118	-0.15116	0.666544	0.550443	0	0.228839881	0.215664793
99	JRPT	2007	0.083061	10.95492	0.266226	0.521907	2.421691	0.631844	0	0.224739231	0.221451598
100	JRPT	2008	0.10051	10.54559	0.29572	0.229852	3.007898	0.747639	0	0.260455605	0.256834607

Lampiran 7: Perhitungan Variabel

101	JRPT	2009	0.091899	11.57691	0.161076	0.020799	1.078876	0.867103	0	0.239642527	0.236805493
102	JRPT	2010	0.088975	11.8183	0.138577	0.168362	1.443932	1.096468	0	0.172841643	0.171314168
103	LION	2005	0.166026	10.19438	0.32286	0.15955	0.60019	0.228524	1	0.273438084	0.236624509
104	LION	2006	0.149172	10.50878	0.30609	0.111991	0.625139	0.253161	1	0.251986373	0.22295429
105	LION	2007	0.161043	10.12454	0.311412	0.253342	0.719596	0.272326	1	0.205609968	0.184900618
106	LION	2008	0.221354	10.45545	0.336839	0.27866	0.529963	0.25811	1	0.171826968	0.157785974
107	LION	2009	0.148195	10.70292	0.252804	-0.1398	0.799195	0.191252	1	0.208909983	0.190542515
108	LION	2010	0.149376	10.51223	0.23153	0.052275	0.400233	0.169167	1	0.16830912	0.154942905
109	MERK	2005	0.385557	10.83029	0.312462	0.034833	3.080036	0.208788	1	0.543500443	0.484636108
110	MERK	2006	0.430274	11.06736	0.300008	0.262085	2.149281	0.200051	1	0.362385403	0.336478863
111	MERK	2007	0.374299	11.04519	0.302472	0.122307	3.389292	0.18139	1	0.500645207	0.461995131
112	MERK	2008	0.366995	11.01592	0.310404	0.164272	3.421688	0.145852	1	0.522408877	0.49266215
113	MERK	2009	0.468649	10.9099	0.294457	0.179348	2.087051	0.225269	1	0.816904258	0.772212585
114	MERK	2010	0.355467	11.20299	0.244878	0.058937	4.232974	0.197654	1	0.925642227	0.847994321
115	MLBI	2005	0.220232	11.15994	0.323185	0.199325	4.021486	1.524422	1	1.248500241	0.813047741
116	MLBI	2006	0.186634	11.22205	0.337144	0.045024	5.361431	2.075506	1	1.400252783	0.795792108
117	MLBI	2007	0.212098	11.35654	0.356233	0.098315	5.754414	2.144556	1	0.898880133	0.495968928
118	MLBI	2008	0.325711	11.61827	0.291793	0.354651	3.367008	1.734925	1	0.382907421	0.282402861
119	MLBI	2009	0.461221	11.72179	0.279259	0.219214	10.01321	8.441342	1	1.701898619	1.30936993
120	MLBI	2010	0.516399	11.50523	0.254385	0.107594	6.935084	1.412743	1	0.173635633	0.143510527
121	MRAT	2005	0.034813	10.06892	0.244674	-0.14672	0.678105	0.136961	1	0.231350158	0.138279822
122	MRAT	2006	0.038596	9.367974	0.33038	0.087889	0.429112	0.10383	1	0.04473657	0.027026425
123	MRAT	2007	0.038656	10.21881	0.255697	0.113683	0.428675	0.130299	1	0.123054696	0.08174858
124	MRAT	2008	0.080835	10.48331	0.299977	0.22085	0.373556	0.168452	1	0.099847162	0.080804219
125	MRAT	2009	0.070715	9.387004	0.271995	0.122713	0.18261	0.155529	1	0.265147292	0.205731307
126	MRAT	2010	0.080772	9.66406	0.259231	0.068842	0.507242	0.144673	1	0.172119864	0.13196767
127	MYOR	2005	0.065374	11.19593	0.291851	0.238046	1.027798	0.611927	1	0.419077011	0.154379188
128	MYOR	2006	0.109866	10.3872	0.319005	0.15551	0.664205	0.580153	1	0.204802955	0.109708039
129	MYOR	2007	0.1288	11.25212	0.308645	0.434654	1.006244	0.725677	1	0.189495045	0.114130649
130	MYOR	2008	0.110907	11.1413	0.269735	0.381565	1.015865	1.322231	1	0.156262306	0.098806306
131	MYOR	2009	0.176038	11.64975	0.246016	0.222511	0.484641	1.026056	1	0.102991764	0.07599112
132	MYOR	2010	0.163799	11.37704	0.246898	0.512225	1.60724	1.184502	1	0.15835692	0.116929152
133	PGAS	2005	0.120758	12.2055	0.35712	0.218909	0.544944	1.799508	0	0.27513384	0.165644968
134	PGAS	2006	0.183831	12.36957	0.274875	0.220523	1.350667	1.587654	0	0.250491956	0.19762167

Lampiran 7: Perhitungan Variabel

135	PGAS	2007	0.114375	12.46635	0.402166	0.327173	1.353046	2.090068	0	0.812323198	0.434756268
136	PGAS	2008	0.062554	12.57737	0.42902	0.453546	8.699621	2.004524	0	1.24046771	0.335121825
137	PGAS	2009	0.294434	12.84217	0.225566	0.408824	4.545768	1.35463	0	0.160538291	0.127390542
138	PGAS	2010	0.248136	12.97978	0.204075	0.096616	6.598494	1.224818	0	0.599060566	0.471979586
139	PJAA	2005	0.190599	11.03988	0.306055	0.138289	2.823813	0.401363	0	0.32351404	0.229689442
140	PJAA	2006	0.179576	11.12175	0.292345	0.121804	1.990754	0.31877	0	0.386683188	0.256938544
141	PJAA	2007	0.157002	11.26971	0.297912	0.100911	1.966035	0.568451	0	0.357783231	0.239374725
142	PJAA	2008	0.146093	11.45976	0.3105	0.119627	1.684253	0.506034	0	0.42591459	0.279924036
143	PJAA	2009	0.122234	11.45599	0.28019	0.051441	0.587169	0.580236	0	0.434967797	0.278112192
144	PJAA	2010	0.117627	11.55141	0.240605	0.026276	0.811397	0.47001	0	0.451474876	0.277199247
145	PNSE	2005	0.061784	10.41418	0.563507	0.096039	2.104154	1.952272	0	0.585568471	0.135647446
146	PNSE	2006	0.084474	9.431945	0.130895	-0.08688	1.372899	1.807487	0	0.145446176	0.072453454
147	PNSE	2007	0.114207	10.45558	0.262851	0.361663	1.629855	1.722143	0	0.371092051	0.208699254
148	PNSE	2008	0.126843	10.69012	0.231654	0.285549	1.261478	1.81066	0	0.285429625	0.193218271
149	PNSE	2009	0.174378	10.62032	0.24412	0.190041	0.846234	1.276684	0	0.20241246	0.150175019
150	PNSE	2010	0.142255	10.76192	0.250121	0.078607	0.76877	1.105127	0	0.26004362	0.185228486
151	PTBA	2005	0.212896	11.53283	0.282821	0.146957	1.852142	0.378393	0	0.449406928	0.394311692
152	PTBA	2006	0.188874	11.52827	0.271248	0.178343	1.967405	0.348555	0	0.4808409	0.443006518
153	PTBA	2007	0.249083	12.13602	0.281146	0.16708	2.572386	0.398982	0	0.319432733	0.292955602
154	PTBA	2008	0.3991	12.20671	0.328924	0.749874	6.569844	0.507529	0	0.222573167	0.213768312
155	PTBA	2009	0.440453	12.43717	0.274618	0.239963	2.990609	0.402138	0	0.369351997	0.362205834
156	PTBA	2010	0.271166	12.39616	0.230193	-0.11608	6.224707	0.358339	0	0.615185692	0.600416264
157	RALS	2005	0.150237	10.84553	0.228824	0.131695	3.031707	0.326376	0	0.697729798	0.554262324
158	RALS	2006	0.13707	11.80783	0.219689	0.041367	3.086146	0.299314	0	0.494970437	0.383159261
159	RALS	2007	0.144114	11.73047	0.21563	0.092543	2.820379	0.354481	0	0.423675537	0.331585876
160	RALS	2008	0.155478	11.77736	0.175424	0.1295	2.306624	0.290687	0	0.50956493	0.396483173
161	RALS	2009	0.108862	11.68529	0.171631	-0.01221	1.31417	0.2979	0	0.654146366	0.457740561
162	RALS	2010	0.107272	11.7485	0.13859	0.110219	2.303178	0.300528	0	0.497812556	0.354652657
163	SCMA	2005	0.081064	10.98307	0.433761	0.06602	1.243677	0.628767	0	1.737214681	1.078277643
164	SCMA	2006	0.094384	11.20819	0.451819	0.144326	0.996458	0.598022	0	1.523292104	0.986953169
165	SCMA	2007	0.104399	11.15266	0.391419	0.089034	1.223477	1.061093	0	0.298225911	0.227099558
166	SCMA	2008	0.173784	11.53621	0.403906	0.317411	1.35977	0.712662	0	0.438560332	0.352919413
167	SCMA	2009	0.185548	11.5832	0.301234	-0.06353	0.595613	0.690823	0	0.869807219	0.728590312
168	SCMA	2010	0.298787	11.83802	0.265442	0.194239	0.94349	0.691979	0	0.833165674	0.753429663

Lampiran 7: Perhitungan Variabel

169	SMGR	2005	0.211649	12.08744	0.307154	0.24139	25.64451	0.610764	1	0.15839356	0.109946344
170	SMGR	2006	0.239715	12.22893	0.296625	0.158738	19.30575	0.34825	1	0.202881801	0.150965457
171	SMGR	2007	0.283675	12.31693	0.301593	0.100018	33.11567	0.270948	1	0.364851399	0.292194192
172	SMGR	2008	0.317959	12.41968	0.292949	0.271753	4.189764	0.301038	1	0.351771603	0.296137142
173	SMGR	2009	0.333808	12.62803	0.281369	0.178381	2.442946	0.483253	1	0.482728981	0.428048161
174	SMGR	2010	0.288716	12.52626	0.226436	-0.00303	3.754615	0.285118	1	0.50356912	0.44535307
175	TCID	2005	0.244204	10.96547	0.31033	0.13009	1.587526	0.187858	1	0.335971844	0.238915042
176	TCID	2006	0.203146	10.95476	0.299608	0.0518	1.224892	0.096026	1	0.397641427	0.277685925
177	TCID	2007	0.214903	11.25174	0.308094	0.070094	1.907273	0.076535	1	0.406716439	0.277281528
178	TCID	2008	0.17921	11.00586	0.318454	0.217455	1.896934	0.115937	1	0.441158205	0.299378556
179	TCID	2009	0.172207	11.27467	0.292588	0.120142	1.14139	0.129227	1	0.484063391	0.33084177
180	TCID	2010	0.159706	11.19648	0.242502	0.056321	1.632309	0.104122	1	0.48949207	0.33541463
181	TLKM	2005	0.225347	13.32434	0.393391	0.231515	4.154488	1.398458	0	0.365447286	0.188853823
182	TLKM	2006	0.248575	13.42643	0.390121	0.226919	4.524899	1.385172	0	0.39980548	0.219803193
183	TLKM	2007	0.264473	13.44291	0.381423	0.15881	5.645037	1.155765	0	0.624912791	0.36265358
184	TLKM	2008	0.188715	13.3859	0.34575	0.021026	5.434505	1.377231	0	0.476213635	0.235115512
185	TLKM	2009	0.294267	13.47298	0.358604	0.064374	3.257472	1.22177	0	0.512395575	0.244100026
186	TLKM	2010	0.282667	13.4434	0.324652	0.062427	4.243614	0.975797	0	0.445686092	0.208838748
187	TOTO	2005	0.123029	10.65968	0.326247	0.250514	1.377057	2.927113	0	0.157546649	0.093620618
188	TOTO	2006	0.149494	10.99699	0.321866	0.160101	1.05892	2.235617	0	0.186447386	0.111074297
189	TOTO	2007	0.114239	10.90231	0.320916	0.08102	0.87442	1.881079	0	0.351465579	0.177223898
190	TOTO	2008	0.098114	11.26694	0.302687	0.255886	1.091131	1.839095	0	0.273952023	0.146709859
191	TOTO	2009	0.25791	11.35703	0.282635	-0.12809	0.74959	0.912131	0	0.094833799	0.075529435
192	TOTO	2010	0.242745	11.19329	0.254701	0.144005	0.683004	0.729975	0	0.306728179	0.239168457
193	TSPC	2005	0.148426	11.47379	0.253564	0.053307	19.32238	0.263472	1	0.606418798	0.530462119
194	TSPC	2006	0.118745	11.37087	0.234845	0.092575	13.0892	0.230287	1	0.495260528	0.413459437
195	TSPC	2007	0.120704	11.4694	0.2831	0.144675	1.999391	0.263924	1	0.404156201	0.330532493
196	TSPC	2008	0.125097	11.46582	0.262226	0.163158	1.368706	0.293392	1	0.350852136	0.291732786
197	TSPC	2009	0.127934	11.67814	0.24949	0.237807	0.737898	0.340262	1	0.500049482	0.418431864
198	TSPC	2010	0.156183	11.76199	0.216048	0.141468	1.209629	0.362836	1	0.598295002	0.51916945
199	UNSP	2005	0.158554	11.24335	0.246775	0.268308	1.638781	1.536864	0	0.120865329	0.100231409
200	UNSP	2006	0.177952	11.0684	0.309692	0.336589	1.523801	1.775163	0	0.121337773	0.105603737
201	UNSP	2007	0.101259	11.2654	0.328538	0.65084	1.603951	0.806771	0	0.169260336	0.132862252
202	UNSP	2008	0.093107	11.44732	0.37961	0.504049	3.872066	0.902421	0	0.37100999	0.262947384

Lampiran 7: Perhitungan Variabel

203	UNSP	2009	0.110041	11.70289	0.313031	-0.20677	0.354702	0.899325	0	0.134649197	0.108807978
204	UNSP	2010	0.077438	11.98	0.249906	0.292081	0.945035	1.196743	0	0.062425786	0.050037957
205	UNTR	2005	0.159113	12.02058	0.323725	0.49295	1.979458	1.57973	0	0.094955026	0.056789244
206	UNTR	2006	0.148133	12.23597	0.305836	0.033003	2.374046	1.437967	0	0.475077711	0.226430782
207	UNTR	2007	0.185553	12.42452	0.266448	0.324065	3.357271	1.25868	0	0.276940893	0.146203262
208	UNTR	2008	0.175816	12.62879	0.304791	0.536046	3.97494	1.046113	0	0.285795842	0.172788644
209	UNTR	2009	0.2254	12.70766	0.294626	0.047976	1.2136	0.755126	0	0.30501493	0.193376031
210	UNTR	2010	0.175075	12.38451	0.23455	0.276384	3.474015	0.838822	0	0.420913773	0.242242438

Lampiran 7: Perhitungan Variabel