



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN
DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP DEVIASI *ACTUAL
GROWTH* DARI *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

Oleh :

Farah Nabilah

NIM. 130810301123

PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS JEMBER

2017



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN
DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* DARI DEVIASI *ACTUAL GROWTH*
DARI *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

Farah Nabilah

NIM. 130810301123

PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS JEMBER

2017

PERSEMBAHAN

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, saya persembahkan skripsi ini kepada :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat dan karunia Nya yang tak terhingga kepada saya, karena dengan ridho dan kehendak-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tua yang sangat saya sayangi, Bapak Abi Bakri dan Ibu Ika Prihandini yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
3. Kakakku Roni Zaki Maula dan Adikku Hammam Arif Shabri yang aku sayangi;
4. Novi Wulandari, SE, M.Acc & Fin, Ak, dan Nining Ika Wahyuni, SE., M.Sc., Ak selaku dosen pembimbing saya;
5. Dosen-dosenku di perguruan tinggi;
6. Alamamater Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Semoga Allah SWT selalu memberikan hidayah dan rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi para pembaca.

MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan pasti ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap”

(QS, Al- Insyirah ayat 6-8)

“Barang siapa memudahkan orang yang kesulitan, maka Allah akan mempermudah urusannya di dunia dan akhirat”

(HR. Muslim)

“And, when you want something, all the universe conspires in helping you to achieve it”

(Paulo Coelho)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Farah Nabilah

NIM : 130810301123

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan dan *Intellectual Capital* terhadap deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 5 September 2017

Yang menyatakan,

Farah Nabilah

NIM 130810301123

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP DEVIASI ACTUAL GROWTH DARI SUSTAINABLE GROWTH RATE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016**

Nama Mahasiswa : Farah Nabilah
NIM : 130810301123
Jurusan : Akuntansi
Tanggal Persetujuan : 18 Agustus 2017

Yang Menyetujui,

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Novi Wulandari, SE, M.Acc & Fin, Ak

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc., Ak

NIP. 19801127 200501 2 003

NIP. 19830624 200604 2 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi

S1 Akuntansi

Dr. Yosefa Sayekti, M. Com, Ak

NIP. 19640809 199003 2 001

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN
DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP DEVIASI *ACTUAL
GROWTH* DARI *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016**

Oleh :

Farah Nabilah

NIM. 130810301123

Pembimbing :

Dosen Pembimbing I : Novi Wulandari, SE, M.Acc & Fin, Ak

Dosen Pembimbing II : Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc., Ak

PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN
DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *DEVIASI ACTUAL
GROWTH* DARI *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Farah Nabilah
NIM : 13810301123
Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:
6 September 2017

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Imam Mas'ud, MM.,Ak (.....)
NIP. 19591110 198902 1001

Sekretaris : Septarina Prita DS., SE., MSA.,Ak (.....)
NIP. 19820912 200604 2002

Anggota : Aisa Tri Agustini, SE., M.Sc (.....)
NIP. 19880803 201404 2002

Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Dekan,

Dr. Muh. Miqdad, SE., MM., Ak
NIP. 19710727 199512 1002

Farah Nabilah

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan *Intellectual Capital* terhadap variabel Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Sampel penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016. Dari 151 perusahaan, diambil sebanyak 57 perusahaan yang memenuhi kriteria dalam pengambilan sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016. Penelitian ini telah lolos uji asumsi klasik yang meliputi Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, Uji Autokorelasi dan Uji Heterokedastisitas. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Sedangkan Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*.

Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan, *Intellectual Capital*, *Sustainable Growth Rate*, *Actual Growth*, Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*

Farah Nabilah

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jember

ABSTRACT

This study was conducted to examine the effect of variables Profitability, Liquidity, Firm Value and Intellectual Capital to Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate. The sample in this study were taken by using Purposive Sampling. The population taken from manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) 2012-2016. Of the 151 companies, taken 57 company that meet the criteria of sampling. The data used by this research were secondary data taken from annual financial statements of companies listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) 2012-2016. This research has passed classical assumption test that include Normality Test, Multicollinearity Test, Autocorrelation Test and Heterokedasticity Test. The regression analysis showed that the variables of Profitability, Firm Values and Intellectual Capital have significant effect on the Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate. While the Liquidity has no significant effect on the Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate.

Keywords : Profitability, Liquidity, Firm Value, Intellectual Capital, Sustainable Growth Rate, Actual Growth, Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate

RINGKASAN

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, NILAI PERUSAHAAN, DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP DEVIASI *ACTUAL GROWTH* DARI *SUSTAINABLE GROWTH RATE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016; Farah Nabilah; 130810301123; 109 halaman; Jurusan Akuntansi; Fakultas Ekonomi dan Bisnis; Universitas Jember.

Banyak perusahaan melakukan ekspansi untuk memperluas jangkauan usahanya ditengah persaingan global yang ketat. Perusahaan yang akan melakukan ekspansi perlu menyiapkan rencana yang matang untuk mampu menarik minat investor dan kreditor. Rencana pelebaran usaha atau ekspansi membutuhkan tambahan dana baik dari pihak internal berupa saldo laba perusahaan dan juga pihak eksternal pendanaan dari kreditor dan investor. Keputusan pemilihan sumber pendanaan perusahaan sangat mempengaruhi nilai perusahaan.

Peningkatan pada nilai perusahaan akan semakin menarik minat kreditor dan investor untuk meminjamkan dan menanamkan dananya pada perusahaan. Hal yang menjadi pertimbangan bagi pihak kreditor dan investor, apakah perusahaan memiliki prospek pertumbuhan seperti laba dan aset. Prospek pertumbuhan keuangan yang stabil cenderung akan dinilai sebagai alasan utama kreditor bersedia untuk meminjamkan modal kepada perusahaan (Saputro, 2013). Pertumbuhan perusahaan dapat diukur dengan beberapa cara yaitu dilihat dari pertumbuhan penjualannya, laba operasi, laba bersih dengan menambahkan efisiensi penggunaan modal dan yang terakhir adalah modal itu sendiri (Waskito, 2008).

Pengukuran dengan hanya melihat pertumbuhan penjualan saja tidak mampu melihat keseluruhan pertumbuhan yang dicapai perusahaan karena hanya memandang aspek pemasarannya saja. Pengukuran terhadap pertumbuhan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan pengukuran *sustainable growth rate* (pertumbuhan berkelanjutan). Menggunakan *sustainable growth rate* dan *actual growth* perusahaan dapat mengukur pertumbuhan yang terjadi. Pengukuran

ini dilakukan dengan menggunakan deviasi yang terjadi diantara keduanya. Deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* merupakan selisih yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* (Saputro, 2013). Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan dan *Intellectual Capital* terhadap variabel Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*.

Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *Purposive Sampling* dengan mengambil perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI periode 2012-2016 sebagai populasi penelitian. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas dan *Intellectual Capital* berpengaruh negatif signifikan dan variabel Nilai Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Sedangkan variabel Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*.

SUMMARY

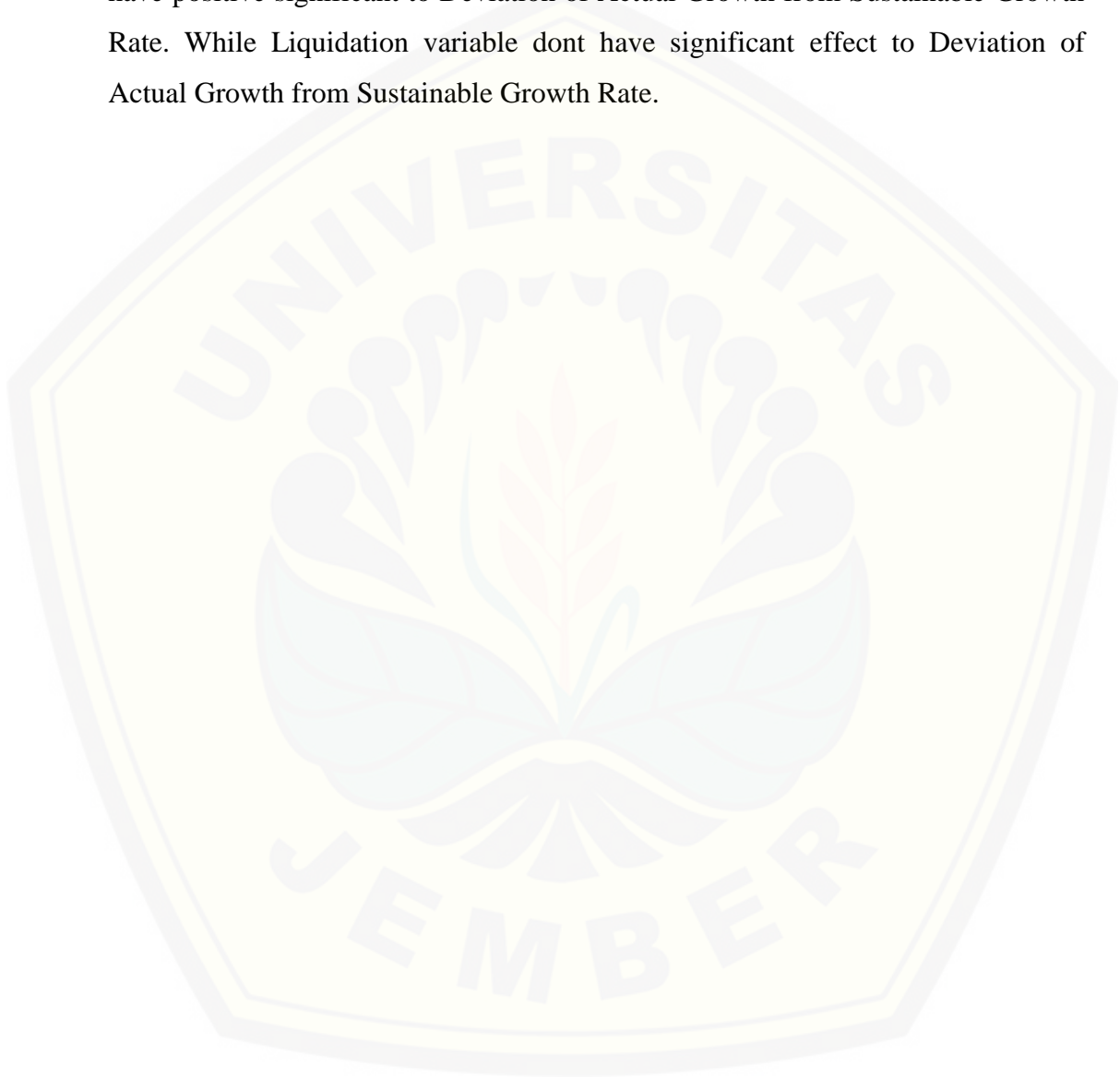
THE IMPACT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, FIRM VALUE AND INTELLECTUAL CAPITAL TO DEVIATION OF ACTUAL GROWTH FROM SUSTAINABLE GROWTH RATE IN MANUFACTURING COMPANY 2012-2016; Farah Nabilah; 130810301123; 2017; 109 pages; Accounting Major; Faculty of Economic and Business; Universitas of Jember.

Many companies expand for extend the range of the company in the middle of restrict global competition. Company that will do the necessary expansion needs to prepare a mature plan to attract investor and creditor. The expansion plan needs additional fund from the internal side in the form of company's retained earning and the external side funding from creditor and investor. The decision choosing source of funding greatly effect the firm value.

The enhancement of firm value will be attracting creditor and investor to lending and invest fund to company. Things to consider for creditor and investor, is the company have growth prospect like profit and asset. Stable financial growth prospect can be consider as main reason for creditor to lend his money to company (Saputro, 2013). Company's growth can be measured in some ways, they are sales growth, operation profit, net profit added the efficiency of capital using and the last is the capital itself (Waskito, 2008).

The measurement using sales growth can't see all of the company's growth achievement because it just look at marketing aspect. The measurement of company's growth can be done by using sustainable growth rate measurement. Using company's sustainable growth rate and actual growth can measure the current growth. This measurement is performed using deviation occurs on both. Deviation actual growth and sustainable growth rate is the difference between actual growth with sustainable growth rate (Saputro, 2013). As for research purpose was to know the effect of Profitability, Liquidity, Firm Value and Intellectual Capital variables to Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate.

The sample in this research taken by using Purposive Sampling with manufacturing company listed in IDX 2012-2016 as the population in this research. The result of the analysis regression showed that Profitability and Intellectual Capital variables have negative significant and Firm Value variables have positive significant to Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate. While Liquidation variable dont have significant effect to Deviation of Actual Growth from Sustainable Growth Rate.



PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah Swt. atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan, dan *Intellectual Capital* terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2016”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat dan karunia Nya yang tak terhingga kepada saya, karena dengan ridho dan kehendak-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Drs. Moh. Hasan, M.Sc., Ph.d selaku Rektor Universitas Jember.
3. Dr. Muh. Miqdad, SE., MM., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
4. Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Dr. Yosefa Sayekti, M. Com, Ak, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
6. Novi Wulandari, SE, M.Acc & Fin, Ak, dan Nining Ika Wahyuni, SE., M.Sc., Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, dan arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember khususnya pada Jurusan Akuntansi.
8. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Abi Bakri dan Ibu Ika Prihandini, terima kasih untuk kasih sayang, kesabaran, dukungan, semangat, doa, dan pengorbanannya selama ini.

9. Kakak dan Adikku yang saya sayangi, Mas Roni dan Hami, dan seluruh anggota keluarga yang telah banyak membantu segalanya.
10. Yanida Agustina dan Alifia Ridha Pratiwi teman perjuangan sejak SMA hingga sekarang. Terima kasih atas semangat dan mau mendengar setiap keluh kesah selama ini.
11. Teman-teman Baper Grup, Mamik Sri Rejeki, Anindya Puspitaningrum, Bunga Frederilla Anggraini, Annisa Safira, Aisyah Ferbitania, Arista Novianti dan Fany Ariefatulmahrosa, terima kasih sudah menemani sejak menjadi maba hingga sekarang.
12. Teman-teman Kelompok Studi Pasar Modal, Debbi Fauziah Ulfah, Dani Akbar Tri K., Galih Wahyu Nugroho, Syaifudin Mubarak, Lutfi Ahmad Fadly, Reshananda Wigapratama dan Muhammad Miftakul Rizky.
13. Teman-teman Pengurus Kelompok Studi Pasar Modal Periode 2014/2015.
14. Teman-teman Pengurus Kelompok Studi Pasar Modal Periode 2015/2016.
15. Teman-temanku S1 Akuntansi Reguler dan Nonreguler angkatan 2013, kakak dan adekk tingkat, sukses buat kalian semua.
16. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turun membantu terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu penulis mohon kritik dan saran demi kemajuan penulisan berikutnya. Semoga Allah Swt. memberikan rahmat serta nikmat-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jember, 5 September 2017

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | ii |
| HALAMAN MOTTO | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| HALAMAN PERSETUJUAN | v |
| HALAMAN PEMBIMBING | vi |
| HALAMAN PENGESAHAN | vii |
| ABSTRAK | viii |
| ABSTRACT | ix |
| RINGKASAN | x |
| SUMMARY | xii |
| PRAKATA | xiv |
| DAFTAR ISI | xvi |
| DAFTAR GAMBAR | xix |
| DAFTAR TABEL | xx |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxi |
| BAB 1. PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 12 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 12 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 12 |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Landasan Teori | 14 |
| 2.1.1. Pertumbuhan | 14 |
| 2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 16 |
| 2.1.3. Teori Pecking Order (<i>The Pecking Order Theory</i>) | 17 |
| 2.1.4. <i>Sustainable Growth Rate</i> (Pertumbuhan Berkelanjutan) | 19 |

| | | |
|---------------------------------|---|----|
| 2.1.5. | Pengukuran <i>Sustainable Growth Rate</i> | 21 |
| 2.1.6. | <i>Actual Growth</i> | 28 |
| 2.1.7. | Rasio Profitabilitas | 29 |
| 2.1.8. | Rasio Likuiditas | 32 |
| 2.1.9. | Nilai Perusahaan..... | 33 |
| 2.1.10. | Jenis-Jenis Nilai Perusahaan | 34 |
| 2.1.11. | Pengukuran Nilai Perusahaan | 35 |
| 2.1.12. | <i>Intellectual Capital</i> | 36 |
| 2.2 | Kajian Empiris..... | 40 |
| 2.3 | Kerangka Konseptual | 54 |
| 2.4 | Hipotesis..... | 56 |
| 2.4.1. | Pengaruh Profitabilitas terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dengan <i>Sustainable Growth Rate</i> | 56 |
| 2.4.2. | Pengaruh Likuiditas terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dengan <i>Sustainable Growth Rate</i> | 58 |
| 2.4.3. | Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dengan <i>Sustainable Growth Rate</i> | 61 |
| 2.4.4. | Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dengan <i>Sustainable Growth Rate</i> | 62 |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | | |
| 3.1. | Jenis Penelitian..... | 65 |
| 3.2. | Populasi dan Sampel..... | 65 |
| 3.3. | Jenis dan Sumber Data..... | 66 |
| 3.4. | Variabel Penelitian..... | 67 |
| 3.4.1. | Variabel Independen (X)..... | 67 |
| 3.4.2. | Variabel Dependen (Y) | 70 |
| 3.5. | Analisis Data..... | 71 |
| 3.5.1. | Analisis Statistik Deskriptif | 71 |
| 3.5.2. | Pengujian Asumsi Klasik | 71 |
| 3.5.3. | Analisis Regresi | 74 |
| 3.5.4. | Uji Hipotesis | 75 |

| | |
|---|------------|
| 3.6. Kerangka Pemecahan Masalah | 77 |
| BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN | |
| 4.1. Gambaran Umum..... | 79 |
| 4.1.1. Gambaran Sampel Penelitian | 79 |
| 4.2. Hasil Analisis Data | 83 |
| 4.2.1. Uji Statistik Deskriptif | 83 |
| 4.2.2. Uji Asumsi Klasik | 84 |
| 4.2.2.1. Uji Normalitas..... | 84 |
| 4.2.2.2. Uji Multikolinearitas | 85 |
| 4.2.2.3. Uji Autokorelasi | 86 |
| 4.2.2.4. Uji Heterokedasitas | 86 |
| 4.2.3. Uji Regresi | 87 |
| 4.2.4. Uji Hipotesis | 88 |
| 4.2.4.1. Uji F | 88 |
| 4.2.4.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 89 |
| 4.2.4.3. Uji t | 89 |
| 4.3. Pembahasan Hasil Penelitian | 91 |
| 4.3.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dari <i>Sustainable Growth Rate</i> | 91 |
| 4.3.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dari <i>Sustainable Growth Rate</i> | 94 |
| 4.3.3. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dari <i>Sustainable Growth Rate</i> | 96 |
| 4.3.4. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Deviasi <i>Actual Growth</i> dari <i>Sustainable Growth Rate</i> | 98 |
| BAB 5. PENUTUP | |
| 5.1. Kesimpulan | 101 |
| 5.2. Keterbatasan..... | 103 |
| 5.3. Saran | 103 |
| DAFTAR PUSTAKA | 105 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian | 55 |
| 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah | 77 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu | 44 |
| 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel | 79 |
| 4.2. Daftar Sampel..... | 81 |
| 4.3. Hasil Statistik Deskriptif | 83 |
| 4.4. Hasil Uji Normalitas | 84 |
| 4.5. Hasil Uji Multikolinieritas | 85 |
| 4.6. Hasil Uji Autokorelasi | 86 |
| 4.7. Hasil Uji Glejser..... | 87 |
| 4.8. Hasil Analisis Regresi Sederhana | 87 |
| 4.9. Hasil Uji F | 88 |
| 4.10. Hasil Uji R^2 | 89 |
| 4.11. Hasil Uji t..... | 90 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nilai *Return On Assets* (ROA)
- Lampiran 2. Daftar Nilai *Acid Ratio*
- Lampiran 3. Daftar Nilai *Price Earning Ratio* (PER)
- Lampiran 4. Daftar Nilai *Value Added*
- Lampiran 5. Daftar Nilai HCE dan CCE
- Lampiran 6. Daftar Nilai SCE
- Lampiran 7. Daftar Nilai *Value Added Intellectual Capital*
- Lampiran 8. Daftar Nilai *Actual Growth*
- Lampiran 9. Daftar Tingkat Retensi
- Lampiran 10. Daftar Nilai *Sustainable Growth Rate*
- Lampiran 11. Daftar Nilai Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*
- Lampiran 12. Statistik Deskriptif
- Lampiran 13. Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 14. Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 15. Uji Hipotesis

BAB 1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Banyak perusahaan melakukan ekspansi untuk memperluas jangkauan usahanya ditengah persaingan global yang ketat. Perusahaan yang akan melakukan ekspansi perlu menyiapkan rencana yang matang untuk mampu menarik minat investor dan kreditor. Rencana pelebaran usaha atau ekspansi membutuhkan tambahan dana baik dari pihak internal berupa saldo laba perusahaan dan juga pihak eksternal melalui pendanaan dari kreditor dan investor. Keputusan pemilihan sumber pendanaan perusahaan sangat mempengaruhi nilai perusahaan.

Tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan dengan meminimumkan biaya modal perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pemilik perusahaan (Safrida, 2008). Peningkatan pada nilai perusahaan akan semakin menarik minat kreditor dan investor untuk meminjamkan dan menanamkan dananya pada perusahaan. Hal yang menjadi pertimbangan bagi pihak kreditor dan investor apakah perusahaan memiliki prospek pertumbuhan seperti laba dan aset. Prospek pertumbuhan keuangan yang stabil cenderung akan dinilai sebagai alasan utama kreditor bersedia untuk meminjamkan modal kepada perusahaan (Saputro, 2013). Perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan yang bagus ditandai dengan adanya peningkatan pada penjualan, semakin tinggi tingkat penjualan perusahaan maka akan meningkatkan laba perusahaan sehingga akan meningkatkan saldo laba dan juga dividen yang akan dibagikan kepada investor.

Pertumbuhan yang tinggi mampu menarik investor untuk melakukan investasi pada perusahaan namun tingkat pertumbuhan yang baik pada perusahaan hanya mencapai tingkat tertentu. Pertumbuhan yang tinggi dan cepat akan memberikan dampak positif dan negatif bagi perusahaan. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang cepat akan memantapkan posisinya pada peta persaingan, menikmati hasil penjualan yang meningkat secara signifikan dan diiringi dengan

adanya peningkatan pangsa pasar. Selain hal tersebut, citra positif akan diperoleh perusahaan namun tidak menutup kemungkinan bahwa perusahaan akan rentan terhadap isu-isu negatif (Susanto, 1997 dalam Safrida, 2008). Menurut Fonseka (2012), pertumbuhan perusahaan yang terlalu cepat dan tinggi dapat mengakibatkan permasalahan bagi perusahaan. Pertumbuhan yang terlalu tinggi dan cepat akan mengakibatkan *financial stress* seperti terjadinya peningkatan biaya secara signifikan yang mengakibatkan kerugian *financial*, beban hutang dan dapat mengarahkan pada krisis, seperti penurunan harga saham kehilangan karyawan yang bertalenta atau yang paling ekstrim perusahaan akan mengalami kebangkrutan. Berdasarkan Higgins (2007), perusahaan dengan pertumbuhan yang terlalu rendah juga menjadi masalah karena perusahaan mendapatkan tekanan dari *shareholders* karena dianggap tidak mampu mengaplikasikan sumber daya perusahaan secara maksimal. Pertumbuhan dalam perusahaan dapat membawa keuntungan apabila mencapai pada suatu titik tertentu, melebihi batasan yang telah ditentukan maka pertumbuhan membuat perusahaan menjadi tidak sehat.

Pertumbuhan perusahaan dapat diukur dengan beberapa cara yaitu dilihat dari pertumbuhan penjualannya, laba operasi, laba bersih dengan menambahkan efisiensi penggunaan modal dan yang terakhir adalah modal itu sendiri (Waskito, 2008). Pengukuran dengan hanya melihat pertumbuhan penjualan saja tidak mampu melihat keseluruhan pertumbuhan yang dicapai perusahaan karena hanya memandang aspek pemasarannya saja. Menurut Dino (2016), banyak perusahaan yang seringkali menggunakan pengukuran terhadap laba sebagai instrumen dalam pelaksanaan investasi. Sambharakreshna (2011) dalam Dino (2016) menyatakan bahwa pengukuran ini sangat riskan karena terdapat banyak kelemahan dalam penggunaan instrumen laba. Laba akuntansi memiliki beberapa kelemahan, yaitu diantaranya :

- a. Laba akuntansi gagal untuk mengakui *unrealized* dalam peningkatan nilai aset yang dimiliki dalam periode tertentu dengan penerapan biaya historis dan prinsip realisasi. Hal ini menyebabkan hasil bersih tidak menggambarkan secara efektif laba periode berjalan.

- b. Ketergantungan laba akuntansi pada prinsip biaya historis membuat perbandingan menjadi sulit, karena perbedaan metode perhitungan biaya yang diterima dan perbedaan metode alokasi biaya dianggap arbitrer dan tidak dapat diperaiki
- c. Ketergantungan laba akuntansi pada prinsip realisasi, prinsip biaya historis dan konservatisme mungkin menghasilkan data yang menyesatkan dan dipahami secara salah atau data yang tidak relevan bagi pemakai.

Berdasarkan keterbatasan dan kelemahan dari instrumen penjualan dan laba dalam memperkirakan pertumbuhan, terdapat pengukuran lain yang mampu mengukur kemampuan keuangan pada sebuah perusahaan. Pengukuran ini dapat digunakan untuk mempertimbangkan kondisi perusahaan sehingga baik kreditor ataupun investor mampu menilai kelayakan perusahaan untuk menerima pinjaman dana serta kelayakan investasi pada perusahaan tersebut. Pengukuran terhadap pertumbuhan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan pengukuran *sustainable growth rate*.

Sustainable growth rate pertama kali diperkenalkan oleh Robert C. Higgins (1977) dalam jurnal *How Much Growth Can a Firm Afford?*, ketidakselarasan antara keinginan pihak eksekutif dan pihak manajemen menjadi dasar bagi Higgins untuk merumuskan perhitungan ini. Menurut Higgins (2007) pihak eksekutif yang menginginkan peningkatan pertumbuhan hingga maksimum sehingga nilai saham dari perusahaan akan meningkat dan juga keuntungan bagi para eksekutif akan meningkat. Pertumbuhan yang cepat juga menjadi bumerang bagi pihak manajemen perusahaan karena sumber daya dalam perusahaan akan mendapatkan tekanan. Apabila kondisi ini berlanjut akan berujung pada kebangkrutan perusahaan. Higgins merumuskan suatu panduan yang mampu menyelaraskan kebijakan keuangan dan sasaran pertumbuhan. *Sustainable growth rate* adalah titik maksimum penjualan yang dapat meningkat tanpa kehabisan sumber keuangan.

Menurut Van Horne (2001), *sustainable growth rate* adalah persentase pertumbuhan maksimum pada penjualan yang mungkin dengan adanya target operasi, hutang, dan *dividend-payout ratio*. *Sustainable growth rate* atau

pertumbuhan berkelanjutan dapat diidentifikasi sebagai kemampuan untuk mengukur ekspansi yang berkelanjutan dan juga dapat meningkatkan kompetensi dari perusahaan dengan menetapkan tujuan tertentu untuk *sustainable growth* sehingga dapat berkompetisi dengan perusahaan lain dalam industri yang sama (Fonseka, 2012). Menurut Alam (2008), model *sustainable growth* adalah alat perencanaan paling kuat dan digunakan oleh banyak perusahaan terkenal di dunia. Penggunaan *sustainable growth rate* dinilai sangat bermanfaat karena mengkombinasikan elemen operasi (*profit margin* dan efisiensi aset) dan elemen keuangan (struktur modal dan tingkat retensi) menjadi satu ukuran yang komprehensif (Amouzesh, et al., 2011).

Dengan menggunakan *sustainable growth rate*, manager dan investor dapat dengan mudah mengukur rencana pertumbuhan akan datang suatu perusahaan secara realistis berdasarkan kondisi dan kebijakan keuangan pada perusahaan tersebut. Melalui perhitungan nilai *sustainable growth rate* perusahaan, manager dan investor dapat melihat dan memperkirakan pertumbuhan dari perusahaan tersebut (Fonseka, 2012).

Actual growth dalam penjualan merupakan persentase perubahan dari penjualan dalam satu periode ke periode berikutnya (Saputro, 2013). Higgins (2007) mengemukakan beberapa hal yang mungkin terjadi apabila nilai *actual growth* melebihi atau dibawah *sustainable growth rate*. Apabila perusahaan memiliki nilai *actual growth* lebih tinggi dari pada *sustainable growth rate*, maka akan timbul beberapa permasalahan yang tidak sehat sehingga perusahaan akan mengambil langkah seperti menjual ekuitas, meningkatkan *financial leverage*, menurunkan pembayaran dividen, memangkas unit operasi marjinal, memasok beberapa atau semua bahan produksi dari luar dan menaikkan harga (Saputro, 2013). Berdasarkan Higgins (2007) dan Saputro (2013), saat *actual growth* lebih rendah dari *sustainable growth rate* maka langkah yang dapat diambil oleh perusahaan adalah dengan mengabaikan permasalahan, mengembalikan dana kepada *shareholders*, dan menemukan penggunaan produktif atas kelebihan kas.

Berdasarkan hal tersebut, perusahaan dapat menghitung besar perbedaan antara *actual growth* dan *sustainable growth rate* dengan menggunakan deviasi

diantara keduanya. Deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* merupakan selisih yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* (Saputro, 2013). Pengukuran ini bertujuan untuk melihat apakah *actual growth* telah ideal dengan mengacu pada *sustainable growth rate* perusahaan.

Penelitian ini menggunakan faktor-faktor dari dalam perusahaan yang dapat mempengaruhi deviasi actual dengan *sustainable growth rate*. Faktor-faktor ini antara lain yaitu profitabilitas, likuiditas, nilai perusahaan dan *intellectual capital*. Faktor-faktor tersebut mempengaruhi kegiatan bisnis secara langsung karena pengukuran terkait dari faktor-faktor tersebut diperoleh dari dalam perusahaan.

Profitabilitas adalah salah satu pengukuran terhadap rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen dalam suatu perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Pengukuran profitabilitas perusahaan dapat dilakukan dengan menghitung laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi/aset dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik (Purwitasari, 2013). Dengan profitabilitas yang kuat perusahaan akan mampu meningkatkan keuntungan untuk meningkatkan laba sehingga menyediakan lebih banyak sumber daya dari dalam untuk perusahaan. Likuiditas merupakan suatu indikator yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban finansialnya pada saat jatuh tempo (Amanah, 2014). Rasio likuiditas adalah kemampuan untuk menjual sebuah aset guna mendapatkan kas pada waktu singkat (Brealey, 2007). Perusahaan memperoleh nilai tambahan dari kreditor karena telah membayarkan kewajibannya dengan tepat waktu. Brigham dan Ehrhardt (2011, 512), model penilaian perusahaan adalah nilai sekarang dari *future free cash flow* yang diharapkan pada tingkat diskonto sesuai dengan rata-rata tertimbang biaya modal. *Free cash flow* merupakan aliran kas yang tersedia bagi investor dan kreditor setelah memperhitungkan seluruh pengeluaran untuk operasional perusahaan dan pengeluaran untuk investasi serta aset lancar bersih (Purnamasari, 2015). *Intellectual capital* dapat didefinisikan sebagai jumlah dari hasil tiga elemen utama organisasi (*human capital*, *structural capital* dan *relational capital*) yang berkaitan dengan pengetahuan dan teknologi sehingga dapat memberikan nilai

tambah bagi perusahaan berupa keunggulan bersaing terhadap organisasi (Sawarjuwono, 2003) dalam Dino (2016).

Penelitian terkait dengan deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* sebelumnya dilakukan oleh beberapa peneliti. Penelitian yang dilakukan oleh peneliti luar negeri adalah Amouzesh (2011), Fonseka (2012), Rahim (2014) dan Xiyuan (2015). Penelitian Amouzesh (2011) melakukan penelitian terkait deviasi antara *sustainable growth rate* dan *actual growth*. Berdasarkan variabel yang diambil, ROA dan *P/B ratio* memiliki hubungan yang signifikan dengan deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* sedangkan *current ratio* dan *acid ratio* tidak memiliki hubungan dengan deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate*.

Penelitian lain terkait dengan *sustainable growth rate* dilakukan oleh Fonseka (2012), dimana telah membandingkan model perhitungan *sustainable growth rate* yang tepat digunakan oleh manajer dan peneliti. Fonseka (2012) melakukan penelitian dengan membandingkan penggunaan metode Higgins dan Van Horne dengan menggunakan 11 variabel. Dua dari sebelas variabel yang digunakan oleh Fonseka terdapat likuiditas dan profitabilitas dimana keduanya berpengaruh positif terhadap *sustainable growth rate* dengan menggunakan perhitungan Higgins dan Van Horne. Hasil yang didapat dari penelitian ini adalah HSGR dapat digunakan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi sehingga akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi dibandingkan dengan pengukuran dengan VSGR. VSGR digunakan perusahaan yang memiliki leverage yang lebih tinggi akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi dibandingkan dengan pengukuran menggunakan HSGR.

Rahim (2014) melakukan penelitian dengan menggunakan *debt to equity ratio* (DTER), *total equity* (TE), *total debt* (TD), ROA, EPS dan ROC sebagai variabel yang akan mempengaruhi *sustainable growth rate* pada perusahaan negara ASEAN yang terdaftar pada bursa Malaysia. Berdasarkan hasil penelitian Rahim (2014) dapat diketahui bahwa perusahaan Indonesia yang terdaftar pada bursa Malaysia memiliki TE dan TD yang berpengaruh negatif, untuk ROA dan EPS berpengaruh negatif signifikan sedangkan ROC berpengaruh positif terhadap

sustainable growth rate. Perusahaan negara Malaysia sendiri memiliki DTER dan TE yang berpengaruh negatif signifikan dan TD yang berpengaruh negatif terhadap *Sustainable growth rate*. ROC berpengaruh positif sedangkan ROA dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap *sustainable growth rate*. Filipina sendiri memiliki DTER yang berpengaruh negatif terhadap *sustainable growth rate* sedangkan TD, EPS dan ROC berpengaruh positif terhadap *sustainable growth rate*. ROA dan TE memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *sustainable growth rate*. Singapura sendiri memiliki DTER, ROA, EPS dan ROC yang positif signifikan sedangkan TE dan TD memiliki pengaruh positif. Thailand sendiri memiliki DTER berpengaruh negatif sedangkan TE memiliki berpengaruh negatif signifikan terhadap *sustainable Growth Rate*. TD, ROA dan ROC memiliki pengaruh positif signifikan dan EPS memiliki pengaruh positif terhadap *sustainable growth rate*.

Xiyuan (2015) melakukan penelitian mengenai *sustainable growth* pada perusahaan yang terdaftar pada GEM dengan mengambil 13 variabel bebas dan mengambil objek sebanyak 28 perusahaan yang terdaftar pada *Shenzen Stock Exchange*. Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini yaitu kemampuan Sustainable Growth pada perusahaan yang terdaftar pada GEM sangat dipengaruhi oleh profitabilitas, *cash generating ability*, *debt paying ability* dan *operating capacity*.

Penelitian lain dilakukan oleh peneliti Indonesia yaitu Bentoen (2012), Saputro (2013), Hartono (2016) dan Dino (2016). Bentoen (2012) melakukan penelitian terkait pengaruh *Intellectual Capital* terhadap *Financial Performance*, *Growth*, dan *Market Value*. Penelitian Bentoen (2012) menunjukkan bahwa *intellectual capital* memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan aset. Saputro (2013) melakukan penelitian dengan menggunakan deviasi dari *actual growth rate* dan *sustainable growth rate* dimana seperti halnya Amouzesh (2011) yang mengungkap deviasi dari *actual growth* dengan *sustainable growth rate*. Saputro (2013) meneliti pengaruh antara hubungan kinerja, likuiditas dan return saham terhadap deviasi *actual growth rate* dengan *sustainable growth rate*. Penelitian yang

dilakukan Saputro (2013) mengambil 5 variabel bebas yaitu ROA, *price to book ratio*, *current ratio*, *acid ratio* dan return saham. *Acid ratio* dan *price to book ratio* berpengaruh positif sedangkan ROA, rasio lancar dan return saham berpengaruh negatif terhadap deviasi dari *actual growth* dan *sustainable growth*.

Penelitian lain dilakukan oleh Hartono (2016) dimana penelitian ini membandingkan *sustainable growth rate*, nilai dan kinerja perusahaan pada dua indeks yaitu Sri Kehati Index dan IDX30 Index yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Hasil yang didapat dalam penelitian ini terdapat beberapa perbedaan signifikan diantara perusahaan yang terdaftar pada Sri Kehati Index dan IDX 30 Index. Hal ini dapat dilihat dari perbedaan ROA berpengaruh positif pada keduanya, *Current Ratio* berpengaruh signifikan pada Sri Kehati, dan PER berpengaruh negatif pada kedua indeks. Penelitian terakhir dilakukan oleh Dino (2016) dimana penelitian ini dilakukan dengan mencari pengaruh antara *cash adequacy*, *intellectual capital* dan *financial non-distress*. Hasil yang didapat dalam penelitian ini menyatakan bahwa *intellectual capital* secara parsial berpengaruh terhadap *sustainable growth rate*

Terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian dari penjabaran beberapa peneliti. Penelitian yang dilakukan Rahim (2015) terhadap perusahaan yang terdaftar pada 5 negara ASEAN memiliki profitabilitas yang berbeda dimana ROA dan EPS yang dihasilkan pada perusahaan yang berada di Indonesia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate*. Fonseka (2012), Xiyuan (2015) dan Hartono (2016) menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif diantara likuiditas atau dapat disebut debt paying ability dan *sustainable growth rate* pada perusahaan. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Amouzesh (2011) dan Saputro (2013). Amouzesh (2011) menunjukkan *current ratio* dan *acid ratio* tidak berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate*. Saputro (2013) menyatakan bahwa *acid ratio* berpengaruh negatif dan *current ratio* berpengaruh positif terhadap deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate*. Deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate* diperoleh dari pengurangan antara *actual growth* dan *sustainable growth rate* dari perusahaan. Saputro (2013), peningkatan pada *sustainable growth rate* akan

menurunkan deviasi *actual growth*. Sehingga perubahan yang terjadi pada *sustainable growth rate* akan mempengaruhi kenaikan dan penurunan pada deviasi *actual growth*. Penelitian Hartono (2016) terhadap dua indeks yang terdapat di bursa efek Indonesia menghasilkan PER yang berpengaruh negatif terhadap *sustainable growth rate*. Hartono (2016) melakukan penelitian dengan mengambil masing-masing 5 sampel perusahaan dari kedua indeks sehingga tidak menjangkau seluruh jenis perusahaan yang ada di bursa efek Indonesia. Penelitian Amouzes (2011) dan Saputro (2013) menyimpulkan bahwa *price to book ratio* berpengaruh secara positif terhadap deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate* dimana deviasi *actual growth* merupakan hasil pengurangan *actual growth* terhadap *sustainable growth rate*. Namun deviasi *actual growth* ini tidak mampu mewakili bahwa *price to book value* berpengaruh terhadap *sustainable growth rate*. Sehingga diperlukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui pengaruh *price to book value* terhadap *sustainable growth rate*. Penelitian Bentoen (2012) menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh terhadap pertumbuhan yang diukur dengan menggunakan pertumbuhan aset sedangkan Dino (2016) menyatakan bahwa *intellectual capital* memiliki pengaruh parsial terhadap *Sustainable Growth Rate*.

Berdasarkan penjelasan diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, nilai perusahaan dan *intellectual capital* terhadap deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate*. Penelitian terkait *sustainable growth rate* dan deviasi yang terjadi antara *actual growth* dan *sustainable growth rate* sudah banyak dilakukan oleh peneliti-peneliti seperti yang sudah dijelaskan. Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap deviasi juga telah banyak dijabarkan oleh beberapa penelitian seperti Amouzes (2011) dan Saputro (2013). Namun terdapat beberapa ketidaksesuaian pada beberapa variabel yang diajukan oleh kedua peneliti tersebut. Amouzes (2011) menunjukkan terdapat hubungan yang signifikan terhadap nilai profitabilitas dengan menggunakan *return on assets* namun hal ini bertentangan dengan hasil yang didapat oleh Saputro (2013) dimana hasil dari penelitiannya didapatkan hasil negatif dengan nilai signifikansi sebesar 0,000.

Perbedaan lain dalam yang terjadi dalam penelitian ini adanya perbedaan nilai *current ratio* dan *acid ratio* yang digunakan untuk mengukur nilai likuiditas dari perusahaan. Penelitian Amouzes (2011) menunjukkan bahwa kedua faktor tersebut tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan deviasi namun hal sebaliknya terjadi pada penelitian Saputro (2013) yang memperoleh hasil negatif pada *current ratio* dan hasil positif pada *acid ratio*. Ketidakkonsistenan hasil pada penelitian Saputro (2013) untuk pengukuran likuiditas akan menyebabkan pengukuran menjadi kurang akurat karena menghasilkan hasil yang berbeda. Berdasarkan ketidakkonsistenan pada penelitian-penelitian sebelumnya, peneliti mengambil profitabilitas dan likuiditas sebagai variabel yang diuji. Pengukuran profitabilitas akan dilakukan menggunakan *return on assets (ROA)* sedangkan untuk likuiditas akan diukur menggunakan *acid ratio*.

Penelitian ini juga menggunakan nilai perusahaan dan *intellectual capital* untuk melihat hubungannya terhadap deviasi *actual growth* terhadap *sustainable growth rate*. Nilai perusahaan berguna bagi investor untuk melihat seberapa tinggi nilai yang dimiliki perusahaan dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Peneliti tertarik untuk mengambil pengukuran rasio dengan menggunakan harga saham untuk melihat pengaruh yang terjadi pada deviasi *actual growth*. Saputro (2013), menghasilkan hasil yang positif menggunakan pengukuran *price to book ratio* terhadap deviasi *actual growth* sedangkan Hartono (2016) menggunakan *price earning ratio* terhadap *sustainable growth rate* dengan hasil negatif signifikan. Peneliti ingin menguji lebih lanjut pengaruh nilai perusahaan dengan menggunakan *price earning ratio (PER)* sebagai metode pengukuran. Peneliti juga tertarik untuk melakukan penelitian dengan menggunakan *intellectual capital* sebagai salah satu variabel. Perusahaan tidak hanya terdiri dari peralatan, bahan baku dan pendanaan terdapat hal penting lainnya yaitu sumber daya manusia, pengetahuan, teknologi hubungan dengan pelanggan. Pentingnya hal tersebut menjadikan nilai tambah tersendiri bagi perusahaan untuk dapat bersaing dengan perusahaan lain, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut untuk melihat nilai tambah yang digunakan untuk bersaing dengan perusahaan lain dapat mempengaruhi deviasi yang terjadi antara *actual growth* dan *sustainable growth*

rate. Pengukuran terhadap *intellectual capital* dapat menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC). Sedangkan untuk perhitungan *sustainable growth rate*, peneliti menggunakan metode Van Horne karena metode Van Horne lebih banyak digunakan perusahaan dan perhitungan dengan metode Van Horne lebih mudah karena diambil dari laporan keuangan secara langsung. Sehingga banyak investor dan kreditor yang menggunakannya. Pengukuran terkait deviasi yang terjadi antara *sustainable growth rate* dengan *actual growth* menggunakan selisih yang terjadi diantara keduanya.

Penggunaan sektor manufaktur sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur merupakan sektor dengan jumlah perusahaan terbanyak di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang menjual hasil produksinya yang berasal dari proses produksi awal yaitu pembelian bahan baku, proses pengolahan bahan baku hingga proses akhir yaitu barang siap dijual. Perusahaan yang memproses sendiri produknya lebih banyak membutuhkan sumber pendanaan untuk pendanaan aktivananya. Pemilihan sektor manufaktur dilakukan mulai tahun 2012 hingga 2016 yang listing di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan periode mulai tahun 2012 hingga tahun 2016 dikarenakan penerapan IFRS secara penuh diterapkan mulai tahun 2012 untuk pemilihan tahun 2016 karena penerbitan laporan keuangan terbaru pada tahun 2016. Selain hal tersebut penelitian ini bertujuan untuk memperoleh hasil yang valid sehingga mengambil jangka waktu selama 5 tahun.

Sesuai dengan penjabaran sebelumnya, maka penelitian ini mengambil judul : **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan dan *Intellectual Capital* terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2016”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut :

- 1) Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* ?
- 2) Apakah likuiditas berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* ?
- 3) Apakah nilai perusahaan berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* ?
- 4) Apakah *intellectual capital* berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* ?

1.3 Tujuan Penelitian

- 1) Menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.
- 2) Menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.
- 3) Menguji dan menganalisis pengaruh nilai perusahaan berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.
- 4) Menguji dan menganalisis pengaruh *intellectual capital* berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.

1.4 Manfaat Penelitian

- 1) Bagi penulis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas dan nilai perusahaan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.
- 2) Bagi pengguna informasi akuntansi, penelitian ini mampu memberikan sumbangan pemikiran kepada penggunanya mengenai *sustainable growth*

rate sebagai instrumen pengukuran kemampuan pengukuran untuk suatu perusahaan, memberikan pengetahuan mengenai pengukuran deviasi yang terjadi diantara *actual growth* dengan *sustainable growth rate*, dan juga faktor-faktor yang diindikasikan mempengaruhi variabel tersebut

- 3) Bagi peneliti lain, penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi, baik untuk keperluan penelitian serupa atau untuk menambah pengetahuan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas dan nilai perusahaan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.
- 4) Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman terhadap pengukuran *sustainable growth rate* sehingga dapat membantu perusahaan dalam menyeleraskan kebijakan keuangan dan menggunakan deviasi yang terjadi diantara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* sebagai suatu pengukuran untuk pengambilan keputusan. Perusahaan dapat menggunakan pengukuran ini untuk memperhitungkan keadaan dala perusahaan sehingga dapat mengambil keputusan apakah meningkatkan *leverage*, meningkatkan aset atau melakukan tindakan lainnya.

BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

Pada bab tinjauan pustaka disajikan landasan teori yang melandasi pengembangan kerangka pikir dan pengajuan hipotesis. Penulisan dari bab ini akan disajikan sebagai berikut, pertama adalah telaah pustaka yang memaparkan beberapa konsep-konsep dari variabel yang diteliti. Pembahasan selanjutnya mengenai penelitian-penelitian terdahulu. Selanjutnya akan dijelaskan mengenai kerangka konseptual yang menjelaskan model serta hubungan antar variabel dependen dengan variabel independen dan diikuti dengan pernyataan hipotesis yang diajukan.

2.1.1 Pertumbuhan

Pertumbuhan (*growth*) merupakan perubahan total aset baik berupa peningkatan maupun penurunan yang dialami oleh perusahaan selama satu periode (satu tahun) (Kusumajaya, 2011). Pertumbuhan perusahaan adalah salah satu tujuan yang sangat diharapkan oleh pihak internal maupun eksternal suatu perusahaan karena memberikan suatu dampak yang baik bagi perusahaan maupun pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan yaitu investor, kreditor dan pemegang saham (Efendi, 2013).

Tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan dengan meminimumkan biaya modal perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pemilik perusahaan (Safrida, 2008). Peningkatan nilai perusahaan semakin menarik minat investor dan kreditor untuk melakukan pendanaan pada perusahaan. Investor dan kreditor lebih tertarik pada perusahaan dengan perusahaan yang memiliki nilai perusahaan dan tingkat pertumbuhan yang tinggi. Hal yang menjadi pertimbangan bagi pihak kreditor dan investor apakah perusahaan memiliki prospek pertumbuhan seperti laba dan aset. Prospek pertumbuhan keuangan yang stabil cenderung akan dinilai sebagai alasan utama kreditor bersedia untuk meminjamkan modal kepada perusahaan (Saputro, 2013).

Daniyati (2007), pertumbuhan perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu :

1) Pertumbuhan dari luar (*external growth*)

Perusahaan tidak mempunyai kendali dan kekuatan untuk menentukan atau mempengaruhinya. Beberapa hal yang mampu mempengaruhi pertumbuhan perusahaan dari luar adalah kenaikan dan penurunan harga, keadaan politik negara atau daerah, keadaan cuaca dan karakteristik masyarakat.

2) Pertumbuhan dari dalam (*internal growth*)

Perusahaan memiliki pengaruh dan kekuatan penuh untuk mempengaruhi pertumbuhan perusahaan itu sendiri. Perusahaan mampu mengatur besaran modal serta proporsi kepemilikannya, apakah perusahaan tersebut merupakan *joint venture*, perusahaan tertutup, perusahaan terbuka, atau berasal dari modal asing atau dalam negeri. Jumlah tenaga kerja dan karyawan, jumlah pabrik yang ada, teknologi seperti apa yang digunakan dan keterangan mengenai merger serta akuisisi perusahaan merupakan hal-hal yang mampu perusahaan kendalikan dengan tujuan untuk meningkatkan pertumbuhan dari perusahaan.

3) Pertumbuhan karena pengaruh iklim dan situasi usaha lokal

Iklim usaha lokal dimana perusahaan itu berdiri sangat mempengaruhi baik kinerja maupun pertumbuhan perusahaan dari waktu ke waktu. Beberapa faktor penentunya antara lain adalah keadaan daerah tersebut termasuk daerah kaya atau miskin, bagaimana akses dan penyediaan infrastruktur pendukung kegiatan usahanya yang disediakan baik oleh pemerintah pusat dan daerah tersebut.

Pertumbuhan perusahaan dapat diukur dengan beberapa cara yaitu dapat dilihat dari pertumbuhan penjualannya, laba operasi, laba bersih dengan menambahkan efisiensi penggunaan modal dan yang terakhir adalah modal itu sendiri (Waskito, 2008). Pengukuran pertumbuhan perusahaan dengan menggunakan penjualan hanya melihat pertumbuhan penjualan dari tahun ketahun

namun tidak dapat melihat keseluruhan pertumbuhan yang dicapai perusahaan karena hanya memandang dari aspek pemasaran. Selain melihat dari pertumbuhan penjualan, perusahaan menggunakan laba sebagai pengukuran pertumbuhan lain. Menurut Dino (2016), banyak perusahaan yang seringkali menggunakan pengukuran terhadap laba sebagai instrumen dalam pelaksanaan investasi. Sambharakreshna (2011) dalam Dino (2016) menyatakan bahwa pengukuran ini sangat riskan karena terdapat banyak kelemahan dalam penggunaan instrumen laba.

2.1.2 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan (*agency theory*) didasarkan atas berbagai aspek dan implikasi hubungan keagenan. Hubungan keagenan adalah hubungan antara pemilik (*principal*) dan agen (*agent*) yang didalamnya agen bertindak atas nama dan untuk kepentingan prinsipal dan atas tindakannya (*actions*) tersebut agen mendapatkan imbalan tertentu. Hubungan tersebut biasanya dinyatakan dalam kontrak (Soewardjono, 2006).

Sebagai agen, manajer mempunyai tanggung jawab moral untuk mengoptimalkan keuntungan para pemilik dan sebagai imbalannya akan memperoleh kompensasi sesuai dengan kontraknya (Ujiyantho, 2007). Berdasarkan Eisenhardt (1989) dalam Ujiyantho (2007) menyatakan bahwa teori agensi menggunakan tiga asumsi sifat manusia yaitu:

- 1) Manusia pada umumnya mementingkan diri sendiri (*self interest*),
- 2) Manusia memiliki daya pikir terbatas mengenai persepsi masa mendatang (*bounded rationality*),
- 3) Manusia selalu menghindari resiko (*risk averse*).

Manajer sebagai pengelola perusahaan lebih banyak mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan datang dibandingkan pemilik (pemegang saham). Manajer berkewajiban memberikan sinyal mengenai kondisi perusahaan kepada pemilik. Sinyal yang diberikan dapat dilakukan melalui pengungkapan informasi akuntansi seperti laporan keuangan (Ali (2002) dalam Ujiyantho (2007)). Ketidakseimbangan penguasaan informasi akan memicu timbulnya asimetris informasi (*information asymmetry*) antara manajer dan

pemegang saham. Asimetri antara manajer (*agent*) dengan pemilik (*principal*) dapat memberikan kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba (*earnings management*) dalam rangka menyesatkan pemilik (pemegang saham) mengenai kinerja ekonomi perusahaan (Ujiyantho, 2007).

Berdasarkan Putri (2006), pihak pemilik dapat membatasi tingkat kepentingan para agen dengan memberikan tingkat intensif yang layak kepada manajer dan bersedia mengeluarkan biaya pengawasan (*monitoring cost*) untuk mencegah tindakan atau kecurangan yang dilakukan oleh manajer. Biaya tersebut disebut sebagai biaya keagenan atau *agency cost*. Ada beberapa pendekatan yang dapat mengurangi *agency cost*, yaitu diantaranya (Putri, 2006):

- a. Meningkatkan kepemilikan dari dalam (*insider ownership*) atau kepemilikan manajerial, penambahan kepemilikan manajerial memiliki keuntungan untuk mensejajarkan kepentingan manajer dan pemegang saham;
- b. Penggunaan kebijakan hutang, pemegang saham akan melakukan monitoring terhadap manajemen namun apabila biaya untuk *monitoring* terlalu tinggi perusahaan akan menggunakan *debtholders* atau *bondholders* untuk melakukan *monitoring*. Dengan asumsi bahwa kedua pihak tersebut sudah menanamkan modalnya pada perusahaan sehingga terus menerus akan melakukan *monitoring*;
- c. Peningkatan *dividend payout ratio*, pembayaran dividen akan menjadi alat *monitoring* sekaligus *bonding* bagi manajemen;
- d. Mengaktifkan *monitoring* melalui investor-investor institusional, seperti halnya *monitoring* oleh *debtholders* dan *bondholders*. Pemegang saham akan mencoba memonitoring melalui instansi-instansi seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan kepemilikan perusahaan institusi lain yang akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal.

2.1.3 Teori Pecking Order (*The Pecking Order Theory*)

Pecking Order Theory adalah salah satu teori yang mendasari keputusan pendanaan perusahaan. *Pecking order theory* adalah salah satu teori yang

mendasarkan pada asimetri informasi. Asimetris informasi akan mem-pengaruhi struktur modal perusahaan dengan cara membatasi akses pada sumber pendanaan dari luar (Wibowo, 2002). Berdasarkan teori asimetris informasi ini, manajer lebih banyak tahu mengenai nilai sebenarnya dari penerbitan saham baru sedangkan investor masih harus menginterpretasikan nilai sebenarnya dari saham tersebut. Investor beranggapan bahwa penerbitan saham baru oleh manajer dinilai terlalu tinggi, kekhawatiran tersebut yang membuat saham baru perusahaan dinilai tidak terlalu tinggi. Hal ini yang akan menghambat perusahaan untuk memperoleh tambahan dana melalui penerbitan saham.

Menurut Brealey (2007), perusahaan lebih suka untuk menerbitkan utang dibandingkan dengan ekuitas apabila dana internal atau saldo laba perusahaan tidak mencukupi kegiatan operasinya. Beberapa hal terkait teori *pecking order* yang dikemukakan Myers (1984) dalam Amirya (2008) dan Brealey (2007), sebagai berikut:

- a. Perusahaan lebih mengutamakan sumber dana internal karena dana ini terkumpul tanpa mengirimkan sinyal sebaliknya yang dapat menurunkan saham;
- b. Perusahaan menyesuaikan target *dividend payout ratio* terhadap peluang investasi namun menghindari perubahan pembayaran dividen secara drastis;
- c. Kebijakan dividen yang ketat, fluktuasi profitabilitas dan peluang investasi yang tak terduga mengakibatkan sumber dana internal melebihi atau bahkan kurang dari kebutuhan investasi. Jika sumber dana internal lebih kecil dari kebutuhan investasi, perusahaan menggunakan saldo kas atau menjual portofolio surat berharga yang dimiliki;
- d. Jika pendanaan eksternal diperlukan, perusahaan memilih sumber dana dari hutang karena dipandang lebih aman dari ekuitas, penerbitan utang tidak diterjemahkan sebagai pertanda buruk oleh investor dibandingkan dengan penerbitan ekuitas.

2.1.4 *Sustainable Growth Rate* (Pertumbuhan Berkelanjutan)

Selama bertahun-tahun yang lalu pemikiran para manajer dan pemilik perusahaan selalu bertujuan untuk memaksimalkan pertumbuhan perusahaan dengan tujuan untuk membuat perusahaan semakin berkembang. Namun, perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi dan cepat juga membawa masalah tersendiri bagi pihak manajemen. Menurut Higgins (2007), peningkatan pada pertumbuhan perusahaan akan mengakibatkan peningkatan pada laba dan harga saham perusahaan. Kondisi ini dapat menjadi suatu pertanda yang baik dan pertanda buruk bagi kelangsungan perusahaan. Pertumbuhan yang cepat akan menekan sumber daya keuangan dalam perusahaan dan pada kondisi yang ekstrim juga akan mengarahkan pada kebangkrutan suatu perusahaan. Selain akan menyebabkan *financial stress* pada bisnis seperti peningkatan yang signifikan pada biaya, yang berakibat pada kerugian keuangan, beban hutang dan akan mengarah pada krisis seperti penurunan pada harga saham dan kehilangan karyawan berbakat atau bahkan mengarah pada kebangkrutan (Fonseka et al, 2012).

Di sisi lain, perusahaan yang tumbuh terlalu lambat dapat merugikan para stakeholder dan juga anggota dewan yang memiliki ekspektasi tertentu terhadap perusahaan (Dino, 2016). Pertumbuhan perusahaan yang terlalu lambat dapat disimpulkan bahwa perusahaan tidak mengaplikasikan keuangan yang dimiliki secara maksimal dan tepat guna sehingga menurunkan penilaian kreditur dan investor terhadap perusahaan tersebut.

Pertumbuhan pada perusahaan akan membutuhkan tambahan aktiva baik dalam bentuk aktiva tetap dan peralatan, persediaan dan piutang usaha yang membutuhkan tambahan dana lebih untuk pembelian tambahan aset sehingga dapat meningkatkan pertumbuhan (Fonseka, 2012). Namun, peningkatan aktiva tersebut tidak diikuti oleh penerbitan ekuitas baru. Perusahaan akan membutuhkan tambahan dana baik berupa penambahan dalam liabilitas maupun saldo laba untuk membiayai peningkatan aktiva tetap yang akan diperolehnya. Konsep *sustainable growth rate* mampu membantu baik bagi pihak manajemen, kreditor atau investor untuk mengukur rencana pertumbuhan masa depan suatu perusahaan yang

sesungguhnya berdasarkan kinerja dan kebijakan saat ini. Perbandingan antara *actual growth* dan *sustainable growth rate* akan mengindikasikan keputusan yang akan diambil oleh pihak manajemen untuk mendapatkan pendanaan. Perbandingan ini juga akan membantu pihak kreditor untuk mengetahui alasan dibalik peminjaman dana dan jangka waktu terkait peminjaman tersebut.

Konsep *Sustainable Growth Rate* (SGR) mampu menjadi suatu alat untuk mengukur kemampuan keuangan perusahaan. *Sustainable growth rate* (SGR) atau pertumbuhan berkelanjutan adalah tingkat maksimum dimana penjualan perusahaan dapat naik tanpa penurunan dari sumber keuangan (Higgins, 2007). Menurut Van Horne (2001), *Sustainable Growth Rate* adalah persentase maksimum peningkatan tahunan pada penjualan yang dapat dicapai dengan adanya target operasi, utang dan rasio pembayaran utang atau dapat dikatakan adanya target keuangan dan juga rasio operasi. Menurut Brealey, et al., (2001), *sustainable growth rate* adalah tingkat pertumbuhan tertinggi yang dapat dicapai suatu perusahaan tanpa adanya peningkatan pada *financial leverage*. *Sustainable growth rate* adalah metrik multifaset yang dapat dibagi menjadi komponen terpisah yang mencerminkan kebijakan retensi perusahaan (*retention rate*), kemampuan penahanan biaya (*net profit margin*), efisiensi pemanfaatan aset (*assets turnover*), dan strategi pembiayaan (*financial leverage*), yang semuanya merupakan kunci penentu kinerja perusahaan (Lockwood, 2010 dalam Dino 2016). Dengan menggunakan *sustainable growth rate*, manajer dan investor dapat memprediksi pertumbuhan perusahaan di masa akan datang berdasarkan kinerja dan kebijakan sekarang. Dalam hal ini, *sustainable growth rate* dapat memberikan pandangan bagi manajer dan investor sebagai titik tumpu bagi pertumbuhan perusahaan (Pandit dan Tejani, 2011).

Menurut Amouzes (2011), alasan utama *sustainable Growth Rate* dinilai sangat bermanfaat karena dapat mengkombinasikan elemen operasi (*profit margin* dan efisiensi aset) dan elemen keuangan (struktur modal dan tingkat retensi) kedalam satu ukuran yang komprehensif. Penelitian Higgins (1981) dalam Dino (2016), konsep *sustainable Growth* dikembangkan dalam kerangka waktu diskrit dan diperpanjang untuk kerangka waktu yang kontinu. Konsep tersebut

mengasumsikan bahwa perusahaan tidak mengeluarkan modal baru, dengan sebagian laba ditahan dan utang diinvestasikan dalam aset. Aset ini membantu meningkatkan penjualan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan laba perusahaan. *Sustainable growth rate* dapat digunakan untuk perencanaan strategis, sehingga dapat dijadikan pedoman untuk perencanaan keuangan dalam jangka panjang (Clark, et al (1985) dalam Dino (2016).

Menurut Ross, et al (1996:94) dalam Dino (2016) *Sustainable Growth Rate* untuk perusahaan ditentukan oleh beberapa faktor, di antara lain :

- a. Margin Keuntungan (*Profit Margins*), kenaikan dalam profit margin akan menaikkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan berbagai dana dari internal yang kemudian akan menaikkan *sustainable growth rate*;
- b. Perputaran Aset Bersih (*Net Asset Turnover*), kenaikan dalam *Net Asset Turnover* perusahaan akan menaikkan penjualan yang dihasilkan untuk setiap asetnya, hal ini akan menyebabkan turunnya kebutuhan perusahaan untuk aset karena penjualan tumbuh sehingga akan menaikkan *sustainable growth rate*;
- c. Kebijakan keuangan (*Financial Policy*), kenaikan dalam *debt/equity ratio* akan menaikkan *financial leverage* dari suatu perusahaan, yang akan membuat pembiayaan utang tambahan tersedia, dan akan membuat *sustainable growth rate* naik; dan
- d. Kebijakan Dividen (*Dividend Policy*), penurunan persentase dari laba bersih setelah pajak yang dibayarkan sebagai deviden akan meningkatkan tingkat retensi dan selanjutnya akan menaikkan modal yang dihasilkan secara internal dan akan menaikkan *sustainable growth rate*.

2.1.5 Pengukuran *Sustainable Growth Rate*

Berikut merupakan beberapa model pengukuran terkait dengan *sustainable growth rate* yang banyak digunakan baik oleh praktisi dan manajemen untuk mengukur pertumbuhan perusahaan.

1) Teori Higgins

Konsep *sustainable growth rate* pertama kali dipublikasikan oleh Robert C. Higgins pada tahun 1977. Berdasarkan penelitiannya Higgins

menjelaskan bahwa *Sustainable growth rate* (SGR) atau pertumbuhan berkelanjutan adalah tingkat maksimum dimana penjualan perusahaan dapat naik tanpa penurunan dari sumber keuangan. Dalam menentukan formulasi untuk menunjukkan pengaruh ketergantungan dari pertumbuhan terhadap sumber daya keuangan, Higgins (1992) dalam Pandit (2011) mengasumsikan beberapa hal yaitu :

- a. Perusahaan ingin tumbuh secepat kondisi pasar bila memungkinkan;
- b. Manajemen tidak mampu atau tidak ingin untuk menjual saham baru;
- c. Perusahaan memiliki target struktur modal dan kebijakan dividen yang perlu dipertahankan; dan

Selain ketiga asumsi tersebut, perusahaan juga ingin mengetahui tingkat batasan yang mampu di raih oleh perusahaan untuk tumbuh dan berkembang.

Higgins menjelaskan bahwa apabila perusahaan ingin meningkatkan penjualan saat awal tahun, perusahaan harus menaikkan jumlah aktiva seperti persediaan, piutang usaha dan juga kapasitas dari produksinya. Berdasarkan asumsi kedua perusahaan tidak melakukan penerbitan saham baru maka kebutuhan akan dana untuk peningkatan aktiva didapatkan dari saldo laba dan peningkatan pada liabilitas.

Di asumsikan bahwa perusahaan akan berkembang sejalan dengan hal tersebut maka ekuitas akan meningkat pula, perusahaan dapat meminjam lebih banyak dana tanpa mengubah struktur modal. Peningkatan terkait liabilitas dan juga ekuitas dari perusahaan akan memperbesar nilai aktiva. Berdasarkan asumsi ini, perusahaan mengetahui batasan tingkat pertumbuhan dalam penjualan yang merupakan tingkat kenaikan dari ekuitas pemilik. *Sustainable growth rate* perusahaan tidak lebih dari tingkat pertumbuhan dalam ekuitas. Berikut merupakan perhitungan *Sustainable Growth Rate* berdasarkan perhitungan Higgins (2007):

$$\text{Sustainable Growth Rate (SGR)} = \frac{\text{Perubahan ekuitas}}{\text{Ekuitas awal periode}}$$

Dengan asumsi perusahaan tidak menerbitkan atau menjual saham baru, maka sumber utama dari pendanaan berasal dari saldo laba perusahaan.

$$SGR = \frac{R \times \text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Ekuitas awal periode}}$$

R adalah tingkat retensi dari perusahaan yaitu proporsi dari saldo laba perusahaan. R dapat didapatkan dari $1 - \text{Dividend Payout Ratio}$ (Rasio Pembayaran Dividen).

Laba bersih setelah pajak dibandingkan dengan ekuitas awal periode merupakan representasi dari perhitungan ROE (*Return On Equity*). Sehingga persamaannya menjadi :

$$SGR = R \times ROE_{\text{awal periode}}$$

ROE yang tinggi merepresentasikan pendapatan perusahaan atas peluang investasi dan keefektifitasan manajemen biaya. Namun ROE yang tinggi hanya merupakan hasil dari asumsi risiko keuangan yang berlebihan, jika perusahaan telah memilih untuk menerapkan tingkat utang yang tinggi berdasarkan standar industri (Van Horne dan Wachowicz, 2009). Untuk dapat menganalisis tingkat ROE lebih terperinci dapat menggunakan pendekatan *Du Pont*, yaitu penguraian ukuran kinerja menjadi rasio komponen. Berdasarkan Penguraian ROE dengan menggunakan pendekatan *Du Pont* (Brealey, 2007):

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan Bersih}} \times \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times \frac{\text{Total Aktiva}}{\text{Ekuitas}}$$

Atau dapat disederhanakan,

$$ROE = \text{Margin laba} \times \text{Perputaran Aset} \times \text{Financial Leverage}$$

Sehingga persamaan *Sustainable Growth Rate* (SGR) dapat ditulis kembali menjadi Higgins (2007):

$$SGR = P \times R \times A \times T$$

Dimana :

P = Margin Laba (*Net Profit Margin*);

R = Tingkat Retensi (*Retention Rate*);

A = Rasio perputaran aset / pemanfaatan aset (*Assets Turnover Ratio*); dan

T = Rasio aset terhadap ekuitas (*Assets to Equity Ratio*).

Persamaan diatas menyatakan bahwa *sustainable growth rate* sama dengan keempat faktor rasio yaitu margin laba, tingkat retensi, rasio perputaran aset dan juga rasio aset terhadap ekuitas, yang digunakan untuk mengukur *financial leverage*. Margin laba dan rasio perputaran aset digunakan untuk melihat kinerja operasi dan untuk tingkat retensi dan *financial leverage* digunakan untuk melihat kebijakan keuangan perusahaan. Tingkat retensi (R) mampu mengetahui perlakuan manajemen terhadap penentuan dividen dan untuk rasio aset terhadap ekuitas (T) memperlihatkan kebijakan *financial leverage* (Higgins, 2007).

Sustainable growth rate merupakan satu-satunya tingkat pertumbuhan penjualan yang konsisten dengan kestabilan dari keempat rasio. Diasumsikan jika perusahaan tumbuh melebihi *sustainable growth rate*, maka perusahaan harus meningkatkan operasi dengan menaikkan margin laba atau rasio perputaran aset atau dapat juga dengan mengubah kebijakan keuangannya dengan menaikkan tingkat retensi atau *financial leverage* (Higgins, 2007).

2) Teori Van Horne

Van Horne (2009) mengembangkan *sustainable growth rate* untuk mengukur pertumbuhan berkelanjutan perusahaan. Dengan menggunakan perbandingan antara *sustainable growth rate* dengan pertumbuhan sesungguhnya (*actual growth*), perusahaan dapat mengetahui tingkat pertumbuhan yang akan dicapai. Apabila *actual growth* melebihi *sustainable growth rate* beberapa variabel harus dilepaskan atau dikurangi, seperti rasio utang.

Beberapa variabel yang dapat digunakan untuk mengukur *Sustainable growth rate*, yaitu :

- a. *Total assets to sales ratio* : A/S;
- b. *Net profit margin* : NP/S;

- c. Tingkat retensi dari pendapatan : b ;
- d. *Debt to equity ratio* : D/Eq ;
- e. Penjualan tahunan (awal) : S_0 ; dan
- f. Perubahan absolut pada penjualan dari penjualan tahunan terbaru :
AS

Keempat variabel teratas merupakan variabel target, dimana *total assets to sales ratio* adalah pengukuran untuk mengetahui efisiensi operasi. Semakin rendah rasio maka semakin efisien pemanfaatan aset. Rasio ini terdiri dari : (1) piutang, digambarkan dengan rata-rata periode pengumpulan; (2) persediaan, diindikasikan dengan perputaran persediaan (*inventory turnover*); (3) aset tetap; (4) likuiditas.

Berdasarkan variabel-variabel tersebut peningkatan pada aset harus seimbang dengan liabilitas dan ekuitas pemilik. Sehingga didapatkan persamaan sebagai berikut. Berdasarkan Van Horne (2009), pengukuran *Sustainable Growth Rate* dapat dilakukan dengan menggunakan formula:

$$\Delta S \left(\frac{A}{S} \right) = b \left(\frac{NP}{S} \right) (S_0 + \Delta S) + \left[b \left(\frac{NP}{S} \right) (S_0 + \Delta S) \right] \frac{D}{Eq}$$

Yang dapat disederhanakan:

$$SGR = \frac{b \left(\frac{NP}{S} \right) \left(1 + \frac{D}{Eq} \right)}{\left(\frac{A}{S} \right) - \left[b \left(\frac{NP}{S} \right) \left(1 + \frac{D}{Eq} \right) \right]}$$

Dengan $b = 1 - \text{Dividend Payout Ratio}$ atau $b = 1 - \frac{\text{dividen}}{\text{laba}}$, sehingga:

$$b = \frac{\text{laba} - \text{dividen}}{\text{laba}}$$

Dimana :

- S = Penjualan;
- S_0 = Penjualan tahun awal;
- A = Aset;
- b = tingkat retensi;
- NP = *Net Profit*;
- D = Utang (*Debt*); dan
- Eq = Ekuitas.

Van Horne dan Wachowicz (2009) menjelaskan bahwa faktor-faktor penentu pertumbuhan dari aktivitas penjualan yang diinginkan konstan dengan realitas perusahaan dan pasar keuangan. Penggunaan pengukuran dengan metode Van Horne (2009) lebih banyak digunakan dalam penelitian-penelitian karena penggunaan formula yang lebih efektif karena sesuai dengan realitas yang ada pada laporan keuangan.

3) Teori Ross

Ross et al. (2003) dalam Dino 2016 mengasumsikan penggunaan ekuitas di akhir periode tahun. Perbedaan penggunaan periode ekuitas pada ROE di antara kedua persamaan *sustainable growth rate* tersebut dapat menyebabkan ketidaktepatan *sustainable growth rate*. Ross mengungkapkan beberapa asumsi agar dapat menghitung *sustainable growth rate*, yaitu : (1) perusahaan beroperasi dengan kapasitas penuh; (2) poin pada neraca dan net profit margin berubah dari waktu ke waktu secara proporsial dengan perubahan pada penjualan; dan (3) variabel liabilitas bukan merupakan sumber keuangan internal dan juga bukan merupakan bagian dari utang (Alam, 2008). Dengan asumsi tersebut Ross (2003) merumuskan:

$$SGR = \frac{R \times ROE}{1 - (R \times ROE)}$$

Dengan :

R : Tingkat retensi; dan

ROE : Return on equity, dengan asumsi penggunaan ekuitas akhir periode (Ross, et al dalam Saputro, 2013).

4) Teori Hawkins (1986)

Hawkins (1986), menjelaskan apabila perusahaan tidak berkeinginan untuk menerbitkan saham baru, maka tingkat maksimum pertumbuhan laba berasal dari tingkat pengembalian ekuitas (*return on equity*) dan tingkat pembayaran dividen (*dividend payout ratio*). Hawkin (1986) menjelaskan hubungan antara pertumbuhan laba akan datang, pengembalian ekuitas awal periode dan kebijakan pembayaran dividen kedalam formulasi perhitungan:

$$SGR = ROE \times \left(1 - \frac{Dividen}{Laba}\right)$$

Dimana :

ROE = Tingkat pengembalian ekuitas awal tahun, beserta saham preferen;

$\frac{Dividen}{Laba}$ = *Dividend Payout Ratio*, atau deviden tahunan saham preferen dan biasa (D) dibagi dengan laba tahunan (E); dan

$\left(1 - \frac{Dividen}{Laba}\right)$ = Tingkat retensi laba ($1 - \text{Dividend Payout Ratio}$).

Hawkins (1986) menyatakan bahwa *Sustainable Growth Rate* sama dengan perubahan tahunan pada saldo laba deviden pada awal tahun :

$$SGR = \frac{Laba \left(1 - \frac{Dividen}{Laba}\right)}{OE} = \frac{\Delta RE}{OE}$$

Dimana :

OE = *Owner's Equity*; dan

ΔRE = Perubahan pada saldo laba dalam tahun berjalan

Pemilihan penggunaan perhitungan *sustainable growth rate* tergantung dengan keputusan dari pihak manajemen. Beberapa peneliti telah melakukan penelitian terkait dengan menggunakan penghitungan yang paling baik untuk digunakan. Dhannapal dan Ganesan (2010) (dikutip dari Dino (2016) menunjukkan bahwa model *sustainable growth rate* Van Horne adalah alat yang ampuh untuk memeriksa konsistensi antara tujuan pertumbuhan penjualan, efisiensi operasi dan tujuan keuangan dari suatu perusahaan. Penelitian Fonseca (2012) menunjukkan perhitungan dengan menggunakan metode Higgins dan Van Horne secara kualitatif dan kurang lebih sama dalam hubungannya dengan karakteristik finansial umum pada perusahaan. Jika metode Higgins digunakan maka akan dihasilkan SGR yang lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi. Dilain pihak jika menggunakan metode Van Horne, perusahaan dengan leverage tinggi akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi.

Jika manajemen ingin lebih waspada, lebih baik menggunakan metode Van Horne. Jika manajemen ingin meningkatkan pertumbuhan perusahaan secara

umum maka lebih baik menggunakan metode Higgins. Dalam penelitian ini menggunakan metode Van Horne untuk menghitung nilai dari *sustainable growth rate* perusahaan-perusahaan.

2.1.6 Actual Growth

Berdasarkan Saputro (2013), Actual growth rate dalam penjualan merupakan persentase perubahan dari penjualan dalam satu periode ke periode berikutnya. Pengukuran terhadap actual growth dapat ditentukan dengan perhitungan sebagai berikut (Saputro, 2013):

$$AG = \frac{\text{Total penjualan tahun}_t - \text{Total penjualan tahun}_{t-1}}{\text{Total penjualan tahun}_{t-1}}$$

Dimana :

AG = Actual Growth

Higgins (2007) mengemukakan beberapa hal yang mungkin terjadi apabila nilai *actual growth* melebihi atau dibawah *sustainable growth rate*. Apabila perusahaan memiliki nilai *actual growth* lebih tinggi dari pada *sustainable growth rate*, maka akan timbul beberapa permasalahan yang tidak sehat sehingga perusahaan akan mengambil langkah seperti menjual ekuitas, meningkatkan *financial leverage*, menurunkan pembayaran dividen, memangkas unit operasi marginal, memasok beberapa atau semua bahan produksi dari luar dan menaikkan harga. Hal ini dapat terjadi karena ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola dan mengendalikan serta memburuknya kemampuan pendanaan sehingga membebani perusahaan (Saputro, 2013).

Berdasarkan Higgins (2007) dan Saputro (2013), saat *actual growth* lebih rendah dari *sustainable growth rate* maka langkah yang dapat diambil oleh perusahaan adalah dengan mengabaikan permasalahan, mengembalikan dana kepada *shareholders*, dan menemukan penggunaan produktif atas kelebihan kas.

Deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* merupakan selisih yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* (Saputro, 2013). Pengukuran ini bertujuan untuk melihat apakah *actual growth* telah ideal dengan mengacu pada *sustainable growth rate* perusahaan. Berdasarkan hasil pengukuran

selisih antara *actual growth* dan *sustainable growth rate*, perusahaan dapat mengambil keputusan terkait kebijakan operasi maupun keuangan.

2.1.7 Rasio Profitabilitas

Profitabilitas adalah salah satu pengukuran terhadap rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen dalam suatu perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Pengukuran profitabilitas perusahaan dapat dilakukan dengan menghitung laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi/aset dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik (Purwitasari, 2013). Berikut merupakan rasio profitabilitas, yaitu:

a. Margin Laba (*Profit Margin*)

Margin laba (*Profit Margin*) berfungsi untuk mengetahui proporsi pendapatan atau penjualannya dengan laba.

➤ *Gross Profit Margin* (GPM)

Gross Profit Margin (GPM) berfungsi untuk mengukur tingkat pengembalian keuntungan kotor terhadap penjualan bersihnya. GPM dapat diketahui dengan perhitungan sebagai berikut (Robert, 1997 dalam Purwitasari, 2013).

$$GPM = \frac{\text{Gross Profit}}{\text{Net Sales}}$$

GPM = Laba kotor yang didapat dari penjualan bersih – harga pokok penjualan;

Net Sales = Total penjualan bersih selama satu tahun

Apabila nilai GPM berada diantara 0 dan 1. Nilai GPM semakin mendekati satu, maka semakin efisien biaya yang dikeluarkan untuk penjualan dan semakin besar tingkat pengembalian keuntungan (Purwitasari, 2013).

➤ *Net Profit Margin* (NPM)

Net Profit Margin (NPM) berfungsi untuk mengukur tingkat pengembalian keuntungan bersih terhadap penjualan bersihnya. NPM dapat diketahui dengan perhitungan sebagai berikut (Robert, 1997 dalam Purwitasari, 2013).

$$NPM = \frac{\text{Net Income After Tax}}{\text{Net Sales}}$$

Apabila nilai NPM berada diantara 0 dan 1. Nilai NPM semakin mendekati satu, maka semakin efisien biaya yang dikeluarkan dan juga berarti semakin besar tingkat pengembalian keuntungan bersih (Purwitasari, 2013).

b. Pengembalian atas Aset (*Return on Asset*)

Return on Asset (ROA) digunakan untuk mengukur keefektifitas perusahaan didalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aset yang dimilikinya (Robert, 1997 dalam Purwitasari, 2013). Menurut Hanafi dan Halim (2004) dalam Saputro (2013), ROA digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total aset (kekayaan yang dipunyai perusahaan telah disesuaikan dengan biaya-biaya yang menandai aset tersebut. Berdasarkan Purwitasari (2013), pengukuran terhadap ROA menggunakan formula :

$$ROA = \frac{\text{Net Income After Tax}}{\text{Average Total Asset}}$$

Dimana, *Return on Asset* adalah pengembalian atas aset; *net income after tax* adalah laba bersih setelah pajak; *average total asset* adalah rata-rata total aset.

c. Pengembalian atas Ekuitas (*Return On Equity*)

Return On Equity (ROE) merupakan tingkat pengembalian atas ekuitas pemilik perusahaan. Ekuitas pemilik adalah jumlah aset bersih perusahaan. Pengukuran ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersisa bagi pemegang saham perusahaan (Sartono, 2001 dalam Purwitasari, 2013). Rasio ini sangat penting bagi perusahaan karena menunjukkan tingkat pengembalian yang dihasilkan oleh manajemen dari modal yang disediakan oleh pemilik perusahaan. Pertumbuhan ROE menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potenssi

peningkatan keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan (Purwitasari, 2013). Berdasarkan Purwitasari (2013), pengukuran ROE menggunakan formula :

$$ROE = \frac{Net\ Income\ After\ Tax}{Average\ Total\ Equity}$$

d. Rasio Pembayaran Dividen (*Dividend Payout Ratio*)

Brealey (2007), rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*) mengukur proporsi laba yang dibayar sebagai dividen. Berdasarkan Dietiana (2011), *dividend payout ratio* menunjukkan 1) persentase laba yang dibagikan kepada pemilik atau pemegang saham, 2) laba bersih dari perusahaan, 3) perbandingan antara dividen per lembar saham (*dividend per share*) dengan laba per lembar saham (*earning per share*), dan 4) biasanya besaran angka dividen diumumkan dan ditetapkan pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Menurut Riyanto (2001) dalam Dietiana (2011), menyatakan bahwa *dividend payout ratio* adalah persentase pendapatan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai kas. Semakin tinggi tingkat *dividend payout ratio* yang ditetapkan oleh perusahaan, maka semakin kecil dana yang tersedia untuk ditanamkan dalam perusahaan. Berikut merupakan perhitungan *dividend payout ratio* berdasarkan Brealey (2007) yaitu:

$$Dividend\ Payout\ Ratio = \frac{Dividend}{Profit}$$

e. *Earning Per Share*

Earning per share (EPS) merupakan perbandingan antara pendapatan yang dihasilkan (laba bersih) dan jumlah saham yang beredar (Patriawan, 2011). Besarnya perhitungan laba perlembar saham menunjukkan laba yang dapat dibukukan oleh perusahaan setiap unit saham yang digunakan (Riandi, 2011). Berikut merupakan perhitungan *Earning per share* (EPS) perusahaan berdasarkan Brealey (2007) yaitu:

$$EPS = \frac{Net\ Profit}{Outstanding\ Shares}$$

Laba yang digunakan dalam perhitungan ini adalah laba setelah pajak (*earning after tax*).

2.1.8 Rasio Likuiditas

Likuiditas merupakan suatu indikator yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban finansialnya pada saat jatuh tempo (Amanah, 2014). Rasio likuiditas adalah kemampuan untuk menjual sebuah aset guna mendapatkan kas pada waktu singkat (Brealey, 2007). Tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tidak mengalami kesulitan dalam melakukan pembayaran kewajibannya dalam jangka pendek, sehingga kreditur tidak perlu khawatir dalam memberikan pinjamannya (Amanah, 2014). Brealey (2007) membagi rasio likuiditas kedalam beberapa perhitungan, yaitu:

a. Rasio Lancar (*Current ratio*)

Rasio lancar (*current ratio*) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya (Hastuti, 2010). Moeljadi (2006) dalam Amanah (2014), menyatakan bahwa rasio ini menggambarkan kemampuan seluruh aktiva lancar dalam menjamin seluruh utang lancar. Moeljadi (2006) juga menjelaskan bahwa untuk menghasilkan *current ratio* yang tepat manajemen harus memperhatikan beberapa faktor seperti usaha, cash flow, dan tingkat kredibilitas perusahaan tersebut. Syamsuddin (2009) menjelaskan bahwa tingkat *current ratio* yang sudah dianggap baik (*considered acceptable*) adalah 2,00 (Amanah, 2014). Saputro (2013) menyatakan bahwa rasio lancar merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar liabilitas jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki. Berikut merupakan perhitungan rasio lancar (*current ratio*) berdasarkan Brealey (2007) yaitu :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

b. Rasio Cepat (*Acid Ratio*)

Rasio cepat (*Acid Ratio*) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dengan aktiva yang paling likuid (cepat) (Hastuti, 2010). Perhitungan dengan menggunakan rasio cepat (*Acid Ratio*) hampir sama dengan rasio lancar namun dengan mengeluarkan persediaan. Amanah (2014) menyatakan bahwa persediaan dianggap sebagai aktiva lancar yang tidak likuid dan apabila terjadi likuidasi, maka persediaan merupakan aktiva yang paling sering menderita kerugian. Tingkat *Acid Ratio* yang baik adalah 1 (Saputro, 2013). Berikut merupakan perhitungan rasio cepat (*Acid Ratio*) berdasarkan Saputro (2013) yaitu:

$$\text{Acid Ratio} = \frac{\text{Current Assets} - \text{Inventory}}{\text{Current Liabilities}}$$

Atau, Brealey (2007) juga menerapkan perhitungan rasio cepat sebagai berikut :

$$\text{Acid Ratio} = \frac{\text{Cash} + \text{Securities} + \text{Receivable}}{\text{Current Liabilities}}$$

c. Rasio Kas (*Cash Ratio*)

Brealey (2007), aset paling likuid perusahaan adalah kepemilikannya atas kas dan sekuritas. Rasio kas yang rendah mungkin tidak menjadi masalah jika perusahaan dapat meminjam dalam waktu singkat. Berikut merupakan perhitungan rasio kas (*cash ratio*) berdasarkan Brealey (2007) yaitu:

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Cash} + \text{Securities}}{\text{Current Liabilities}}$$

2.1.9 Nilai Perusahaan

Brigham dan Ehrhardt (2011, 512), model penilaian perusahaan adalah nilai sekarang dari *future free cash flow* yang diharapkan pada tingkat diskonto sesuai dengan rata-rata tertimbang biaya modal. *Free cash flow* merupakan aliran kas yang tersedia bagi investor dan kreditor setelah memperhitungkan seluruh pengeluaran untuk operasional perusahaan dan pengeluaran untuk investasi serta aset lancar bersih (Purnamasari, 2015).

Brigham dan Ehrhardt (2011, 100), rasio nilai pasar berhubungan dengan harga saham perusahaan pada pendapatan, aliran kas, dan nilai buku per saham. Rasio nilai pasar adalah cara untuk mengukur nilai dari saham suatu perusahaan terhadap perusahaan lain.

2.1.10 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan

Ada beberapa jenis konsep nilai yang menjelaskan nilai suatu perusahaan. Yulius dan Tarigan (2007) dalam Purnamasari (2015) menjelaskan nilai perusahaan sebagai berikut :

a. Nilai Nominal

Nilai nominal adalah nilai yang tercantum secara formal dalam anggaran dasar perseroan, disebutkan secara eksplisit dalam neraca perusahaan, dan juga ditulis secara jelas dalam surat saham kolektif.

b. Nilai Pasar

Nilai pasar sering disebut kurs adalah harga yang terjadi dari proses tawar-menawar di pasar saham. Nilai ini hanya bisa ditentukan jika saham perusahaan dijual di pasar saham.

c. Nilai Instrinsik

Nilai instrinsik merupakan konsep yang mengacu kepada perkiraan nilai riil suatu perusahaan. Nilai perusahaan dalam konsep nilai intrinsik ini bukan sekedar harga dari sekumpulan aset, melainkan nilai perusahaan sebagai entitas bisnis yang memiliki kemampuan menghasilkan keuntungan di kemudian hari.

d. Nilai Baku

Nilai baku adalah nilai perusahaan yang dihitung dengan dasar konsep akuntansi. Dihitung dengan memagi selisih antar total aset dan total utang dengan jumlah saham yang beredar.

e. Nilai Likuidasi

Nilai likuidasi adalah nilai jual seluruh aset perusahaan setelah dikurangi dengan semua kewajiban yang harus dipenuhi. Nilai likuidasi dapat dihitung dengan neraca performa yang disiapkan ketika suatu perusahaan akan dilikuidasi.

2.1.11 Pengukuran Nilai Perusahaan

Brigham dan Ehrhardt (2011), menjabarkan beberapa rasio yang akan menjelaskan nilai perusahaan, yaitu sebagai berikut :

a. *Price/Earning Ratio*

Price/Earning Ratio (P/ER) menunjukkan seberapa banyak investor akan membayar untuk laba yang dilaporkan. Pada perusahaan dengan prospek pertumbuhan yang kuat maka nilai dari *Price/Earning Ratio* akan semakin tinggi. Namun sebaliknya untuk perusahaan dengan risiko yang tinggi maka nilai dari *Price/Earning Ratio* akan semakin rendah. Berikut perhitungan *Price/Earning Ratio* menurut Brigham dan Ehrhardt (2011 : 100)

$$P/E \text{ Ratio} = \frac{\text{Harga per saham}}{\text{Laba per saham}}$$

Price Earning Ratio (PER) juga dapat dipakai untuk membandingkan kinerja antar saham atau antar sektor bahkan antar pasar dalam skala regional ataupun global. PER digunakan untuk menunjukkan keuntungan perusahaan atau emiten saham terhadap harga sahamnya, yang menunjukkan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah earning perusahaan (Purnamasari, 2015)

b. *Price/Cash Flow Ratio*

Investor sering melihat *price/cash flow ratio* untuk melihat bagaimana aliran kas didefinisikan sebagai pendapatan bersih ditambah dengan depresiasi dan amortisasi.

$$Price/Cash \text{ Ratio} = \frac{\text{Harga per saham}}{\text{Aliran kas per saham}}$$

c. *Market/Book Ratio* atau *Price to Book Ratio*

Rasio ini memberikan indikasi lain bagaimana investor untuk menilai perusahaan. Perusahaan dengan *Return On Equity* yang tinggi secara umum akan menjual pada harga berkali lipat lebih tinggi dari nilai bukunya dibandingkan dengan tingkat return yang tinggi.

$$Book \text{ value per share} = \frac{\text{Saham Biasa}}{\text{Saham yang beredar}}$$

Market/book ratio atau *price to book ratio* diperoleh dengan membagi harga pasar saham dengan nilai buku per saham. Investor menggunakan rasio ini untuk mengetahui seberapa kali sebuah saham untuk setiap nilai buku per sahamnya. Rasio ini digunakan untuk melihat apakah sebuah saham saat ini diperdagangkan di harga mahal, masih murah atau masih wajar menurut rata-rata historisnya dan untuk menentukan mahal atau murah nya sebuah saham saat ini berdasarkan perkiraan nilai wajar untuk periode satu tahun mendatang (Saputro, 2013). Sehingga perhitungan akan *market/book (M/B) ratio* berdasarkan Saputro (2013) adalah sebagai berikut :

$$\text{Market Book Ratio} = \frac{\text{Harga pasar per saham}}{\text{Nilai buku per saham}}$$

Nilai buku digunakan untuk mengetahui masa lalu dari harga saham dengan menunjukkan jumlah kumulatif dari investasi pemegang saham. Sedangkan untuk harga pasar menunjukkan harga sekarang atau masa depan, hal ini merupakan nilai dari ekspektasi dari investor incorporating.

2.1.12 *Intellectual Capital*

Intellectual capital dapat didefinisikan sebagai jumlah dari hasil tiga elemen utama organisasi (*human capital, structural capital dan relational capital*) yang berkaitan dengan pengetahuan dan teknologi sehingga dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan berupa keunggulan bersaing terhadap organisasi (Sawarjuwono, 2003) dalam Dino (2016). Berdasarkan Stewart (1998), Sveiby (1997), Saint-Onge (1996) dan Bontis (2000) dalam Dino (2016), *intellectual capital* terdiri dari tiga elemen utama yaitu *human capital (modal manusia), structural capital (modal organisasi) dan relational capital (modal pelanggan)* Cabrita dan Bontis (2008) dalam Sabrina (2015), *Intellectual capital* terbagi menjadi *structural capital* dan *human capital*. *Structural capital* terdiri dari *customer capital* dan *organizational capital*, yang menggambarkan fokus eksternal dan internal dari *structural capital*. *Organizational capital* terdiri dari *innovation capital* dan *process capital*.

Intellectual capital dapat diukur dengan menggunakan metode *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC). *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC) adalah sebuah metode yang dikembangkan oleh Pulic (1998, 1999, 2000), untuk menyajikan informasi tentang *value creation efficiency* dari aset berwujud (*tangible asset*) dan aset tak berwujud (*intangible asset*) yang dimiliki oleh perusahaan (Dino, 2016). VAIC merupakan perhitungan dengan menjumlahkan tiga komponen yaitu *human capital efficiency* (HCE), *structural capital efficiency* (SCE), dan *capital employed efficiency* (CEE). Berdasarkan Zarządanie (2014), VAIC (*Value Added Intellectual Coefficient*) dihitung dengan rumus :

$$VAIC = ICE + CEE$$

Dengan :

$$ICE = HCE + SCE$$

Jadi berdasarkan Zarządanie (2014), dapat dikatakan bahwa perhitungan VAIC (*Value Added Intellectual Coefficient*) dapat diukur dengan:

$$VAIC = HCE + SCE + CEE$$

Di mana :

VAIC : *value added intellectual coefficient*

HCE : *human capital efficiency*

SCE : *structural capital efficiency*

CEE : *capital employed efficiency*

a. *Human Capital (HC)*

Human capital merupakan sumber kehidupan pada modal intelektual. *Human Capital* merupakan kombinasi dari pengetahuan, keahlian (*skill*), kemampuan melakukan inovasi, dan kemampuan menyelesaikan tugas yang meliputi nilai perusahaan, kultur dan filsafatnya (Dino, 2016). *Human capital* mencerminkan kemampuan kolektif perusahaan untuk menghasilkan solusi terbaik berdasarkan pengetahuan yang dimiliki oleh karyawannya. Karakteristik dasar yang dapat diukur menurut Bringker (2000) yaitu *training program, credential, experience, competence, recruitment, mentoring, learning programs, individual potential and personality* (Sawarjuwono, 2003).

Pengukuran Human capital dilakukan dengan mengukur nilai Human Capital Efficiency (HCE)

Human Capital Efficiency (HCE) dihitung dengan membagi nilai tambah perusahaan (*value added*) dengan *human capital*. Pengukuran ini mengindikasikan *real productivity* dari personil perusahaan atau dapat dikatakan seberapa banyak nilai dari perusahaan yang dapat diciptakan dari dana yang diinvestasikan pada sumber daya manusia (Stähle, 2011). Berdasarkan Dino (2016) *Human Capital Efficiency (HCE)* atau yang dapat disebut sebagai *Value Added Human Capital (VAHU)* menunjukkan jumlah *value added (VA)* atau nilai tambah yang dapat dihasilkan berdasarkan dana yang dikeluarkan untuk tenaga kerja. Perusahaan membutuhkan sumber daya manusia yang berkualitas tinggi untuk menjalankan operasinya agar memiliki kemampuan bersaing yang tinggi dengan perusahaan lain. Pengelolaan sumber daya manusia yang berkualitas tersebut secara maksimal akan menciptakan *value added* dan keunggulan kompetitif perusahaan yang pada akhirnya akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Pengukuran VA dilakukan dengan mengukur selisih antara pendapatan dan pengeluaran yang terjadi (Chen et al., 2005 dalam Bentoen, 2015). Output terdiri dari *net sales revenue*, *cost of good sold*, dan *depreciation* sedangkan input terdiri dari *wages*, *interest expense*, *taxes*, dan *income after tax*. Formula perhitungan VA adalah :

$$VA = Output - Input$$

Dimana :

Output = *net sales revenue*, *cost of good sold*, dan *depreciation*

Input = *wages*, *interest expense*, *taxes*, dan *income after tax*.

Berdasarkan Zarządanie (2014), formula yang digunakan untuk pengukuran *Human Capital Efficiency (HCE)*, yaitu :

$$HCE = \frac{VA}{HC}$$

Dimana :

VA = *Value Added*

HC = *Human Capital* (Gaji dan upah dalam suatu perusahaan)

b. *Capital Employed (CE)* atau *Relational Capital (RC)*

Relational Capital dapat muncul dari berbagai bagian di luar lingkungan perusahaan yang dapat menambah nilai bagi perusahaan (Sawarjuwono, 2003 dalam Dino, 2016). Pengukuran *Relational Capital (RC)* dapat diukur dengan menggunakan *Capital Employed Efficiency (CEE)*.

Capital Employed Efficiency (CEE) didapat dengan membagi *value added* dengan *capital employed (CE)*. *Capital Employed Efficiency (CEE)* adalah indikator untuk VA yang diciptakan oleh satu unit dari *financial* atau *physical capital* (Stähle, 2011). Berdasarkan Dino (2016), *Capital Employed Efficiency* atau *Value Added Capital Employed (VACE)* merupakan bentuk dari kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber dayanya yang berupa *capital asset*. Dengan pengelolaan *capital asset* yang baik, diyakini perusahaan dapat meningkatkan nilai pasar dan kinerja perusahaannya (Dino, 2016). Pengukuran terhadap *Capital Employed Efficiency (CEE)* dilakukan dengan menggunakan formula (Zarządanie, 2014):

$$CEE = \frac{VA}{CE}$$

Dengan :

$$CE = \text{Total Aset} - \text{Liabilitas Lancar}$$

Dimana :

VA : *Value Added*

CE : *Capital Employed*

c. *Structural Capital (SC)*

Structural Capital (SC) adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi proses dan rutinitas yang digunakan untuk mendukung usaha karyawan agar dapat menghasilkan kinerja intelektual yang optimal serta kinerja bisnis secara keseluruhan (Dino, 2016). Pengukuran structural

capital (SC) dilakukan dengan menghitung *Structural Capital Efficiency* (SCE).

Structural Capital Efficiency (SCE) menunjukkan seberapa banyak modal dari perusahaan yang dapat diciptakan melalui 1 rupiah dari *value added* maksudnya mengukur bagaimana produktivitas atau efisiensi dari *value added* (Zarządanie, 2014). Pengukuran terhadap *Structural Capital Efficiency* (SCE) dilakukan dengan menggunakan formula (Zarządanie, 2014):

$$SCE = \frac{SC}{VA}$$

Dengan :

$$SC = VA - HC$$

Dimana :

SC : *Structural Capital*

VA : *Value Added*

2.2 Kajian Empiris

Di berbagai negara, beberapa peneliti telah melakukan penelitian terkait dengan variabel-variabel yang diindikasikan mempengaruhi deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Penelitian yang dimaksud tersebut diantaranya adalah penelitian yang dilakukan di Iran oleh Amouzesh (2011) yang meneliti pengaruh kinerja perusahaan terhadap *sustainable growth rate* yang diprosikan dengan ROA, P/B Ratio, *current ratio* (Likuiditas), *acid ratio* (Likuiditas). Penelitian ini dilakukan terhadap 54 perusahaan yang terdaftar di Tehran Stock Exchange tahun 2006-2009. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah ROA dan P/B Ratio berpengaruh terhadap deviasi *actual growth* dan *sustainable growth rate*.

Fonseka, et al (2012), melakukan penelitian untuk menentukan pengukuran *sustainable growth rate* yang paling tepat untuk digunakan oleh manajer dan peneliti dengan melakukan penelitian pada 15.377 perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Industrial Research Database* (SCI) tahun 2000-2008. Penelitian ini

mengambil 10 variabel bebas dan melakukan penghitungan SGR dengan menggunakan model Van Horne, Higgins dan Zakon. Adapun hasil dari penelitian ini antara lain likuiditas, profitabilitas, *capital investment*, *financial distress* dan tingkat pajak berpengaruh secara signifikan terhadap dua pengukuran SGR; sembilan dari sebelas karakteristik keuangan yang memiliki pengaruh terhadap model VSGR; ukuran perusahaan dan *free cash-flow generating ability* berpengaruh signifikan terhadap HSGR; HSGR digunakan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi dibandingkan dengan pengukuran dengan VSGR; VSGR digunakan perusahaan yang memiliki *leverage* yang lebih tinggi akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi dibandingkan dengan pengukuran menggunakan HSGR .

Di Indonesia penelitian terkait *sustainable growth rate* telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Bantoen (2012) melakukan penelitian terkait pengaruh *Intellectual Capital* terhadap *Financial Performance*, *Growth*, dan *Market Value* pada 19 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2010. Hasil penelitian yang diperoleh adalah *Intellectual capital* berpengaruh negatif terhadap ROE, ROA, DER, dan EP. Hasil yang berbeda terlihat dari alat ukur CR, di mana *intellectual capital* secara signifikan berpengaruh positif terhadap CR. *Intellectual capital* yang tinggi akan meningkatkan *current ratio* yang dimiliki perusahaan. *Intellectual capital* memiliki pengaruh signifikan dengan arah positif terhadap *Growth Revenue* (GR) dan *Growth in Assets* (GA), sebaliknya berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap GE (*Growth in Earning*). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *intellectual capital* maka pertumbuhan perusahaan akan semakin meningkat. Perusahaan yang mampu mengelola setiap sumber daya yang dimiliki dengan maksimal akan memperoleh *value added* sehingga perusahaan mampu untuk tumbuh dan bertahan dalam kegiatan bisnis yang sedang dijalankan. *Intellectual capital* yang diukur dengan VAIC secara signifikan memiliki pengaruh positif terhadap *market value* perusahaan. Hal ini berarti pasar memberikan penilaian lebih tinggi terhadap perusahaan yang memiliki *intellectual capital* yang lebih tinggi.

Saputro (2013) melakukan penelitian terkait pengaruh hubungan kinerja, likuiditas dan return saham terhadap deviasi actual growth rate dari *Sustainable growth rate* pada 114 perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia tahun 2009-2011. Saputro mengambil 5 variabel bebas. Adapun hasil yang diperoleh dalam penelitian ini yaitu *acid ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap deviasi actual growth rate dari *sustainable growth rate*; ROA dan Rasio Lancar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*; *price to book value* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*; return saham berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.

Selanjutnya penelitian dari Malaysia, Rahim (2014) melakukan penelitian mengenai *sustainable growth* dari *Publik Listed Company* menggunakan struktur modal pilihan dan kinerja perusahaan pada pasar ASEAN dengan mengambil 229 perusahaan dari berbagai negara ASEAN sebagai sampel. Adapun hasil yang diperoleh struktur modal berpengaruh negatif terhadap *sustainable growth rate* dari semua perusahaan di ASEAN; profitabilitas perusahaan menunjukkan pengaruh positif terhadap *sustainable growth rate*; DTER dan SGR tidak berpengaruh secara signifikan.

Xiyuan (2015) melakukan penelitian mengenai *sustainable growth* pada perusahaan yang terdaftar pada GEM. Penelitian ini mengambil 13 variabel bebas dan mengambil 28 perusahaan yang terdaftar pada Shenzhen Stock Exchange. Adapun hasil yang diperoleh Kemampuan *sustainable growth* pada perusahaan yang terdaftar pada GEM sangat dipengaruhi oleh profitabilitas sebanyak 21.792%. Profitabilitas yang kuat pada perusahaan akan membuat perusahaan menghasilkan lebih banyak keuntungan dengan sumber daya dari dalam. *Cash generating ability* berkontribusi sebanyak 20.078% terhadap *sustainable growth*. Pengukuran dengan menggunakan metode cash flow tidak dipengaruhi oleh kebijakan akuntansi sehingga hasilnya lebih akurat dan dapat diperbandingkan. Perusahaan yang terdaftar pada GEM membutuhkan tambahan kas untuk menjaga investasinya pada produk yang tengah dikembangkan dan pembentukan fasilitas

perusahaan baru. *Debt paying ability* berkontribusi sebanyak 19.864%. *Debt paying ability* menjadi faktor penting dalam bertahan dan mengembangkan perusahaan. Dengan *cash generating ability* dan *debt paying ability* yang baik akan mencegah perusahaan menjadi bangkrut. *Operating capacity* mencerminkan efisiensi dari manajer dan penggunaan aset. Ketika penggunaan aset meningkat, sumber daya perusahaan akan mengalir dengan cepat untuk meningkatkan *debt paying ability* pada perusahaan dan menyediakan bantuan keuangan yang dibutuhkan perusahaan untuk mengambil keputusan dalam meningkatkan kemampuan sustainable growth. Dimana kontribusi *operating capacity* sebesar 18.628%.

Hartono (2016) melakukan penelitian dengan menbandingkan *sustainable growth rate*, nilai dan kinerja perusahaan di Sri Kehati Index dan IDX30 index pada Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini mengambil 3 variabel bebas, hasil yang didapat dari penelitian ini adalah ROA dan *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate* pada Sri-Kehati Index; *price earning ratio* (PER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate* pada Sri-Kehati Index; ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate* pada IDX 30 Index; *price earning ratio* (PER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *sustainable growth rate* pada IDX 30 Index; *current ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *sustainable growth rate* pada IDX 30 Index; Terdapat perbedaan signifikan diantara perusahaan yang terdaftar di Sri Kehati Index dan IDX 30 Index.

Dino (2016) melakukan penelitian dengan melihat pengaruh antara *sustainable growth rate* dengan *cash adequacy*, *intellectual capital* dan *financial non-distress*. Penelitian ini dilakukan dengan menguji 40 perusahaan dari 145 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012 hingga 2014. Hasil yang didapat dalam penelitian ini adalah *cash adequacy* berpengaruh terhadap *sustainable growth rate* perusahaan; *intellectual capital* secara parsial berpengaruh terhadap *sustainable growth rate*; *financial non distress* berpengaruh terhadap *sustainable growth rate*.

Secara ringkas, penelitian-penelitian yang telah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya dapat dilihat dalam tabel 2.1 berikut :

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu

| No | Nama Peneliti | Judul Penelitian | Objek Penelitian | Variabel | Hasil Penelitian |
|----|---|---|---|--|---|
| 1 | Nasrullah Amouzeh (2011) | <i>Sustainable growth rate and Firm Performance : Evidance from Iran Stock Exchange</i> | 54 perusahaan yang terdaftar di Tehran Stock Exchange tahun 2006-2009 | X ₁ : ROA X ₂ : <i>Price to book value</i> (P/B) X ₃ : Likuiditas (<i>Current ratio</i>) X ₄ : Likuiditas (<i>Acid Ratio</i>) Y : Deviasi <i>actual growth</i> dari <i>Sustainable growth rate</i> | ROA dan P/B Ratio berpengaruh terhadap deviasi <i>actual growth</i> dari <i>Sustainable growth rate</i> . Namun, <i>current ratio</i> dan <i>Acid Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap deviasi <i>actual growth</i> dari <i>Sustainable growth rate</i> perusahaan. |
| 2 | M. M. Fonseka, Constantino, dan Gao-Liang Tian (2012) | <i>The Most Appropriate Sustainable growth rate Model For Managers and Researchers</i> | 15.377 perusahaan manufaktur yang terdaftar di <i>Industrial Reasearch Database</i> | X ₁ : Likuiditas X ₂ : Probabilitas X ₃ : Leverage X ₄ : Struktur Utang X ₅ : <i>Efficient Working</i> | a. Likuiditas, profitabilitas, <i>capital investment</i> , <i>financial distress</i> dan tingkat pajak berpengaruh secara signifikan terhadap dua pengukuran SGR; |

| | | | | | |
|---|---------------------|--|--|---|--|
| | | | (SCI) tahun 2000-2008 | <p><i>Capital Management</i></p> <p>X_6 : <i>Cash Adequacy</i></p> <p>X_7 : Ukuran Perusahaan</p> <p>X_8 : <i>Effective Capital Investment</i></p> <p>X_9 : <i>Free Cash-Flow Generating Ability</i></p> <p>X_{10} : <i>Financial Distress</i></p> <p>Y : <i>Sustainable growth rate</i></p> | <p>b. Ukuran perusahaan dan <i>free cash-flow generating ability</i> berpengaruh signifikan terhadap HSGR;</p> <p>c. VSGR memberikan hasil yang sama;</p> <p>d. Saat HSGR digunakan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi;</p> <p>e. Saat VSGR digunakan perusahaan yang memiliki leverage yang lebih tinggi akan menghasilkan SGR yang lebih tinggi.</p> |
| 3 | Suri Bantoen (2012) | Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Financial Perfomance, Growth,</i> dan | 19 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada | <p>X_1: <i>Finacial Performance</i></p> <p>X_2 : <i>Growth</i></p> <p>X_3 : <i>Market Value</i></p> <p>Y : <i>Intelectual</i></p> | a. <i>Intellectual capital</i> berpengaruh negatif terhadap ROE, ROA, DER, dan EP. Hasil yang berbeda terlihat dari alat ukur CR, |

| | | | | | |
|--|--|---------------------|--|----------------|---|
| | | <i>Market Value</i> | Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010 | <i>Capital</i> | <p>di mana <i>intellectual capital</i> secara signifikan berpengaruh positif terhadap CR. <i>Intellectual capital</i> yang tinggi akan meningkatkan <i>current ratio</i> yang dimiliki perusahaan.</p> <p>b. <i>Intellectual capital</i> memiliki pengaruh signifikan dengan arah positif terhadap <i>Growth Revenue</i> (GR) dan <i>Growth in Assets</i> (GA), sebaliknya berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap GE (<i>Growth in Earning</i>). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi <i>intellectual capital</i> maka pertumbuhan perusahaan akan</p> |
|--|--|---------------------|--|----------------|---|

| | | | | | |
|---|--|---|---|--|--|
| | | | | | <p>semakin meningkat.</p> <p>Perusahaan yang mampu mengelola setiap sumber daya yang dimiliki dengan maksimal akan memperoleh <i>value added</i> sehingga perusahaan mampu untuk tumbuh dan bertahan dalam kegiatan bisnis yang sedang dijalankan.</p> |
| 4 | Adimas Wahyu Saputro, Agus Purwanto (2013) | <p>Pengaruh Hubungan Kinerja, Likuiditas dan Return Saham terhadap Deviasi <i>Actual Growth Rate</i> dari <i>Sustainable growth rate</i> pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek</p> | 114 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011 | <p>X₁ : Kinerja (ROA)</p> <p>X₂ : Kinerja (<i>Price to book ratio</i>)</p> <p>X₃ : Likuiditas (Rasio Lancar)</p> <p>X₄ : Likuiditas (<i>Acid Ratio</i>)</p> <p>X₅ : Return Saham</p> <p>Y : Deviasi</p> | <p>a. <i>Acid Ratio</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap deviasi <i>actual growth rate</i> dari <i>Sustainable growth rate</i>;</p> <p>b. ROA dan Rasio Lancar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi <i>actual growth rate</i> dari <i>Sustainable growth</i></p> |

| | | | | | |
|---|--|--|---|--|--|
| | | Indonesia | | <i>actual growth rate</i> dari <i>Sustainable growth rate</i> | <p>c. <i>Price to book value</i> berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap deviasi <i>actual growth rate</i> dari <i>Sustainable growth rate</i>;</p> <p>d. Return saham berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi <i>actual growth rate</i> dari <i>Sustainable growth rate</i></p> |
| 5 | Norfhadzi lahwati Rahim dan Noriza Saad (2014) | <i>Sustainable Growth of Publick Listed Companies (PLC) Using Capital Structure Choice and Firm Performance in an ASEAN Market</i> | 229 perusahaan dari negara Malaysia, Indonesia, Thailand dan Singapore yang terdaftar di Bursa Malaysia | <p>X₁ : Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>)</p> <p>X₂ : Struktur Modal (<i>Total Equity</i>)</p> <p>X₃ : Struktur Modal (<i>Total Debt</i>)</p> <p>X₄ : Kinerja Perusahaan (ROA)</p> <p>X₅ : Kinerja</p> | <p>a. Struktur modal berpengaruh negatif terhadap <i>Sustainable growth rate</i> dari semua perusahaan di ASEAN;</p> <p>b. Profitabilitas perusahaan menunjukkan pengaruh positif terhadap <i>Sustainable growth rate</i>;</p> |

| | | | | | |
|---|--------------------------------------|--|---|--|---|
| | | | | Perusahaan (EPS) X ₆ : Kinerja Perusahaan (Return on Capital) Y : Sustainable growth rate | c. DTER dan SGR tidak berpengaruh secara signifikan. |
| 6 | Huang Xiyuan dan Zhang Jingui (2015) | <i>Research on the Financial Sustainable Growth of the Listed Companies on GEM</i> | 28 perusahaan yang terdaftar di GEM pada Shenzhen Stock Exchange pada tahun 2010 – 2013 | X ₁ : net profit to assets (profitability) X ₂ : earning per share (profitability) X ₃ : net profit margin on sales (profitability) X ₄ : assets - liability ratio (profitability) X ₅ : current ratio (debt paying ability) X ₆ : quick ratio debt paying ability) X ₇ : current | a. Kemampuan Sustainable Growth pada perusahaan yang terdaftar pada GEM sangat dipengaruhi oleh profitabilitas sebanyak 21.792%. Profitabilitas yang kuat pada perusahaan akan membuat perusahaan menghasilkan lebih banyak keuntungan dengan sumber daya dari dalam. b. Cash generating ability berkontribusi sebanyak 20.078% terhadap |

| | | | | | |
|--|--|--|--|---|--|
| | | | | <p><i>asset turnover (debt paying ability)</i> X_8 : <i>total assets turnover (operation capacity)</i> X_9 : <i>growth rate of net asset (operation capacity)</i> X_{10} : <i>total assets growth rate (growth ability)</i> X_{11} : <i>sales to cash flow ratio (growth ability)</i> X_{12} : <i>cash recovery for all assets (cash generating ability)</i> X_{13} : <i>net operating profit index</i></p> | <p><i>sustainable growth.</i> Pengukuran dengan menggunakan metode <i>cash flow</i> tidak dipengaruhi oleh kebijakan akuntansi sehingga hasilnya lebih akurat dan dapat diperbandingkan. Perusahaan yang terdaftar pada GEM membutuhkan tambahan kas untuk menjaga investasinya pada produk yang tengah dikembangkan dan pembentukan fasilitas perusahaan baru. c. <i>Debt paying ability</i> berkontribusi sebanyak 19.864%. <i>Debt paying ability</i> menjadi faktor penting dalam bertahan dan mengembangkan perusahaan. Dengan <i>cash</i></p> |
|--|--|--|--|---|--|

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---|
| | | | | <p>(<i>cash generating ability</i>)</p> <p>Y :</p> <p><i>Sustainable growth rate</i></p> | <p><i>generating ability</i> dan <i>debt paying ability</i> yang baik akan mencegah perusahaan menjadi bangkrut.</p> <p>d. <i>Operating capacity</i> mencerminkan efisiensi dari manajer dan penggunaan aset. Ketika penggunaan aset meningkat, sumber daya perusahaan akan mengalir dengan cepat untuk meningkatkan <i>debt paying ability</i> pada perusahaan dan menyediakan bantuan keuangan yang dibutuhkan perusahaan untuk mengambil keputusan dalam meningkatkan kemampuan <i>sustainable growth</i>. Dimana kontribusi <i>operating capacity</i></p> |
|--|--|--|--|--|---|

| | | | | | |
|---|---|--|---|--|--|
| | | | | | sebesar 18.628%. |
| 7 | Giri Cahyo Hartono dan Dr Siti Rahmi Utami (2016) | <i>The Comparison of Sustainable growth rate, Firm's Performance and Value Among The Firms in Sri Kehati Index and IDX30 Index in Indonesia Stock Exchange</i> | <i>Sri-Kehati Index dan IDX 30 Index yang mengambil perusahaan sebagai sampel dari masing-masing indeks</i> | X_1 : ROA X_2 : PER (Price Earning Ratio) X_3 : Current ratio Y : Sustainable growth rate | <p>a. ROA dan <i>Current ratio</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Sustainable growth rate</i> pada <i>Sri-Kehati Index</i>;</p> <p>b. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Sustainable growth rate</i> pada <i>Sri-Kehati Index</i>;</p> <p>c. <i>Current ratio</i> berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap <i>Sustainable growth rate</i> pada <i>IDX 30 Index</i>;</p> <p>d. Terdapat perbedaan signifikan diantara perusahaan yang terdaftar di <i>Sri Kehati Index</i> dan <i>IDX 30 Index</i>;</p> |

| | | | | | |
|---|------------------------------|---|--|---|--|
| 8 | NovaVictor Geral Dino (2016) | Pengaruh <i>Cash Adequacy</i> , <i>Intellectual Capital</i> , dan <i>Financial Non Distress</i> terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> | 40 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI periode 2012-2014 | X1 : <i>Cash Adequacy</i> X2 : <i>Intellectual Capital</i> X3 : <i>Financial Non Distress</i> (Dummy) | a. <i>Cash Adequacy</i> berpengaruh terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> perusahaan. b. <i>Intellectual Capital</i> secara parsial berpengaruh terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> c. <i>Financial Non Distress</i> berpengaruh terhadap <i>Sustainable Growth Rate</i> |
|---|------------------------------|---|--|---|--|

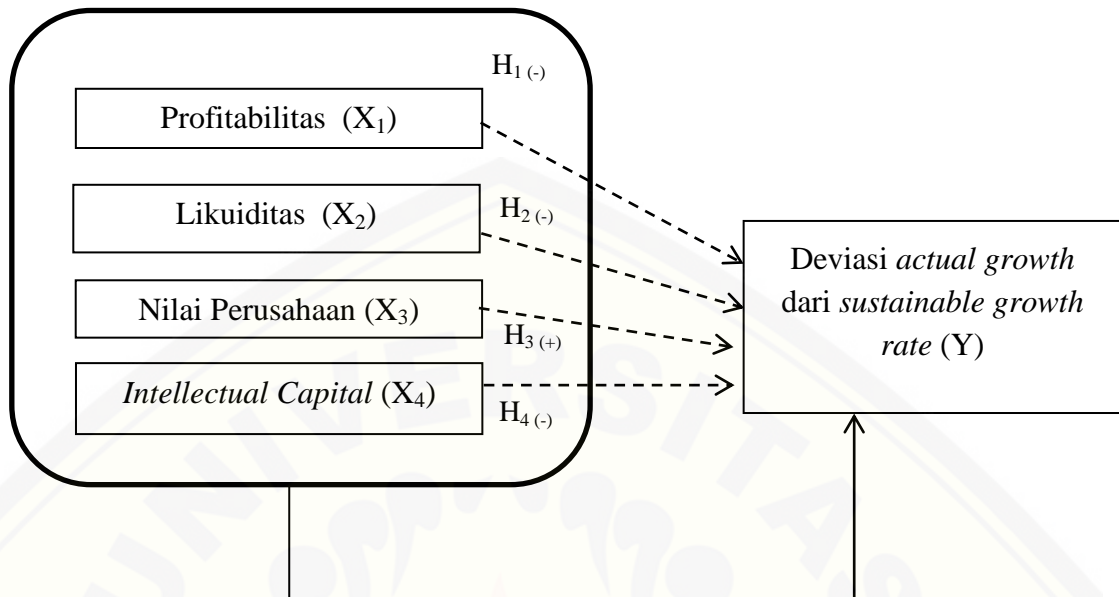
Sumber : Peneliti

2.3 Kerangka Konseptual

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas nilai perusahaan dan *intellectual capital* terhadap deviasi *actual growth* (pertumbuhan sebenarnya) dengan *sustainable growth rate* (pertumbuhan berkelanjutan). Dalam penelitian ini, sesuai dengan telaah pustaka yang disusun berdasarkan logika, bahwa profitabilitas memiliki suatu hubungan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Kemudian variabel lain yang akan diproksikan adalah likuiditas, nilai perusahaan dan *intellectual capital* juga diproksikan memiliki hubungan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.

Pengukuran profitabilitas terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* menggunakan rasio pengembalian ekuitas (*return on equity ratio*). Profitabilitas diproksikan memiliki hubungan negatif terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Sama halnya dengan likuiditas yang dijadikan variabel yang memiliki hubungan negatif terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Pengukuran likuiditas terhadap *Sustainable growth rate* menggunakan rasio lancar (*current ratio*). Demikian pula nilai perusahaan yang melakukan pengukuran dengan menggunakan *price earning ratio* memiliki pengaruh positif pula terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. *Intellectual capital* memiliki pengaruh negatif terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Dengan demikian, kerangka pemikiran pengaruh profitabilitas, likuiditas, nilai perusahaan dan *intellectual capital* terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015 dapat dilihat pada gambar 2.1 berikut.

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian



Sumber : Peneliti

Keterangan :

—————> : Berpengaruh secara Simultan

- - - - -> : Berpengaruh secara Parsial

2.4 Hipotesis

2.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*

Teori keagenan (*Agency Theory*) terjadi karena adanya ketidakseimbangan penguasaan informasi (*information asymetris*) antara manajer dan para pemilik perusahaan. Asimetri informasi antara manajer (*agent*) dengan pemilik (*principal*) dapat memberikan kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba (*earnings management*) dalam rangka menyesatkan pemilik (pemegang saham) mengenai kinerja ekonomi perusahaan (Ujiyantho, 2007). Investor beranggapan bahwa penerbitan saham baru oleh manajer dinilai terlalu tinggi, kekhawatiran tersebut yang membuat saham baru perusahaan dinilai tidak terlalu tinggi. Hal ini yang akan menghambat perusahaan untuk memperoleh tambahan dana melalui penerbitan saham. Berdasarkan hal tersebut banyak perusahaan lebih tertarik untuk melakukan pendanaan secara internal, hal ini sesuai dengan teori *Pecking-Order*. Menurut Brealey (2007) teori *Pecking-Order* menunjukkan perusahaan lebih suka untuk menerbitkan utang dibandingkan dengan ekuitas apabila dana internal dan saldo perusahaan tidak mencukupi kegiatan operasinya.

Penggunaan perhitungan menggunakan model *sustainable growth rate* atau model pertumbuhan berkelanjutan memudahkan perusahaan yang menginginkan penggunaan pendanaan dengan menerbitkan utang. Penggunaan *sustainable growth rate* membantu perusahaan dalam menilai tingkat pertumbuhan perusahaan. Perusahaan dengan tingkat *sustainable growth rate* yang tinggi menunjukkan perusahaan tersebut memiliki nilai masa depan yang bagus. Berdasarkan Van Horne (2001), *sustainable growth rate* adalah persentase maksimum peningkatan tahunan pada penjualan yang dapat dicapai dengan adanya target operasi, utang, dan rasio pembayaran utang atau dapat dikatakan adanya target keuangan dan juga rasio operasi. Deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate*, akan membuat perusahaan mengambil keputusan. Apabila perusahaan memiliki nilai *actual growth* lebih tinggi dari pada *sustainable growth rate*, maka akan timbul beberapa permasalahan yang tidak sehat sehingga perusahaan akan mengambil tindakan untuk mencegah hal

tersebut. Namun sebaliknya apabila nilai deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* maka perusahaan dapat mengabaikannya atau mengembalikan kelebihan tersebut pada *shareholders*.

Profitabilitas adalah salah satu pengukuran terhadap rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen dalam suatu perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Dengan profitabilitas yang kuat perusahaan akan mampu meningkatkan keuntungan untuk meningkatkan laba sehingga menyediakan lebih banyak sumber daya dari dalam untuk perusahaan. Maksud disini adalah perusahaan akan memiliki lebih banyak laba ditahan dalam pemenuhan kebutuhan dan tingkat operasional perusahaan.

Kenaikan pada laba secara langsung akan meningkatkan nilai dari profitabilitas perusahaan. Perusahaan dengan nilai profitabilitas yang tinggi akan semakin menarik minat kreditor dan investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan. Hal ini sesuai dengan teori pecking-order dimana perusahaan lebih memilih menggunakan penggunaan dana eksternal dengan meminjam dana dari kreditor. Kreditor akan melihat hal ini sebagai peluang untuk memberikan pinjaman karena dengan nilai profitabilitas yang baik perusahaan akan menghasilkan keuntungan yang lebih besar sehingga mampu untuk membayar secara tepat waktu. Perusahaan yang meminjam dana dari kreditor atau lembaga-lembaga seperti bank dapat mengontrol biaya keagenan sehingga mampu mengurangi biaya keagenan. Pengurangan biaya keagenan akan mengurangi beban yang ditanggung oleh perusahaan sehingga akan meningkatkan laba.

Peminjaman dana dari kreditor dan pengurangan biaya keagenan ini dapat digunakan perusahaan untuk melakukan pendanaan kegiatan operasi perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai penjualan yang kemudian akan meningkatkan nilai laba dari perusahaan. Kenaikan laba perusahaan tersebut akan dialokasikan ke laba ditahan untuk meningkatkan kekayaan bersih. Kenaikan laba ditahan (*retention rate*) dapat meningkatkan *sustainable growth rate* sehingga akan menurunkan deviasi antara *actual growth rate* dengan *sustainable growth rate* (Saputro, 2013).

Amouzes (2011), menyatakan bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara *return on assets* dan deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Penelitian Rahim (2014), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate*. Setiap kenaikan dari profitabilitas perusahaan akan menunjukkan bahwa *sustainable growth rate* pada perusahaan akan bertambah. Dengan mengambil sampel terhadap perusahaan-perusahaan yang ada di 5 negara ASEAN, Rahim (2014) dapat menunjukkan bahwa ROA dan EPS pada negara Malaysia, Filipina, Singapura dan Thailand berpengaruh positif dan signifikan. Sedangkan nilai ROA dan EPS pada negara Indonesia berpengaruh negatif dan signifikan. Saputro (2013), menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan diantara ROA dan deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*. Berdasarkan Hartono (2016), Profitabilitas yang diukur dengan menggunakan *return on assets* menghasilkan hasil positif terhadap *sustainable growth rate* pada Indeks Sri Kehari dan Indeks IDX 30. Xiyuan (2015) menyatakan bahwa dengan profitabilitas yang kuat perusahaan akan mampu memperoleh keuntungan untuk menyediakan sumberdaya dari dalam perusahaan. Total aset pada perusahaan akan meningkat secara berkelanjutan sehingga akan mendapatkan lebih banyak laba dan perusahaan akan bertumbuh dengan lebih baik sehingga mampu mendukung pertumbuhan berkelanjutan dari keuangan pada masa depan.

H_1 : Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*

2.4.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*

Ketidakseimbangan penguasaan informasi (*asymetris information*) antara pihak manajer dan pemilik perusahaan merupakan faktor utama dari terbentuknya teori keagenan (*agency theory*). Kondisi ini akan memberikan kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba (*earnings management*) dalam rangka menyesatkan pemilik (pemegang saham) mengenai kinerja ekonomi perusahaan (Ujiyantho, 2007). Pemilik perusahaan dan investor beranggapan bahwa penerbitan saham baru yang terlalu tinggi oleh manajer akan mengakibatkan

saham baru perusahaan dinilai tidak terlalu tinggi. Kondisi ini akan membuat perusahaan memilih pendanaan internal maupun penerbitan utang sesuai dengan teori *Pecking-Order*. Menurut Brealey (2007) teori *Pecking-Order* menunjukkan perusahaan lebih suka untuk menerbitkan utang dibandingkan dengan ekuitas apabila dana internal dan saldo perusahaan tidak mencukupi kegiatan operasinya.

Penggunaan perhitungan menggunakan model *sustainable growth rate* atau model pertumbuhan berkelanjutan memudahkan perusahaan yang menginginkan penggunaan pendanaan dengan menerbitkan utang. Perusahaan dengan tingkat *sustainable growth rate* yang tinggi menunjukkan perusahaan tersebut memiliki nilai masa depan yang bagus. Berdasarkan Van Horne (2001), *sustainable growth rate* adalah persentase maksimum peningkatan tahunan pada penjualan yang dapat dicapai dengan adanya target operasi, utang, dan rasio pembayaran utang atau dapat dikatakan adanya target keuangan dan juga rasio operasi. Deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate*, akan membuat perusahaan mengambil keputusan. Apabila perusahaan memiliki nilai *actual growth* lebih tinggi dari pada *sustainable growth rate*, maka akan timbul beberapa permasalahan yang tidak sehat sehingga perusahaan akan mengambil tindakan untuk mencegah hal tersebut. Namun sebaliknya apabila nilai deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* maka perusahaan dapat mengabaikannya atau mengembalikan kelebihan tersebut pada *shareholders*.

Likuiditas merupakan suatu indikator yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya pada saat jatuh tempo. Rasio likuiditas adalah kemampuan untuk menjual sebuah aset guna mendapatkan kas pada waktu singkat. Tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tidak mengalami kesulitan dalam melakukan pembayaran kewajibannya dalam jangka pendek, sehingga kreditor tidak perlu khawatir dalam memberikan pinjamannya. Perusahaan memperoleh nilai tambahan dari kreditor karena telah membayarkan kewajibannya dengan tepat waktu. Hal ini akan meningkatkan kredibilitas perusahaan sehingga perusahaan dipercaya apabila akan melakukan peminjaman lagi. Hal ini sesuai dengan teori pecking-order

dimana perusahaan lebih memilih menggunakan penggunaan dana eksternal dengan meminjam dana dari kreditor. Perusahaan yang meminjam dana dari kreditor atau lembaga-lembaga seperti bank dapat mengontrol biaya keagenan sehingga mampu mengurangi biaya keagenan. Pengurangan biaya keagenan akan mengurangi beban yang ditanggung oleh perusahaan sehingga akan meningkatkan laba.

Peminjaman ini akan digunakan untuk pembelian aset yang akan meningkatkan penjualan sehingga akan meningkatkan laba dari perusahaan. Kenikan dari laba perusahaan ini yang dapat digunakan untuk meningkatkan nilai dari *sustainable growth rate* dari perusahaan sehingga nilai deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* akan menurun.

Xiyuan (2015) menunjukkan bahwa *debt paying ability* atau kemampuan pembayaran hutang atau dapat disebut Likuiditas berpengaruh terhadap *sustainable growth rate*. Bersamaan dengan tingkat pembayaran kas yang baik perusahaan dapat mencegah terjadinya kebangkrutan dengan meningkatkan kepercayaan diri dari manajer, investor dan kreditor untuk memberikan dana pada perusahaan agar dapat melanjutkan operasional dan pengembangan perusahaan. Saputro (2013), kenaikan rasio lancar dan rasio cepat akan menyebabkan peningkatan kekuatan laba karena pembiayaan liabilitas stabil. Selanjutnya dapat memperbesar *sustainable growth rate*. Hartono (2016) menunjukkan bahwa *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainable growth rate* pada Indeks Sri Kehati sedangkan pada Indeks IDX 30 memiliki pengaruh positif insignifikan. Fonseka (2012) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap perhitungan *sustainable growth rate* menggunakan model Higgins dan Van Horne. Amouzesh (2011) menyatakan bahwa tidak ada bukti hubungan antara rasio lancar dan cepat terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.

H₂ : Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*

2.4.3. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*

Penggunaan perhitungan menggunakan model *sustainable growth rate* atau model pertumbuhan berkelanjutan memudahkan perusahaan yang menginginkan penggunaan pendanaan dengan menerbitkan utang. *sustainable growth rate* membantu perusahaan dalam menilai tingkat pertumbuhan perusahaan. Perusahaan dengan tingkat *sustainable growth rate* yang tinggi menunjukkan perusahaan tersebut memiliki nilai masa depan yang bagus. Berdasarkan Van Horne (2001), *sustainable growth rate* adalah persentase maksimum peningkatan tahunan pada penjualan yang dapat dicapai dengan adanya target operasi, utang, dan rasio pembayaran utang atau dapat dikatakan adanya target keuangan dan juga rasio operasi. Deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate*, akan membuat perusahaan mengambil keputusan. Apabila perusahaan memiliki nilai *actual growth* lebih tinggi dari pada *sustainable growth rate*, maka akan timbul beberapa permasalahan yang tidak sehat sehingga perusahaan akan mengambil tindakan untuk mencegah hal tersebut. Namun sebaliknya apabila nilai deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* maka perusahaan dapat mengabaikannya atau mengembalikan kelebihan tersebut pada *shareholders*.

Model penilaian perusahaan adalah nilai sekarang dari *future free cash flow* yang diharapkan pada tingkat diskonto sesuai dengan rata-rata tertimbang biaya modal. *Free cash flow* merupakan aliran kas yang tersedia bagi investor dan kreditor setelah memperhitungkan seluruh pengeluaran untuk operasional perusahaan dan pengeluaran untuk investasi serta aset lancar bersih.

Teori keagenan (*Agency Theory*) terjadi karena adanya ketidakseimbangan penguasaan informasi (*information asymetris*) antara manajer dan para pemilik perusahaan sehingga dapat memberikan kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba (*earnings management*) (Ujiyantho, 2007). Perbedaan informasi yang diterima oleh pemilik perusahaan dan investor akan mengakibatkan ketidakpercayaan pada manajer. Investor akan beranggapan bahwa penerbitan saham baru oleh manajer dinilai terlalu tinggi sehingga

membuat saham baru perusahaan dinilai tidak terlalu tinggi. Perusahaan lebih memilih meningkatkan dividen untuk mengurangi biaya keagenan yang timbul dari adanya perbedaan kepentingan.

Banyak investor lebih memilih perusahaan dengan nilai prospek masa depan yang tinggi untuk melakukan pendanaan saham. Investor biasanya menggunakan model penilaian nilai perusahaan untuk melihat bagaimana kondisi perusahaan. Perusahaan dengan nilai perusahaan tinggi semakin menarik minat investor. Perusahaan yang memiliki lebih banyak investor memilih untuk mengumumkan dividen daripada meningkatkan laba ditahan sehingga akan menurunkan nilai dari *sustainable growth rate*. Saputro (2013) menunjukkan bahwa peningkatan nilai pasar perusahaan akan meningkatkan nilai jual perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai ekuitas untuk meningkatkan aset serta operasi perusahaan. Berdasarkan Hartono (2016), *price earning ratio* (PER) yang merupakan salah satu pengukuran nilai perusahaan menunjukkan pengaruh negatif signifikan pada Indeks Sri Kehati terhadap *sustainable growth rate* sedangkan PER pada Indeks IDX 30 berpengaruh negatif insignifikan terhadap *Sustainable Growth Rate*. Nilai *sustainable growth rate* yang rendah akan meningkatkan nilai dari deviasi *actual growth*.

H₃ : Nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*

2.4.4. Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*

Berdasarkan Brealey (2007), teori *Pecking-Order* menunjukkan perusahaan lebih suka untuk menerbitkan utang dibandingkan dengan ekuitas apabila dana internal dan saldo perusahaan tidak mencukupi kegiatan operasinya. Salah satu faktor yang mendasari terjadinya kondisi ini karena adanya ketidakseimbangan penguasaan informasi (*asymetris information*) antara manajer dan pemilik perusahaan. Kondisi tersebut akan memberikan kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba (*earnings management*) dalam rangka menyesatkan pemilik (pemegang saham) mengenai kinerja ekonomi perusahaan (Ujiyantho, 2007). Investor beranggapan bahwa penerbitan saham baru oleh manajer dinilai

terlalu tinggi sehingga membuat saham baru perusahaan dinilai tidak terlalu tinggi. Hal ini yang akan menghambat perusahaan untuk memperoleh tambahan dana melalui penerbitan saham. Berdasarkan hal tersebut banyak perusahaan lebih tertarik untuk melakukan pendanaan secara internal, hal ini sesuai dengan teori *Pecking-Order*.

Penggunaan perhitungan menggunakan model *Sustainable Growth Rate* atau model pertumbuhan berkelanjutan memudahkan perusahaan yang menginginkan penggunaan pendanaan dengan menerbitkan utang. Perusahaan dengan tingkat *sustainable growth rate* yang tinggi menunjukkan perusahaan tersebut memiliki nilai masa depan yang bagus. Berdasarkan Van Horne (2001), *sustainable growth rate* adalah persentase maksimum peningkatan tahunan pada penjualan yang dapat dicapai dengan adanya target operasi, utang, dan rasio pembayaran utang atau dapat dikatakan adanya target keuangan dan juga rasio operasi. Deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate*, akan membuat perusahaan mengambil keputusan. Apabila perusahaan memiliki nilai *actual growth* lebih tinggi dari pada *sustainable growth rate*, maka akan timbul beberapa permasalahan yang tidak sehat sehingga perusahaan akan mengambil tindakan untuk mencegah hal tersebut. Namun sebaliknya apabila nilai deviasi yang terjadi antara *actual growth* dengan *sustainable growth rate* maka perusahaan dapat mengabaikannya atau mengembalikan kelebihan tersebut pada *shareholders*.

Intellectual capital dapat didefinisikan sebagai jumlah dari hasil tiga elemen utama organisasi (*human capital*, *structural capital* dan *relational capital*) yang berkaitan dengan pengetahuan dan teknologi sehingga dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan berupa keunggulan bersaing terhadap organisasi (Sawarjuwono, 2003) dalam Dino (2016). *Intellectual capital* menunjukkan nilai tambah yang dimiliki perusahaan agar dapat bersaing dengan perusahaan atau organisasi lain. Semakin tinggi nilai *intellectual capital* maka pertumbuhan perusahaan akan semakin meningkat. Perusahaan yang mampu mengelola setiap sumber daya yang dimiliki secara maksimal akan memperoleh *value added* sehingga perusahaan mampu tumbuh dan bertahan dalam kegiatan bisnis

(Bentoen, 2012). Berdasarkan teori Pecking-Order perusahaan lebih memilih untuk menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu dibanding dengan pendanaan eksternal apabila pendanaan internal mencukupi untuk mendanai kegiatan operasi.

Peningkatan pertumbuhan yang diakibatkan peningkatan *intellectual capital* secara langsung akan meningkatkan laba bersih yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan yang memiliki laba bersih yang tinggi akan menggunakan laba tersebut untuk laba ditahan sehingga akan meningkatkan nilai dari *sustainable growth rate* sehingga akan menurunkan nilai dari *deviasi actual growth rate*. Hal ini sejalan dengan penelitian Dino (2016), yang menunjukkan hubungan positif signifikan antara *sustainable growth rate* dengan *intellectual capital*.

H₄ : *Intellectual capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan (Sugiyono, 2011 : 8).

Karakteristik masalah yang diteliti dalam penelitian ini dapat diklasifikasikan sebagai *explanatory research*, penelitian yang menjelaskan hubungan kausal antara variabel-variabel melalui pengujian hipotesis (Hermawan, 2009). Penelitian ini mengkaji tentang pengaruh antara profitabilita, likuiditas, nilai perusahaan dan *intellectual capital* sebagai variabel independen (X) dan deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* sebagai variabel dependen (Y).

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2011 : 80). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2012 - 2016.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2011 : 81). Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan sampel bertujuan (*Purposive Sampling*), dimana sampel yang diambil adalah perusahaan yang sesuai dengan kriteria sebagai berikut :

- a. Termasuk dalam sektor industri manufaktur selama 5 tahun yakni dimulai dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016 sesuai dengan klasifikasi yang ada dalam *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Pemilihan

sektor industri manufaktur sebagai salah satu kriteria sampel karena sektor industri manufaktur mampu merepresentasikan kondisi perusahaan-perusahaan di Bursa;

- b. Menerbitkan laporan keuangan dan laporan tahunan selama 5 tahun berturut-turut, yakni tahun 2012, 2013, 2014, 2015 dan 2016.
- c. Memiliki akhir tahun fiskal 31 Desember. Hal tersebut dilakukan untuk didapatkan persamaan pada setiap perusahaan di sampel agar data penelitian dapat diperbandingkan;
- d. Menggunakan kurs Rupiah;
- e. Perusahaan yang rugi ditiadakan dari sampel. Dalam konsep pertumbuhan mensyaratkan perusahaan harus memperoleh laba agar diperoleh nilai *Sustainable Growth Rate* yang positif; dan
- f. Perusahaan tidak melakukan *right issues*, merger dan akuisi selama periode penelitian. Dalam konsep *sustainable growth rate* diasumsikan perusahaan hanya memperoleh tambahan modal baru yang berasal dari pinjaman baru atau bagian laba yang dimasukkan ke saldo laba. Hal tersebut karena diasumsikan bahwa pemilik perusahaan masih ingin mempertahankan struktur pemegang saham dalam perusahaan.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan jenis data adalah data sekunder. Data sekunder adalah sumber data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara (diperoleh dan dicatat oleh pihak lain) (Indriantoro, 2014 : 147). Data laporan yang digunakan diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2012 hingga 2016. Sumber data dalam penelitian dapat diperoleh pada laporan tahunan perusahaan pada situs Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id.

3.4 Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulan (Sugiyono, 2011 : 38). Variabel – variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

3.4.1 Variabel Independen (X)

Variabel independen sering disebut sebagai variabel stimulus, prediktor, antecedent. Dalam bahasa Indonesia sering disebut sebagai variabel bebas. Variabel bebas adalah merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (Sugiyono, 2011 : 39). Variabel independen atau variabel X dalam penelitian ini adalah profitabilitas, likuiditas dan nilai perusahaan. Berikut merupakan variabel-variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Profitabilitas

Profitabilitas adalah salah satu pengukuran terhadap rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen dalam suatu perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Pengukuran profitabilitas perusahaan dapat dilakukan dengan menghitung laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi/aset dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik (Purwitasari, 2013). Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu :

Return on Asset (ROA) digunakan untuk mengukur keefektivitas perusahaan didalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aset yang dimilikinya (Robert, 1997 dalam Purwitasari, 2013). Berikut merupakan perhitungan *return on assets* (ROA) berdasarkan Purwitasari (2013) yaitu :

$$ROA = \frac{\text{Net Income After Tax}}{\text{Average Total Asset}}$$

2. Likuiditas

Rasio likuiditas adalah kemampuan untuk menjual sebuah aset guna mendapatkan kas pada waktu singkat (Marcus, 2007). Tingkat likuiditas

yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tidak mengalami kesulitan dalam melakukan pembayaran kewajibannya dalam jangka pendek, sehingga kreditur tidak perlu khawatir dalam memberikan pinjamannya (Amanah, 2014). Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu :

Rasio cepat (*Acid Ratio*) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dengan aktiva yang paling likuid (cepat) (Hastuti, 2010). Berikut merupakan perhitungan rasio cepat (*acid ratio*) berdasarkan Brealey (2007) yaitu :

$$\text{Acid Ratio} = \frac{\text{Current Assets} - \text{Inventory}}{\text{Current Liabilities}}$$

3. Nilai Perusahaan

Brigham dan Ehrhardt (2011, 512), model penilaian perusahaan adalah nilai sekarang dari *future free cash flow* yang diharapkan pada tingkat diskonto sesuai dengan rata-rata tertimbang biaya modal. Rasio nilai perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

Price earning ratio menunjukkan seberapa banyak investor akan membayar untuk laba yang dilaporkan (Brigham dan Ehrhardt, 2011). Berikut merupakan perhitungan terhadap *price earning ratio* :

$$P/E \text{ Ratio} = \frac{\text{Harga per saham}}{\text{Laba per saham}}$$

4. *Intellectual Capital*

Intellectual capital dapat diukur dengan menggunakan metode *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC). Berikut merupakan perhitungan terhadap VAIC berdasarkan Zarządanie (2014):

$$VAIC = HCE + SCE + CEE$$

Dimana :

HCE : *Human Capital Efficiency*

SCE : *Structural Capital Efficiency*

CEE : *Capital Employed Efficiency*

Pengukuran terkait HCE, SCE dan CEE dapat dilakukan dengan menggunakan formula :

a. *Human Capital Efficiency (HCE)*

Berdasarkan Zarządanie (2014), formula yang digunakan untuk pengukuran *Human Capital Efficiency (HCE)*, yaitu :

$$HCE = \frac{VA}{HC}$$

Dengan :

$$VA = \text{Output-Input}$$

Dimana :

VA = *Value Added*;

HC = *Human Capital* (Gaji dan upah dalam suatu perusahaan)

b. *Capital Employed Efficiency (CEE)*

Pengukuran terhadap *Capital Employed Efficiency (CEE)* dilakukan dengan menggunakan formula (Zarządanie, 2014):

$$CEE = \frac{VA}{CE}$$

Dengan :

$$CE = \text{Total Aset} - \text{Liabilitas Lancar}$$

Dimana :

VA : *Value Added*

CE : *Capital Employed*

c. *Structural Capital Efficiency (SCE)*

Pengukuran terhadap *Structural Capital Efficiency (SCE)* dilakukan dengan menggunakan formula (Zarządanie, 2014):

$$SCE = \frac{SC}{VA}$$

Dengan :

$$SC = VA - HC$$

Dimana :

SC : *Structural Capital*

VA : *Value Added*

3.4.2 Variabel Dependen (Y)

Variabel dependen sering disebut variabel output, kriteria, konsekuen. Dalam bahasa Indonesia sering disebut sebagai variabel terikat. Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2011 : 39). Variabel dependen atau variabel Y dalam penelitian ini adalah deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.

Actual growth dalam penjualan merupakan persentase perubahan dari penjualan dalam satu periode ke periode berikutnya. Perhitungan terhadap *actual growth* menggunakan formula sebagai berikut :

$$AG = \frac{\text{Total penjualan tahun}_t - \text{Total penjualan tahun}_{t-1}}{\text{Total penjualan tahun}_{t-1}}$$

Dimana :

AG = *Actual Growth*

Perhitungan terhadap *sustainable growth rate* menggunakan formula yang diajukan oleh Van Horne. *Sustainable growth rate* adalah persentase maksimum peningkatan tahunan pada penjualan yang dapat dicapai dengan adanya target operasi, utang dan rasio pembayaran utang atau dapat dikatakan adanya target keuangan dan juga rasio operasi. Diformulasikan menurut Van Horne (2001), sebagai berikut :

$$SGR = \frac{b \left(\frac{NP}{S} \right) \left(1 + \frac{D}{Eq} \right)}{\left(\frac{A}{S} \right) - \left[b \left(\frac{NP}{S} \right) \left(1 + \frac{D}{Eq} \right) \right]}$$

Dengan $b = 1 - \text{Dividend Payout Ratio}$ atau $b = 1 - \frac{\text{dividen}}{\text{laba}}$, sehingga:

$$b = \frac{\text{laba} - \text{dividen}}{\text{laba}}$$

Dimana :

b = Tingkat retensi dari pendapatan;

NP = Laba bersih;

S = Penjualan;

D = Total Liabilitas;

Eq = Total Ekuitas; dan

A = Total Aset.

Deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* merupakan selisih persentase *sustainable growth rate* dengan *actual growth*. Pengukuran terhadap deviasi ini diformulasikan seperti berikut :

$$\text{Deviasi } \textit{actual growth} \text{ dari } \textit{sustainable growth rate} = \\ \textit{Actual Growth} - \textit{Sustainable Growth Rate}$$

3.5 Analisis Data

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan proses transformasi data penelitian dalam bentuk tabulasi sehingga mudah dipahami dan diinterpretasikan. Statistik deskriptif umumnya digunakan oleh peneliti untuk memberikan informasi mengenai karakteristik variabel penelitian yang utama. Ukuran-ukuran yang digunakan dalam deskripsi antara lain frekuensi, tendensi sentral (rata-rata, median dan modus), dispersi (deviasi rata-rata, deviasi absolut rata-rata, deviasi kuadrat rata-rata, varian dan deviasi standar) dan koefisien korelasi antar variabel penelitian (Indriantoro dan Supomo, 2014 : 170-177).

3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik yang dilakukan dalam penelitian ini bertujuan untuk menguji data-data yang digunakan dalam penelitian ini apakah telah memenuhi asumsi klasik, yaitu data terdistribusi normal, tidak terjadi gejala multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi dan tidak terjadi gejala heteroskedastisitas. Jika telah memenuhi keempat hal tersebut maka model regresi akan memberikan hasil yang *Best Linear Unbiased Estimator* (BLUE), (Ghozali, 2011:173 dalam Zebua, 2013).

1) Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi variabel dependen dan variabel independen keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak (Indah, 2010). Pengukuran ini dapat dilihat dengan membedakan distribusi kumulatif dari data sesungguhnya dengan distribusi kumulatif dan distribusi normal.

Menurut Ghozali (2011 : 160 dalam Zebua, 2013) ada dua cara untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal atau tidak yaitu dilakukan dengan menggunakan analisis grafik dan uji Kolmogorov-Smirnov. Pengujian menggunakan Kolmogorov-Smirnov digunakan dengan menetapkan derajat keyakinan (α) sebesar 5%. Kriteria dalam pengujian kolmogorov-smirnov test adalah (Ghozali, 2011 : 23) dalam Zebua (2013):

H_0 : Data residual terdistribusi normal, apabila sig. 2-tailed $> \alpha = 0.05$

H_a : Data residual tidak terdistribusi normal, apabila sig. 2-tailed $< \alpha = 0.05$

2) Uji Multikolinearitas

Menurut Ghozali (2011 : 105) dalam Zebua (2013), uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel-variabel ini tidak orgonal. Variabel orgonal adalah variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol.

Ada beberapa cara untuk mendeteksi ada tidaknya multikolinearitas dalam model regresi pada penelitian ini yaitu dapat dilihat dari tolerance value atau *variance inflation factor* (VIF). Dasar pengambilan keputusan dengan tolerance value atau *variance inflation factor* (VIF) dapat disimpulkan sebagai berikut :

- a. Jika nilai *tolerance* $> 0,1$ dan nilai VIF < 10 , maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi.
- b. Jika nilai *tolerance* $< 0,1$ dan nilai VIF > 10 , maka dapat disimpulkan bahwa ada multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi.

3) Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya) (Ghozali, 2011 : 110 dalam Salim

,2015). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi, model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Istilah autokorelasi dapat didefinisikan sebagai korelasi antara anggota serangkaian observasi yang diurutkan menurut waktu atau ruang. Pengujian Autokorelasi dilakukan dengan menggunakan *Durbin-Watson*, kriteria pengujian yang dilakukan adalah sebagai berikut (Nuraina, 2012):

- a. Jika $0 < DW < DW_1$, maka terjadi autokorelasi positif.
 - b. Jika $DW_1 < DW < DU$, maka tidak ada kepastian apakah terjadi autokorelasi atau tidak.
 - c. Jika $4 - DW_1 > DW > 4$, maka terjadi autokorelasi negatif.
 - d. Jika $4 - DU < DW < 4 - DW_1$, maka tidak ada kepastian apakah terjadi autokorelasi atau tidak.
 - e. Jika $DU < DW < 4 - DU$, maka tidak terjadi autokorelasi baik positif atau negatif
- 4) Uji Heterokedasitas

Uji heteroskedasitas ini bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika variance dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lain tetap maka disebut homoskedasitas dan jika berbeda dinamakan heterokedasitas. Model regresi yang baik adalah terjadi heteroskedasitas (Ghozali, 2011 : 139 dalam Fridayani, 2012).

Jika tidak ada pola-pola yang jelas, serta titik-titik yang ada menyebar di atas dan di bawah angka 0 (nol) pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Pengujian ada tidaknya heteroskedastisitas dapat dilihat dengan menggunakan metode Scatterplot dengan persamaan regresi. Menurut Ghozali (2011:139) dalam Zebua (2013) dasar analisis untuk menentukan ada atau tidaknya heteroskedastisitas yaitu:

- a. Jika plot tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk suatu pola tertentu yang beraturan (bergelombang, melebar, atau menyempit) maka telah terjadi heteroskedastisitas.

- b. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik yang menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

Untuk mengatasi kelemahan dari Grafik Plots karena jumlah pengamatannya, maka dalam penelitian ini juga akan dilakukan uji statistik untuk menjamin keakuratan hasil pengujian. Uji statistik yang dipilih adalah uji Glejser, dasar pengambilan keputusan uji heteroskedastisitas melalui uji Glejser adalah :

- a. Apabila sig. 2-tailed $< \alpha = 0.05$, maka telah terjadi heteroskedastisitas.
 b. Apabila sig. 2-tailed $> \alpha = 0.05$, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

3.5.3 Analisis Regresi

Teknik analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan antara variabel satu dengan variabel yang lain (Saputro, 2013). Pengertian analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji pengaruh dua atau lebih variabel dependen. Model ini mengasumsikan adanya hubungan satu garis lurus/linier antara variabel dependen dengan masing-masing prediktornya (Janie, 2012). Hubungan ini biasanya disampaikan dalam rumus, yaitu :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n + e$$

Dimana :

Y = Variabel Dependen

X_1, X_2 = Variabel Independen

α = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_n$ = Koefisien masing-masing faktor

Adapun persamaan regresi linier berganda untuk penelitian ini, yaitu :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Dengan :

Y = Deviasi AG denga SGR

A = Konstanta

β = Koefisien Regresi

X_1 = Profitabilitas

X_2 = Likuiditas

- X_3 = Nilai Perusahaan
 X_4 = *Intellectual Capital*
 e = Variabel eror

3.5.4 Uji Hipotesis

1) Uji Signifikan Simultan (Uji F)

Uji F bertujuan untuk menguji kelayakan model regresi yang telah terbentuk. Uji F digunakan untuk mengetahui signifikan atau tidaknya antara variabel independen (x) dengan variabel dependen (y) secara bersama-sama (Ghozali (2011), dalam Saputro (2013)).

- a. Hipotesis nol (H_0) yang hendak diuji adalah semua model dalam parameter secara simultan adalah nol, atau:

$$H_0 : b_1 = b_2 = \dots = b_k = 0$$

Artinya semua variabel independen (x) tidak terdapat pengaruh terhadap variabel dependen (y)

$$H_a : b_1 \neq b_2 \neq \dots \neq b_k \neq 0$$

Artinya semua variabel independen (x) terdapat pengaruh terhadap variabel dependen (y);

- b. Menentukan tingkat signifikansi dan derajat kesalahan (α). Tingkat signifikansi dalam penelitian adalah 95% atau $\alpha = 5\%$;
- c. Uji F dilakukan dengan membandingkan F hitung dengan F tabel kriteria pengujian.

Dimana nilai F tabel = $F_{\alpha, k, (n-k-1)}$

Uji F ditolak atau diterima jika;

H_0 diterima dan H_a ditolak jika F hitung $<$ F tabel, untuk $\alpha = 0,05$

H_0 ditolak dan H_a diterima jika F hitung $>$ F tabel, untuk $\alpha = 0,05$

2) Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model menerangkan variasi variabel independen. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas, sebaliknya nilai R^2 yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi

yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen (Ghozali, 2011:97 dalam Salim, 2015).

Nilai koefisien determinasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai adjusted R^2 karena variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini lebih dari dua variabel. Selain itu nilai adjusted R^2 dianggap lebih baik dari nilai R^2 , karena nilai adjusted R^2 dapat naik atau turun apabila satu variabel independen ditambahkan ke dalam model regresi (Ghozali, 2011:97 dalam Zebua, 2013).

Dimana pengukuran untuk menentukan R^2 dapat diketahui dengan memperhatikan hal berikut :

- a. Nilai R^2 harus berkisar 0 – 1
- b. Bila $R^2 = 1$ berarti terjadi kecocokan sempurna dari variabel independen menjelaskan variabel dependen
- c. Bila $R^2 = 0$ berarti tidak ada hubungan sama sekali antara variabel independen terhadap variabel dependen

3) Uji Signifikan Parsial (Uji t)

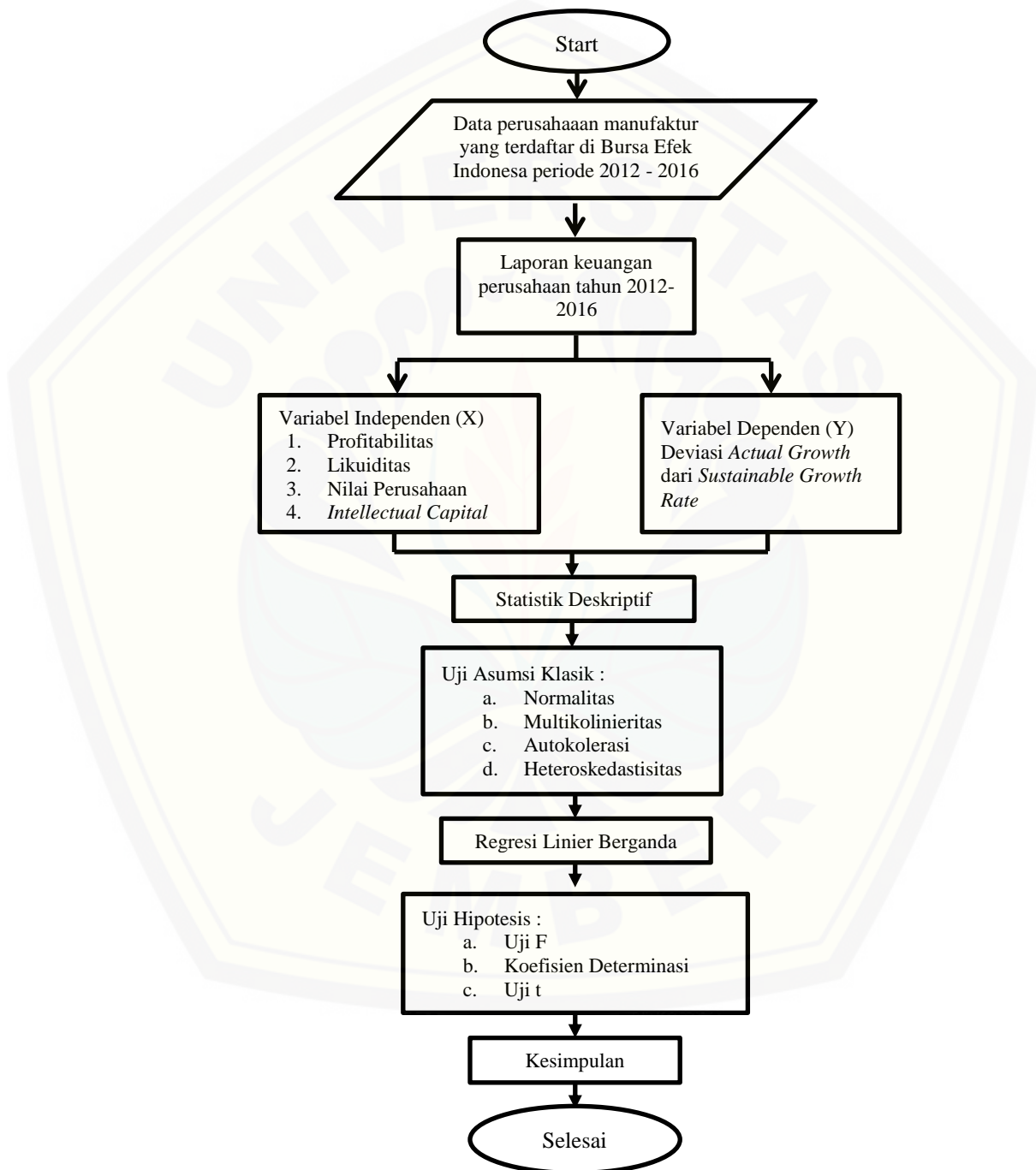
Uji t merupakan pengujian hipotesis secara parsial. Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variabel dependen (Ghozali, 2011: 84 dalam Fridayani, 2012).

Dimana pengujian terhadap Uji t dilakukan dengan membandingkan signifikansi t hitung dengan t tabel dengan ketentuan:

- a. H_0 diterima dan H_a ditolak apabila t hitung $<$ t tabel, untuk $\alpha = 0,05$. Artinya variabel independen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen.
- b. H_0 ditolak H_a diterima apabila t hitung $>$ t tabel, untuk $\alpha = 0,05$. Artinya variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen secara parsial.

3.6 Kerangka Pemecahan Masalah

Berdasarkan metode analisis data yang digunakan maka dapat disusun urutan proses penyelesaian penelitian secara skematis sebagaimana ditunjukkan dalam gambar berikut.



Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah

Keterangan :

- 1 Mulai meneliti;
- 2 Mengumpulkan data sekunder berdasarkan kriteria sampel;
- 3 Mengukur variabel penelitian yang terdiri dari variabel independen, variabel dependen, dan variabel kontrol;
- 4 Melakukan analisis statistik deskriptif;
- 5 Melakukan uji asumsi klasik terhadap variabel-variabel penelitian;
- 6 Melakukan analisis regresi berganda untuk mencari hubungan antara variabel independen dan variabel dependen;
- 7 Pembahasan dan hasil;
- 8 Menyimpulkan hasil penelitian
- 9 Berhenti meneliti

BAB 5. PENUTUP

2.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan dan *Intellectual Capital* terhadap deviasi *Actual Growth* dengan *Sustainable Growth Rate* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. Dari uraian pada bagian pembahasan dapat disampaikan:

- 1 Hasil pengujian regresi linier berganda atas Profitabilitas terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate* menunjukkan hubungan yang negatif signifikan. Ini membuktikan bahwa semakin tinggi Profitabilitas akan menurunkan Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Kenaikan pada profitabilitas akan menaikkan nilai kinerja dari perusahaan. Sehingga menarik minat pihak eksterna untuk memberikan pendanaan pada perusahaan. Namun sesuai dengan teori Pecking-Order, perusahaan cenderung untuk memilih pendanaan dengan utang untuk mengurangi risiko, dengan pendanaan tersebut perusahaan akan meningkatkan kegiatan operasi perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai penjualan yang kemudian akan meningkatkan nilai *profit* (laba) dari perusahaan. Kenaikan laba perusahaan tersebut akan dialokasikan ke laba ditahan untuk meningkatkan kekayaan bersih. Kenaikan laba ditahan (*retention rate*) dapat meningkatkan *sustainable growth rate* sehingga akan menurunkan deviasi antara *actual growth rate* dengan *sustainable growth rate*.
- 2 Hasil pengujian regresi linier berganda atas Likuiditas terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate* menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara Likuiditas terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Berdasarkan hal tersebut kelikuidan dari aset untuk melakukan pembayaran kewajiban lancar perusahaan tidak mempengaruhi keidealan pertumbuhan yang ingin diraih. Hal ini dapat

terjadi karena keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan akan meningkatkan nilai laba ditahan, sehingga perusahaan lebih termotivasi untuk menggunakan modal internal dibandingkan dengan menggunakan pendanaan eksternal dengan hutang. Sesuai dengan teori *Pecking-Order* dimana perusahaan lebih memilih menggunakan pendanaan internal apabila mencukupi dibandingkan dengan pendanaan eksternal. Semakin digunakannya dana internal, nilai hutang pada perusahaan semakin rendah sehingga kurang mempengaruhi nilai dari *Sustainable Growth Rate*.

- 3 Hasil pengujian regresi linier berganda atas Nilai Perusahaan terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate* menunjukkan hubungan yang positif signifikan. Ini membuktikan membuktikan bahwa semakin tinggi Nilai Perusahaan akan meningkatkan Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Peningkatan pada nilai perusahaan karena nilai dari harga saham yang tinggi sehingga menarik minat investor untuk melakukan pendanaan karena mengharapkan tingkat pengembalian yang tinggi. Berdasarkan hal tersebut, perusahaan lebih memilih menerbitkan dividen untuk memuaskan para investor sehingga akan menurunkan nilai laba ditahannya. Hal ini akan menurunkan nilai dari *sustainable growth rate* sehingga akan meningkatkan nilai dari deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate*.
- 4 Hasil pengujian regresi linier berganda atas *Intellectual Capital* terhadap Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate* menunjukkan hubungan yang negatif signifikan. Ini membuktikan membuktikan bahwa semakin tinggi *Intellectual Capital* akan menurunkan Deviasi *Actual Growth* dari *Sustainable Growth Rate*. Semakin tinggi nilai *intellectual capital* maka menunjukkan perusahaan memiliki nilai tambah lebih yang mampu meningkatkan penjualan dan mampu bersaing dengan perusahaan lain. Oleh karena hal tersebut pertumbuhan perusahaan juka akan semakin meningkat. Perusahaan yang mampu mengelola setiap sumber daya yang dimiliki secara maksimal akan memperoleh *value added* sehingga perusahaan mampu tumbuh dan bertahan dalam kegiatan bisnis.

Peningkatan pertumbuhan yang diakibatkan peningkatan *intellectual capital* secara langsung akan meningkatkan nilai dari laba yang diperoleh oleh perusahaan. Peningkatan laba perusahaan secara berkelanjutan meningkatkan dari *sustainable growth rate* sehingga akan menurunkan nilai dari *deviasi actual growth rate*.

2.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya:

1. Penelitian ini memiliki nilai koefisien korelasi yang hanya menunjukkan nilai 53,5%. Hal ini berarti sebanyak 46,5% (100% - 53,5%) dipengaruhi oleh variabel di luar model.
2. Terdapat beberapa perusahaan yang belum menerbitkan laporan tahunan untuk periode 2016 sehingga hasil yang didapatkan tidak optimal.
3. Tidak semua perusahaan melakukan pembayaran dividen berturut-turun selama periode penelitian atau sama sekali tidak melakukan pembayaran dividen selama periode penelitian.
4. Terdapat perbedaan informasi pada populasi dengan menggunakan laporan keuangan konsolidasian dengan pemakaian laporan keuangan induk atau anak perusahaan.

2.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dijelaskan di atas, maka peneliti mengajukan beberapa saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya, di antaranya:

1. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya memperluas kriteria sampel pada perusahaan perbankan atau perusahaan jasa lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan melakukan penambahan sampel tahun penelitian yang lebih banyak agar dapat menggambarkan kondisi yang lebih konkrit.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan penambahan variabel lain seperti rasio keuangan lain seperti leverage, rasio efisiensi ataupun penggunaan tingkat pajak dan ukuran dari perusahaan. Penambahan variabel intervening dan variabel pemoderat terkait pengaruhnya pada deviasi *actual growth* dari *sustainable growth rate* juga dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya.
4. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan pengukuran lain dalam mengukur *Sustainable Growth Rate*, seperti penggunaan model Higgins ataupun model Ross.
5. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan periode tahun dimana seluruh perusahaan telah menerbitkan laporan tahunan sehingga diperoleh hasil yang lebih optimal.
6. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan perusahaan-perusahaan yang melakukan pembayaran dividen pada investor secara berturut-turun selama masa periode penelitian.
7. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menentukan penggunaan laporan keuangan konsolidasian atau menggunakan laporan keuangan induk atau anak sebagai populasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Alam, S. M. Ikhtiar dan Md. Shahidul Islam Zahid. 2008. *Sustainable Growth Rate and Optimal Capital Structure*. Vol. 3, No. 2.
- Amanah, Raghilia, Dwi Atmanto dan Devi Farah Azizah. 2014. Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 12 (1).
- Amirya, Mirna. 2008. Determinan Tingkat Hutang serta Hubungan Tingkat Hutang terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif *Pecking Order Theory*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 5 (2).
- Amouzes, Nasrollah. 2011. *Sustainable Growth Rate and Firm Performance: Evidence From Iran Stock Exchange*. *International Journal of Business and Social Science*. Vol 2, No. 23.
- Bentoen, Suri. 2012. Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap *Financial Performance, Growth, Dan Market Value*. Universitas Pelita Harapan Surabaya.
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myer dan Alan J. Brealey. 2007. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 2*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Michael C. Ehrhardt. 2011. *Financial Management : Theory and Practice. Thirteenth Edition*. Mason : South-Western Cengage Learning.
- Daniyati, Anastasia P. R. 2007. Variabel-Variabel Pengaruh Performa Industri Pengolahan Kakao. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Jakarta.
- Dietiana, Tita. 2011. Pengaruh Rasio Keuangan Pertumbuhan Penjualan dan Dividen terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13 (1) : 57-66.
- Dino, Nova Victor Geral. 2016. Pengaruh *Cash Adequacy, Intellectual Capital, dan Financial Non Distress* terhadap *Sustainable Growth Rate*. Artikel Ilmiah Mahasiswa.

- Efendi, Andri Sahlal. 2013. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Kontrol Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kinerja Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang.
- Fridayani, Devani. 2012. Pengaruh Kompetensi dan Pertimbangan Profesional Auditor Internal terhadap Kualitas Bukti Audit yang Dikumpulkan (Studi Kasus pada BUMN yang Berpusat di Bandung). Skripsi. Universitas Pendidikan Indonesia.
- Fonseka, M. M., Constantino garcia Ramos, dan Gao-Liang Tian. 2012. *The Most Appropriate Sustainable Growth Rate Model For Managers and Researchers*. The Journal of Applied Business Research. Vol. 28, No. 3.
- Hartono, Cahyo G., dan Siti Rahmi U. 2016. *The Comparison of Sustainable Growth Rate, Firm's Performance and Value among The Firms in Sri Kehati Index and IDX30 Index in Indonesia Stock Exchange*. International Journal of Advance Reasearch in Management and Social Sciences. ISSN : 2278-6236. Vol. 5, No. 5
- Hastuti, Niken . 2010. Analisis Pengaruh Periode Perputaran Persediaan, Periode Perputaran Hutang Dagang, Rasio Lancar, Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan.
- Hawkins, David F., 1986, *Corporate Financial Reporting and Analysis Text and Cases*. United Stade of America : IRWIN Professional Publishing.
- Higgins, Robert C. 1977 (Fall). *How Much Growth Can a Firm Afford?.* *Financial Management*. pp 7-16.
- Higgins, Robert C. 1981 (Autumn). *Sustainable Growth Under Inflation*. *Financial Management*. pp 36-40.
- Higgins, Robert C. 2007. *Analysis The Financial Management 8th edition*. New York : McGraw-Hill Irwin
- Horne, James C. Van. 2001. *Financial Management Policy 12th edition*. New Jersey : Prentice Hall
- Horne, James C. Van. 2009. *Fundamentals of Financial Management 13th Edition*. Prentice Hall

- Indah, Siti Nur Mawar. 2010. Pengaruh Kompetensi dan Independensi Auditor terhadap Kualitas Audit. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Indriantoro, N., dan B. Supomo. 2014. Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen. Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta.
- Janie, Dyah Nirmala Arum. 2012. Statistik Deskriptif & Regresi Linier Berganda dengan SPSS. Semarang: Semarang University Press.
- Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Tesis. Universitas Udayana Denpasar.
- Nuraina, Elva 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. Akual 4(1): 51-70
- Octavania, Meliza. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Praktik Perataan Laba pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- Pandit, Nirali dan Rachana Tejani. 2011. *Sustainable Growth Rate of Textile and Apparel Segment of The Indian Retail Sector. Global Journal of Management and Business Research*. Vol. 11, Issue 6.
- Patriawan, Dwiatma. 2011. Analisis Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Return On Equity* (ROE), dan *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham. Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang.
- Purwitasari, Elisa. 2013. Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas. Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang.
- Purnamasari, Siti Rahmi. 2015. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2009-2013. Skripsi. Universitas Widyatama Bandung.
- Putri, Imanda F. dan Mohammad Nasir. 2006. Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan

- Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.
- Rahim, Norfhadzilahwati dan Saad Noriza. *Sustainable Growth of Public Listed Companies (PLC) Using Capital Structure and Firm Performance in An ASEAN Market. Proceeding of the Global Summit on Education GSE* 2014. E-ISBN 978-967-11768-5-6.
- Riandi, Dani dan Hasan Sakti Siregar. 2011. Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* terhadap *Return On Asset, Net Profit Margin*, dan *Earning Per Share* pada Perusahaan yang Terdaftar di *Corporate Governance Perception Index*. *Jurnal Ekonomi*. Vol 14 (3).
- Safrida, Eli. 2008. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Tesis. Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara Medan.
- Salim, Jihan. 2015. Pengaruh *Leverage* (DAR, DER, dan TIER) terhadap ROE Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Perbanas Review*. Vol 1 (1).
- Saputro, Adimas Wahyu dan Agus Purwanto. 2013. Pengaruh Hubungan Kinerja dan Return Saham Terhadap Deviasi *Actual Growth Rate* dari *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*. ISSN (Online): 2337-3806. Vol. 2, No.3.
- Saputro, Adimas Wahyu. 2013. Pengaruh Hubungan Kinerja dan Return Saham terhadap Deviasi *Actual Growth Rate* dari *Sustainable Growth Rate* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Soewardjono. 2006. Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPFE
- Sugiyono. 2011. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Ståhle, Pirjo, Sten Ståhle dan Samuli Aho. 2011. *Value Added Intellectual Coefficient (VAIC): a critical analysis*. *Journal of Intellectual Capital*.

- Ujiyantho, Muh. Arief dan Bambang Agus P. 2007. Mekanisme *Corporate Governance*, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan. Simposium Nasional Akuntansi X Unhas Makassar.
- Waskito, Dian. 2008. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Modal Sendiri Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tesis. Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara Medan.
- Xiyuan, Huang dan Zhang Jingui. 2015. *Research on the Financial Sustainable Growth of the Listed Companies on GEM. International Business and Management*. Vol 10 (2).
- Zarządanie, Przewodniczący i. 2014. *Value Added Intellectual Coefficient (VAICTM) as a Tool of Performance Measurement. Entrepreneurship and Management*. ISSN 1733-2486. Vol XV(129-140), Issue 1.
- Zebua, Gifta Gemilang. 2013. Pengaruh Analisis Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008 hingga 2012). Skripsi. Universitas Sumatera Utara.

Lampiran 1.

DAFTAR NILAI RETURN ON ASSETS (ROA)

Keterangan =
TA : Total Assets

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-------------------|-------------------|-----------------|--------|-------------------|-----------------|--------|-------------------|-----------------|--------|-------------------|-----------------|--------|-------------------|-----------------|--------|
| | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | | | Average TA* | Laba Bersih | ROA | Average TA* | Laba Bersih | ROA | Average TA* | Laba Bersih | ROA | Average TA* | Laba Bersih | ROA | Average TA* | Laba Bersih | ROA |
| 1 | INTP | Rp 000.000,- | 20.453.246 | 4.763.388 | 0,2329 | 24.682.912 | 5.012.294 | 0,2031 | 27.747.649 | 5.293.416 | 0,1908 | 28.261.498 | 4.356.661 | 0,1542 | 28.894.470 | 3.870.319 | 0,1339 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 23.120.343.277 | 4.926.639.847 | 0,2131 | 28.706.093.282 | 5.354.298.521 | 0,1865 | 32.582.388.757 | 5.567.659.839 | 0,1709 | 36.242.396.835 | 4.525.441.038 | 0,1249 | 41.190.007.457 | 4.535.036.823 | 0,1101 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000,- | 2.903.008 | 346.609 | 0,1194 | 3.338.553 | 338.358 | 0,1013 | 3.753.905 | 464.152 | 0,1236 | 4.108.200 | 341.346 | 0,0831 | 4.887.583 | 260.444 | 0,0533 |
| 4 | ARNA | Rp | 884.433.681.977 | 158.684.349.130 | 0,1794 | 1.037.428.089.563 | 237.697.913.883 | 0,2291 | 1.198.717.271.196 | 261.879.784.096 | 0,2185 | 1.355.358.804.499 | 71.209.943.348 | 0,0525 | 1.496.997.887.300 | 91.375.910.975 | 0,0610 |
| 5 | TOTO | Rp | 1.431.116.972.104 | 235.945.643.357 | 0,1649 | 1.643.183.059.955 | 236.557.513.162 | 0,1440 | 1.913.044.564.956 | 295.861.032.723 | 0,1547 | 2.250.963.891.798 | 285.236.780.659 | 0,1267 | 2.510.490.898.734 | 168.564.583.718 | 0,0671 |
| 6 | INAI | Rp | 578.253.331.599 | 23.155.488.541 | 0,0400 | 686.707.539.508 | 5.019.540.731 | 0,0073 | 827.427.302.315 | 22.415.476.342 | 0,0271 | 1.111.961.520.994 | 28.615.673.167 | 0,0257 | 1.334.645.854.996 | 35.552.975.244 | 0,0266 |
| 7 | LION | Rp | 488.889.742.752 | 85.373.721.654 | 0,1746 | 468.452.344.669 | 64.761.350.816 | 0,1382 | 554.286.779.219 | 48.712.977.670 | 0,0879 | 622.248.030.806 | 46.018.637.487 | 0,0740 | 662.571.573.180 | 42.345.417.055 | 0,0639 |
| 8 | LMSH | Rp | 113.283.424.007 | 41.282.515.026 | 0,3644 | 135.641.099.981 | 14.382.899.194 | 0,1060 | 141.884.734.612 | 7.605.091.176 | 0,0536 | 137.408.867.835 | 1.944.443.395 | 0,0142 | 148.305.460.146 | 6.252.814.811 | 0,0422 |
| 9 | PICO | Rp | 569.449.270.816 | 11.137.571.657 | 0,0196 | 608.061.790.828 | 15.439.372.429 | 0,0254 | 624.066.995.276 | 16.266.153.752 | 0,0261 | 616.207.408.804 | 14.975.406.018 | 0,0243 | 622.177.535.953 | 13.753.451.942 | 0,0221 |
| 10 | BUDI | Rp 000.000,- | 2.211.479 | 5.084 | 0,0023 | 2.341.274 | 42.886 | 0,0183 | 2.429.929 | 28.524 | 0,0117 | 2.871.468 | 21.072 | 0,0073 | 3.098.880 | 38.624 | 0,0125 |
| 11 | DPNS | Rp | 178.415.318.202 | 20.608.530.035 | 0,1155 | 220.464.952.575 | 66.813.230.321 | 0,3031 | 262.643.911.964 | 14.528.830.097 | 0,0553 | 271.687.076.491 | 9.859.176.172 | 0,0363 | 285.306.338.078 | 10.009.391.103 | 0,0351 |
| 12 | EKAD | Rp | 255.742.887.872 | 36.197.747.370 | 0,1415 | 309.637.947.960 | 39.450.652.821 | 0,1274 | 378.554.305.620 | 40.985.863.205 | 0,1083 | 400.708.889.124 | 47.040.256.456 | 0,1174 | 546.100.113.104 | 90.685.821.530 | 0,1661 |
| 13 | INCI | Rp | 128.731.758.328 | 4.443.840.864 | 0,0345 | 134.016.726.726 | 10.331.808.096 | 0,0771 | 141.755.228.448 | 11.056.884.369 | 0,0780 | 158.650.954.419 | 16.690.660.023 | 0,1052 | 219.448.723.829 | 9.988.836.259 | 0,0455 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-------------------------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------------|---------------------|--------|
| 14 | SRSN | Rp 000,- | 381.645. 572 | 16.956.0 40 | 0,0444 | 411.606. 812 | 15.994.2 95 | 0,0389 | 443.024. 435 | 14.600.3 16 | 0,0330 | 519.508. 760 | 15.504.7 88 | 0,0298 | 645.611. 509 | 11.056.0 51 | 0,0171 |
| 15 | AKPI | Rp 000,- | 1.635.71 7.643 | 31.115.7 55 | 0,0190 | 1.899.70 0.810 | 34.620.3 36 | 0,0182 | 2.155.80 4.890 | 34.659.6 23 | 0,0161 | 2.555.09 2.861 | 27.633.7 14 | 0,0108 | 2.749.52 6.161 | 52.393.8 57 | 0,0191 |
| 16 | APLI | Rp | 334.284. 879.158 | 1.881.58 6.263 | 0,0056 | 318.730. 895.496 | 4.203.70 0.813 | 0,0132 | 288.360. 574.170 | 9.691.07 7.438 | 0,0336 | 290.873. 522.521 | 1.854.27 4.736 | 0,0064 | 311.544. 538.689 | 25.109.4 82.194 | 0,0806 |
| 17 | IGAR | Rp | 333.961. 378.610 | 44.507.7 01.367 | 0,1333 | 313.665. 392.240 | 35.030.4 16.158 | 0,1117 | 332.803. 775.571 | 55.155.2 78.768 | 0,1657 | 367.277. 783.765 | 51.416.1 84.307 | 0,1400 | 411.700. 856.943 | 69.305.6 29.795 | 0,1683 |
| 18 | TRST | Rp | 2.133.38 6.023.75 4 | 61.453.0 58.755 | 0,0288 | 2.724.52 4.272.15 6 | 32.965.5 52.359 | 0,0121 | 3.261.10 2.500.12 2 | 30.256.0 39.162 | 0,0093 | 3.309.32 2.497.50 3 | 25.314.1 03.403 | 0,0076 | 3.323.97 7.862.12 0 | 33.794.8 66.940 | 0,0102 |
| 19 | CPIN | Rp 000.000,- | 10.598.4 16 | 2.680.87 2 | 0,2530 | 14.026.5 65 | 2.528.69 0 | 0,1803 | 18.393.7 53 | 1.745.72 4 | 0,0949 | 22.999.8 30 | 1.832.59 8 | 0,0797 | 24.560.8 25 | 2.225.40 2 | 0,0906 |
| 20 | JPFA | Rp 000.000,- | 9.613.94 1 | 1.074.57 7 | 0,1118 | 12.948.5 80 | 640.637 | 0,0495 | 15.347.3 28 | 391.866 | 0,0255 | 16.459.2 13 | 524.484 | 0,0319 | 18.205.2 46 | 2.171.60 8 | 0,1193 |
| 21 | ALDO | Rp | 200.327. 533.442 | 13.327.1 39.458 | 0,0665 | 253.467. 546.409 | 22.589.1 01.552 | 0,0891 | 318.658. 305.868 | 21.070.9 35.796 | 0,0661 | 356.342. 753.512 | 24.079.1 22.338 | 0,0676 | 388.170. 697.600 | 25.229.5 05.223 | 0,0650 |
| 22 | ASII | Rp 000.000.000, - | 168.297 | 22.742 | 0,1351 | 198.134 | 22.297 | 0,1125 | 225.011 | 22.131 | 0,0984 | 240.731 | 15.613 | 0,0649 | 253.645 | 18.302 | 0,0722 |
| 23 | AUTO | Rp 000.000,- | 9.790.95 3 | 1.135.91 4 | 0,1160 | 10.749.6 60 | 1.058.01 5 | 0,0984 | 11.634.6 05 | 954.086 | 0,0820 | 14.393.3 39 | 322.701 | 0,0224 | 14.505.6 92 | 483.421 | 0,0333 |
| 24 | INDS | Rp | 1.402.24 7.307.48 5 | 134.068. 283.255 | 0,0956 | 1.387.35 3.471.81 9 | 147.608. 449.013 | 0,1064 | 1.208.31 9.715.64 7 | 127.819. 512.585 | 0,1058 | 1.406.85 5.484.01 7 | 1.933.81 9.152 | 0,0014 | 1.992.13 5.812.35 0 | 49.556.3 67.334 | 0,0249 |
| 25 | SMSM | Rp 000.000,- | 1.500.74 5 | 286.929 | 0,1912 | 1.637.03 6 | 350.778 | 0,2143 | 1.737.74 6 | 422.126 | 0,2429 | 1.988.87 1 | 461.307 | 0,2319 | 2.237.42 4 | 502.192 | 0,2245 |
| 26 | RICY | Rp | 742.296. 673.181 | 5.256.55 6.182 | 0,0071 | 976.201. 042.292 | 4.840.20 5.736 | 0,0050 | 1.140.95 7.939.13 3 | 15.124.6 99.961 | 0,0133 | 1.185.10 3.167.94 8 | 15.465.7 13.464 | 0,0131 | 1.243.43 8.896.47 9 | 14.033.4 26.519 | 0,0113 |
| 27 | STAR | Rp | 735.144. 901.009 | 920.838. 273 | 0,0013 | 773.061. 680.194 | 569.455. 861 | 0,0007 | 785.160. 284.081 | 481.696. 033 | 0,0006 | 752.469. 190.608 | 306.885. 570 | 0,0004 | 709.608. 953.623 | 462.555. 306 | 0,0007 |
| 28 | TRIS | Rp | 302.102. 758.621 | 44.393.0 34.558 | 0,1469 | 420.814. 937.346 | 51.984.9 66.129 | 0,1235 | 500.101. 841.353 | 36.522.8 15.125 | 0,0730 | 551.304. 213.265 | 44.185.6 00.626 | 0,0801 | 608.743. 755.534 | 25.213.0 15.324 | 0,0414 |
| 29 | UNIT | Rp | 342.351. 861.407 | 352.726. 678 | 0,0010 | 419.502. 076.599 | 831.855. 726 | 0,0020 | 449.813. 121.727 | 352.883. 734 | 0,0008 | 450.531. 107.425 | 385.953. 128 | 0,0009 | 446.726. 281.289 | 860.775. 733 | 0,0019 |
| 30 | BATA | Rp 000,- | 545.378. 650 | 69.343.3 98 | 0,1271 | 627.396. 527 | 44.373.6 79 | 0,0707 | 727.788. 074 | 71.246.4 29 | 0,0979 | 785.074. 531 | 129.519. 446 | 0,1650 | 800.000. 446 | 42.231.6 63 | 0,0528 |
| 31 | JECC | Rp 000,- | 667.996. 561 | 31.770.7 70 | 0,0476 | 974.509. 931 | 22.553.5 51 | 0,0231 | 1.152.09 6.954 | 23.904.3 34 | 0,0207 | 1.211.29 6.657 | 2.464.66 9 | 0,0020 | 1.472.83 7.329 | 132.423. 161 | 0,0899 |
| 32 | KBLI | Rp | 1.122.61 0.931.02 | 125.181. 635.828 | 0,1115 | 1.253.50 3.661.71 | 73.530.2 80.777 | 0,0587 | 1.343.09 5.178.38 | 72.026.8 56.790 | 0,0536 | 1.446.34 0.546.77 | 115.371. 098.970 | 0,0798 | 1.711.61 1.128.51 | 334.338. 838.592 | 0,1953 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------------|---------------------------|--------|----------------------------|---------------------|--------|----------------------------|---------------------------|--------|----------------------------|---------------------------|--------|
| | | | 1 | | | 3 | | | 2 | | | 0 | | | 0 | | |
| 33 | KBLM | Rp | 682.948. 053.816 | 23.833.0 78.478 | 0,0349 | 688.618. 798.090 | 7.678.09 5.359 | 0,0111 | 650.772. 956.188 | 20.498.8 41.379 | 0,0315 | 650.817. 686.251 | 12.760.3 65.612 | 0,0196 | 646.738. 541.989 | 21.245.0 22.916 | 0,0328 |
| 34 | SCCO | Rp | 1.471.27 0.964.19 9 | 169.741. 648.691 | 0,1154 | 1.624.47 6.835.74 2 | 104.962. 314.423 | 0,0646 | 1.709.01 9.745.06 7 | 137.618. 900.727 | 0,0805 | 1.714.57 5.759.32 1 | 159.119. 646.125 | 0,0928 | 2.111.53 9.910.10 9 | 340.593. 630.534 | 0,1613 |
| 35 | AISA | Rp 000.000,- | 3.688.44 3 | 253.664 | 0,0688 | 4.446.67 7 | 346.728 | 0,0780 | 6.199.82 3 | 377.903 | 0,0610 | 8.217.42 4 | 373.750 | 0,0455 | 9.157.75 9 | 719.228 | 0,0785 |
| 36 | CEKA | Rp | 925.526. 818.436 | 58.344.2 37.476 | 0,0630 | 1.048.66 0.009.12 6 | 65.068.9 58.558 | 0,0620 | 1.176.88 8.668.54 4 | 41.001.4 14.954 | 0,0348 | 1.384.98 8.123.67 8 | 104.549. 446.980 | 0,0755 | 1.455.89 5.181.21 7 | 249.697. 013.626 | 0,1715 |
| 37 | DLTA | Rp 000,- | 720.736. 756 | 213.421. 077 | 0,2961 | 808.994. 620 | 270.498. 062 | 0,3344 | 935.062. 786 | 288.499. 375 | 0,3085 | 1.017.88 2.542 | 192.045. 199 | 0,1887 | 1.118.05 9.283 | 254.509. 268 | 0,2276 |
| 38 | ICBP | Rp 000.000,- | 16.488.1 69 | 2.282.37 1 | 0,1384 | 19.581.9 06 | 2.235.04 0 | 0,1141 | 23.219.9 10 | 2.574.17 2 | 0,1109 | 25.795.0 56 | 2.923.14 8 | 0,1133 | 27.731.2 86 | 3.631.30 1 | 0,1309 |
| 39 | INDF | Rp 000.000,- | 56.552.6 78 | 4.779.44 6 | 0,0845 | 68.583.6 73 | 3.416.63 5 | 0,0498 | 81.927.5 96 | 5.229.48 9 | 0,0638 | 88.954.3 89 | 3.709.50 1 | 0,0417 | 87.003.0 21 | 5.266.90 6 | 0,0605 |
| 40 | MLBI | Rp 000.000,- | 1.186.43 1 | 453.405 | 0,3822 | 1.467.09 8 | 1.171.22 9 | 0,7983 | 2.006.60 0 | 788.057 | 0,3927 | 2.166.00 2 | 503.624 | 0,2325 | 2.187.99 6 | 982.129 | 0,4489 |
| 41 | MYOR | Rp | 7.431.17 5.887.61 6 | 744.428. 404.309 | 0,1002 | 9.007.73 7.582.29 4 | 1.058.41 8.939.25 2 | 0,1175 | 10.005.4 82.971.6 13 | 409.618. 689.484 | 0,0409 | 10.820.3 56.353.3 81 | 1.250.23 3.128.56 0 | 0,1155 | 12.132.5 68.772.6 82 | 1.388.67 6.127.66 5 | 0,1145 |
| 42 | ROTI | Rp | 987.040. 799.862 | 149.149. 548.025 | 0,1511 | 1.513.81 6.864.16 6 | 158.015. 270.921 | 0,1044 | 1.982.79 1.661.66 2 | 188.648. 345.876 | 0,0951 | 2.424.60 8.956.62 5 | 270.538. 700.440 | 0,1116 | 2.812.98 2.247.87 6 | 279.777. 368.831 | 0,0995 |
| 43 | SKBM | Rp | 240.148. 823.063 | 12.703.0 59.881 | 0,0529 | 394.479. 463.881 | 58.266.9 86.268 | 0,1477 | 576.486. 940.375 | 90.094.3 63.594 | 0,1563 | 708.730. 379.665 | 40.150.5 68.621 | 0,0567 | 883.070. 630.357 | 22.545.4 56.050 | 0,0255 |
| 44 | SKLT | Rp | 231.992. 173.590 | 7.962.69 3.771 | 0,0343 | 276.877. 918.563 | 11.440.0 14.188 | 0,0413 | 320.470. 854.094 | 16.855.9 73.113 | 0,0526 | 357.021. 543.589 | 20.066.7 91.849 | 0,0562 | 472.675. 344.155 | 20.646.1 21.074 | 0,0437 |
| 45 | ULTJ | Rp | 2.300.65 4.950.54 3 | 353.431. 619.485 | 0,1536 | 2.616.42 4.739.32 5 | 325.127. 420.664 | 0,1243 | 2.865.09 4.687.52 8 | 283.061. 430.451 | 0,0988 | 3.229.06 4.594.34 2 | 523.100. 215.029 | 0,1620 | 3.889.59 7.775.80 7 | 709.825. 635.742 | 0,1825 |
| 46 | GGRM | Rp 000.000,- | 40.299.0 15 | 4.068.71 1 | 0,1010 | 46.140.4 88 | 4.383.93 2 | 0,0950 | 54.502.9 64 | 5.432.66 7 | 0,0997 | 60.869.8 46 | 6.452.83 4 | 0,1060 | 63.228.5 24 | 6.672.68 2 | 0,1055 |
| 47 | HMSP | Rp 000.000,- | 22.788.6 43 | 9.945.29 6 | 0,4364 | 26.826.0 61 | 10.818.4 86 | 0,4033 | 27.892.6 12 | 10.181.0 83 | 0,3650 | 33.195.6 77 | 10.363.3 08 | 0,3122 | 41.759.5 01 | 12.762.2 29 | 0,3056 |
| 48 | WIIM | Rp | 974.156. 982.882 | 77.301.7 83.553 | 0,0794 | 1.220.09 0.643.52 9 | 132.322. 207.861 | 0,1085 | 1.283.73 7.461.77 3 | 112.673. 763.260 | 0,0878 | 1.338.62 2.417.88 9 | 131.081. 111.587 | 0,0979 | 1.348.16 7.088.83 3 | 106.290. 306.868 | 0,0788 |
| 49 | DVLA | Rp 000,- | 998.818. 397 | 148.909. 089 | 0,1491 | 1.134.89 9.074 | 125.796. 473 | 0,1108 | 1.218.17 3.226 | 81.597.7 61 | 0,0670 | 1.308.75 9.009 | 107.894. 430 | 0,0824 | 1.453.82 1.898 | 152.083. 400 | 0,1046 |
| 50 | KAEF | Rp | 2.076.34 | 205.763. | 0,0991 | 2.295.53 | 215.642. | 0,0939 | 2.854.69 | 257.836. | 0,0903 | 3.314.77 | 265.549. | 0,0801 | 4.023.72 | 271.597. | 0,0675 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|---------------|
| | | | 7.580.78 5 | 997.378 | | 5.912.25 0 | 329.977 | | 4.221.66 3 | 015.297 | | 1.756.32 3 | 762.082 | | 0.927.04 9 | 947.663 | |
| 51 | KLBF | Rp | 9.417.95 7.180.95 8 | 1.775.09 8.847.83 2 | 0,1885 | 10.368.6 78.241.5 59 | 1.970.45 2.449.68 6 | 0,1900 | 11.879.3 33.349.0 88 | 2.122.67 7.647.81 6 | 0,1787 | 13.067.8 42.388.7 27 | 2.057.69 4.281.87 3 | 0,1575 | 14.461.2 13.296.0 48 | 2.350.88 4.933.55 1 | 0,1626 |
| 52 | MERK | Rp 000,- | 569.430. 951 | 107.808. 155 | 0,1893 | 634.454. 449 | 175.444. 757 | 0,2765 | 705.266. 888 | 182.147. 224 | 0,2583 | 676.351. 324 | 142.545. 462 | 0,2108 | 692.790. 856 | 153.842. 847 | 0,2221 |
| 53 | SQBB | Rp 000,- | 379.450. 457 | 135.248. 606 | 0,3564 | 409.166. 220 | 149.521. 096 | 0,3654 | 440.270. 351 | 164.808. 009 | 0,3743 | 461.690. 121 | 150.207. 262 | 0,3253 | 471.630. 656 | 165.195. 371 | 0,3503 |
| 54 | TSPC | Rp | 4.441.67 9.683.02 0 | 635.176. 093.653 | 0,1430 | 5.025.02 2.371.68 5 | 638.535. 108.795 | 0,1271 | 5.513.30 8.212.92 3 | 587.790. 816.012 | 0,1066 | 5.947.14 2.876.19 9 | 529.218. 651.807 | 0,0890 | 6.435.26 8.224.32 1 | 545.493. 536.262 | 0,0848 |
| 55 | ADES | Rp 000.000,- | 352.571 | 83.376 | 0,2365 | 415.079 | 55.656 | 0,1341 | 472.027 | 31.072 | 0,0658 | 578.107 | 32.839 | 0,0568 | 710.352 | 55.951 | 0,0788 |
| 56 | TCID | Rp | 1.196.21 9.007.44 2 | 150.373. 851.969 | 0,1257 | 1.367.74 6.246.90 9 | 160.148. 465.833 | 0,1171 | 1.668.79 9.689.34 0 | 175.828. 646.432 | 0,1054 | 1.972.88 8.343.01 4 | 544.474. 278.014 | 0,2760 | 2.133.59 8.943.40 2 | 162.059. 596.347 | 0,0760 |
| 57 | UNVR | Rp 000.000,- | 58.454.1 46 | 4.839.14 5 | 0,0828 | 12.344.2 24 | 5.325.62 5 | 0,4314 | 13.492.0 69 | 5.926.72 0 | 0,4393 | 15.005.3 08 | 5.851.80 5 | 0,3900 | 16.237.8 20 | 6.390.67 2 | 0,3936 |

Lampiran 2

DAFTAR NILAI ACID RATIO

Keterangan =

CA : Current Assets

I : Inventory

CL : Current Liabilities

AR : Acid Ratio

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| | | | 2012 | | | | 2013 | | | | 2014 | | | | 2015 | | | | 2016 | | | |
| | | | CA | I | CL | AR | CA | I | CL | AR | CA | I | CL | AR | CA | I | CL | AR | CA | I | CL | AR |
| 1 | INTP | Rp 000.000, - | 14.579. 400 | 1.470. .305 | 2.418 .762 | 5,4198 | 16,84 6.777 | 1.605. 263 | 2.740. 089 | 5,6104 | 16.087 .370 | 1.665.5 46 | 3.260 .559 | 4,4231 | 13.13 3.854 | 1.521. 197 | 2.68 7.74 3 | 4,32 06 | 14.42 4.622 | 1.780. 410 | 3.187 .742 | 3,96 651 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 8.231.2 97.105 | 2.284 .905. 292 | 4.825 .204. 637 | 1,2324 | 9.972 .110. 370 | 385.51 5.708. 536 | 5.297. 591.82 8 | 1,3829 | 11.648 .544.6 57 | 2.811.7 04.405 | 5.271 .929. 548 | 1,6762 | 10.53 8.703. 910 | 2.408. 974.0 72 | 6.59 9.18 9.62 2 | 1,23 19 | 10.37 3.158. 927 | 2.671. 144.5 17 | 8.151 .673. 428 | 0,94 4838 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000, - | 1.658.4 68 | 671.6 44 | 426.6 69 | 2,3129 | 1.980 .116 | 401.68 1 | 473.96 0 | 2,7239 | 2.263. 728 | 745.048 | 398.2 38 | 3,8135 | 2.231. 181 | 861.1 94 | 479. 376 | 2,85 79 | 1.787. 723 | 957.4 25 | 885.0 86 | 0,93 8099 |
| 4 | ARNA | Rp | 323.83 7.015.7 29 | 52.09 2.182 .453 | 277.6 78.05 4.056 | 0,9786 | 405.1 05.39 5.733 | 410.78 5.418. 867 | 311.78 0.561. 616 | 1,1192 | 507.45 8.459. 958 | 58.178. 336.958 | 315.6 72.94 8.473 | 1,4232 | 509.1 78.00 6.986 | 83.98 7.840. 161 | 498. 875. 920. 866 | 0,85 23 | 642.8 92.04 5.913 | 168.2 65.86 2.770 | 476.6 31.15 0.852 | 0,99 5793 |
| 5 | TOTO | Rp | 966.80 6.112.3 77 | 331.8 38.55 5.943 | 448.7 67.62 2.942 | 1,4149 | 1.089 .798. 514.5 56 | 70.870 .356.6 98 | 496.49 4.829. 419 | 1,4699 | 1.115. 004.30 8.039 | 452.112 .191.56 6 | 528.8 14.81 4.904 | 1,2535 | 1.348. 062.6 05.36 4 | 603.3 35.06 3.226 | 560. 119. 357. 447 | 1,32 96 | 1.290. 208.4 33.38 6 | 646.8 63.96 7.025 | 589.1 49.80 9.544 | 1,09 1988 |
| 6 | INAI | Rp | 428.19 8.233.9 94 | 229.1 22.40 7.877 | 214.8 20.86 9.351 | 0,9267 | 543.2 34.33 4.813 | 138.21 5.834. 515 | 439.44 1.122. 554 | 0,6030 | 644.37 8.101. 805 | 329.435 .397.91 8 | 595.3 35.75 8.497 | 0,5290 | 955.4 65.95 5.522 | 278.8 73.24 0.213 | 952. 130. 242. 797 | 0,71 06 | 974.2 82.45 0.341 | 273.6 63.61 0.424 | 971.4 22.09 9.001 | 0,72 123 |
| 7 | LION | Rp | 394.80 2.917.5 73 | 100.5 44.65 2.271 | 42.24 9.381 .295 | 6,9648 | 428.8 21.05 0.225 | 44.238 .433.6 34 | 63.729 .290.8 76 | 4,6628 | 487.36 3.953. 548 | 152.663 .366.10 1 | 132.1 55.04 7.281 | 2,5326 | 508.3 45.19 9.844 | 147.3 50.26 3.810 | 133. 693. 524. | 2,70 02 | 542.8 13.85 4.009 | 156.4 66.74 2.733 | 152.5 33.56 5.561 | 2,53 2866 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| 8 | LMSH | Rp | 101.83 2.924.4 51 | 34.37 6.450 .775 | 25.03 6.281 .503 | 2,6943 | 107.4 57.36 1.113 | 281.40 5.718 | 27.518 .969.1 08 | 2,5315 | 103.23 8.666. 138 | 31.012. 674.869 | 19.35 7.303 .490 | 3,7312 | 89.12 6.109. 044 | 22.49 3.024. 478 | 978 11.0 18.2 74.0 23 | 6,04 75 | 98.27 4.709. 046 | 42.72 6.524. 501 | 35.47 6.763 .264 | 1,56 5762 |
| 9 | PICO | Rp | 420.81 6.238.0 31 | 246.9 52.87 3.439 | 338.9 79.14 3.093 | 0,5129 | 458.8 64.45 8.682 | 464.13 9.560 | 349.34 6.427. 393 | 0,5703 | 457.86 2.102. 838 | 244.672 .479.37 4 | 276.0 68.53 3.694 | 0,7722 | 449.0 61.30 2.609 | 243.9 64.32 2.170 | 282. 806. 672. 040 | 0,72 52 | 396.4 00.17 2.713 | 247.0 82.27 5.006 | 296.0 05.35 1.843 | 0,50 4443 |
| 10 | BUDI | Rp 000.000, - | 1.026.4 60 | 300.7 44 | 907.0 65 | 0,8001 | 1.094 .079 | 297.83 3.900. 644 | 1.016. 562 | 0,8474 | 988.52 6 | 269.981 | 945.1 17 | 0,7603 | 1.492. 365 | 370.2 84 | 1.49 1.10 9 | 0,75 25 | 1.092. 360 | 452.3 15 | 1.090 .816 | 0,58 6758 |
| 11 | DPNS | Rp | 107.45 5.824.6 14 | 37.05 1.645 .774 | 12.50 6.012 .328 | 5,6296 | 179.8 37.09 4.624 | 101.88 4.229. 643 | 16.424 .251.5 35 | 8,3124 | 183.04 5.202. 210 | 44.095. 625.492 | 14.38 4.941 .579 | 9,6594 | 185.0 99.46 6.179 | 36.63 0.468. 186 | 13.8 65.1 22.8 41 | 10,7 081 | 174.9 07.37 7.454 | 31.77 1.219. 374 | 11.53 3.925 .524 | 12,4 1001 |
| 12 | EKAD | Rp | 180.37 0.886.4 13 | 81.64 9.066 .066 | 74.81 4.329 .951 | 1,3196 | 229.0 41.25 5.054 | 299.42 4.993. 216 | 98.355 .431.9 60 | 1,2166 | 296.43 9.331. 922 | 162.138 .882.14 5 | 127.2 48.83 7.925 | 1,0554 | 284.0 55.20 2.739 | 114.6 82.74 9.936 | 79.5 94.4 46.8 91 | 2,12 79 | 337.6 44.08 3.636 | 124.2 04.87 7.915 | 69.11 0.450 .442 | 3,08 8378 |
| 13 | INCI | Rp | 96.740. 984.83 5 | 12.05 9.989 .982 | 12.54 6.019 .891 | 6,7496 | 84.71 6.525 .404 | 1.023. 728 | 6.107. 335.79 4 | 13,8249 | 86.975 .126.3 94 | 666.814 .920 | 6.761 .434. 983 | 12,764 8 | 107.2 68.62 2.816 | 1.864. 294.2 64 | 11.0 84.5 37.3 86 | 9,50 91 | 118.7 43.36 7.562 | 26.69 6.938. 543 | 20.42 0.038 .273 | 4,50 7652 |
| 14 | SRSN | Rp 000,- | 306.88 7.345 | 180.0 02.47 8 | 111.5 11.05 6 | 1,1379 | 294.7 89.18 7 | 365.61 4.090. 062 | 89.839 .668 | 1,1359 | 335.89 2.150 | 182.628 .520 | 116.9 94.52 1 | 1,3100 | 440.7 39.21 2 | 223.0 54.75 2 | 203. 379. 900 | 1,07 03 | 481.5 42.56 7 | 264.1 36.30 5 | 276.3 41.28 9 | 0,78 6731 |
| 15 | AKPI | Rp 000,- | 782.09 7.723 | 286.2 20.94 1 | 563.9 98.91 4 | 0,8792 | 943.6 06.16 9 | 176.23 3.006 | 696.16 6.400 | 0,9368 | 920.12 8.174 | 290.134 .127 | 812.8 76.50 8 | 0,7750 | 1.015. 820.2 77 | 347.0 86.79 3 | 985. 625. 515 | 0,67 85 | 870.1 46.14 1 | 271.5 60.35 5 | 770.8 87.90 2 | 0,77 6489 |
| 16 | APLI | Rp | 140.07 9.343.0 03 | 43.66 1.551 .141 | 97.49 9.476 .226 | 0,9889 | 126.9 05.70 1.667 | 2.868. 722 | 68.941 .583.1 37 | 1,3535 | 89.509 .388.9 15 | 35.111. 850.724 | 31.09 0.308 .805 | 1,7497 | 81.11 9.626. 942 | 30.08 9.436. 015 | 68.8 35.5 16.8 91 | 0,74 13 | 71.13 1.579. 000 | 24.14 0.007. 939 | 47.57 3.871 .564 | 0,98 776 |
| 17 | IGAR | Rp | 265.06 9.749.1 87 | 86.33 0.699 .896 | 60.74 6.702 .955 | 2,9424 | 262.7 16.28 5.539 | 8.160. 539 | 77.516 .948.1 55 | 2,0861 | 302.14 6.092. 589 | 119.618 .779.66 1 | 73.31 9.694 .813 | 2,4895 | 309.5 34.95 6.646 | 112.3 47.49 9.544 | 62.3 93.9 66.9 74 | 3,16 04 | 363.0 04.31 4.204 | 111.9 26.30 3.398 | 62.35 0.881 .953 | 4,02 6856 |
| 18 | TRST | Rp | 838.46 5.235.5 38 | 380.8 96.44 2.780 | 643.3 29.84 9.780 | 0,7113 | 1.194 .457. 109.0 14 | 161.86 7 | 1.045. 073.68 5.266 | 0,6082 | 1.182. 292.91 4.595 | 509.899 .015.64 5 | 955.1 75.79 2.503 | 0,7039 | 1.137. 766.7 18.03 1 | 581.8 17.47 6.600 | 869. 536. 723. 928 | 0,63 94 | 1.179. 999.8 91.76 8 | 621.0 15.08 9.276 | 909.7 79.31 3.844 | 0,61 4418 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| 19 | CPIN | Rp 000.000, - | 7.180.8 90 | 3.366 .317 | 2.167 .652 | 1,7598 | 8.824 .900 | 1.456. 454.21 5.049 | 2.327. 048 | 2,0601 | 10.052 .471 | 4.334.3 49 | 4.467 .241 | 1,2800 | 12.05 8.873 | 5.483. 906 | 5.70 3.84 1 | 1,15 27 | 12.05 9.433 | 5.109. 719 | 5.550 .257 | 1,25 2143 |
| 20 | JPFA | Rp 000.000, - | 6.429.5 00 | 3.634 .152 | 3.523 .891 | 0,7933 | 9.004 .670 | 36.523 .703.4 17 | 4.361. 546 | 0,9807 | 8.709. 318 | 5.133.7 82 | 4.916 .448 | 0,7273 | 9.604. 154 | 5.854. 975 | 5.35 2.67 0 | 0,70 04 | 11.06 1.008 | 5.500. 017 | 5.193 .549 | 1,07 075 |
| 21 | ALDO | Rp | 133.06 0.260.0 45 | 44.34 7.413 .607 | 102.3 48.27 9.288 | 0,8668 | 190.1 81.00 0.991 | 88.932 .449.9 12 | 150.48 2.940. 928 | 0,8801 | 240.65 1.118. 780 | 74.595. 484.757 | 184.6 02.68 7.438 | 0,8995 | 247.6 59.99 4.988 | 79.55 4.208. 566 | 184. 214. 469. 035 | 0,91 26 | 298.2 58.06 0.232 | 95.54 7.717. 345 | 201.7 56.66 7.957 | 1,00 4727 |
| 22 | ASII | Rp 000.000. 000,- | 75.799 | 15.28 5 | 54.17 8 | 1,1169 | 88.35 2 | 70.556 .604.2 27 | 71.139 | 1,0391 | 97.241 | 16.986 | 74.24 1 | 1,0810 | 105.1 61 | 18.33 7 | 76.2 42 | 1,13 88 | 110.4 03 | 17.77 1 | 89.07 9 | 1,03 9886 |
| 23 | AUTO | Rp 000.000, - | 3.205.6 31 | 1.155 .235 | 2.751 .766 | 0,7451 | 5.029 .517 | 534.97 7.217. 239 | 2.661. 312 | 1,2867 | 5.138. 080 | 35.145 | 3.857 .809 | 1,3228 | 4.796. 770 | 73.86 3 | 3.62 5.90 7 | 1,30 25 | 4.903. 902 | 1.823. 884 | 325.1 46 | 9,47 2723 |
| 24 | INDS | Rp | 877.63 5.915.0 18 | 528.5 33.03 9.343 | 371.7 43.86 6.089 | 0,9391 | 1.086 .590. 779.0 51 | 30.241 .368 | 281.79 9.219. 290 | 2,4879 | 975.95 4.232. 621 | 478.330 .720.92 4 | 335.1 23.44 3.361 | 1,4849 | 992.9 29.22 4.058 | 538.8 41.43 9.260 | 445. 006. 853. 182 | 1,02 04 | 981.6 94.10 3.645 | 424.0 25.40 7.793 | 323.6 99.36 2.103 | 1,72 2798 |
| 25 | SMSM | Rp 000.000, - | 986.32 4 | 424.6 97 | 480.8 56 | 1,1680 | 1.108 .057 | 17.332 .558 | 524.65 5 | 1,3464 | 1.133. 730 | 432.027 | 536.8 00 | 1,3072 | 1.368. 558 | 560.7 55 | 571. 712 | 1,41 30 | 1.454. 387 | 555.3 41 | 508.4 82 | 1,76 8098 |
| 26 | RICY | Rp | 601.05 6.426.9 25 | 288.1 61.61 9.484 | 266.7 38.97 4.109 | 1,1730 | 937.6 14.38 0.167 | 693.06 7.236. 229 | 474.33 9.811. 103 | 1,1107 | 845.37 2.465. 085 | 443.003 .004.70 3 | 636.4 10.61 5.756 | 0,6322 | 851.4 77.57 2.604 | 445.2 20.20 8.876 | 718. 198. 051. 081 | 0,56 57 | 943.9 36.82 3.539 | 501.7 35.21 0.108 | 821.7 55.11 1.705 | 0,53 8118 |
| 27 | STAR | Rp | 409.20 4.628.8 48 | 78.42 8.148 .585 | 213.6 15.95 7.125 | 1,5485 | 419.7 09.95 0.355 | 206.68 1.880 | 224.29 8.901. 387 | 1,5552 | 457.14 8.015. 947 | 79.238. 223.389 | 262.3 28.82 3.129 | 1,4406 | 412.6 96.94 0.471 | 60.99 0.413. 694 | 228. 149. 112. 195 | 1,54 16 | 386.2 35.13 6.501 | 50.89 4.621. 608 | 193.1 82.41 8.174 | 1,73 5875 |
| 28 | TRIS | Rp | 286.52 4.762.4 58 | 110.0 11.95 8.638 | 114.5 54.27 0.248 | 1,5409 | 370.1 08.33 6.797 | 640.90 9.360. 172 | 155.78 2.307. 471 | 1,4886 | 388.38 3.545. 153 | 167.719 .631.27 2 | 192.2 92.52 4.443 | 1,1475 | 430.4 21.69 7.869 | 196.5 59.20 0.496 | 221. 092. 841. 410 | 1,05 78 | 462.5 78.10 4.758 | 187.9 17.25 8.688 | 281.7 65.92 1.952 | 0,97 4784 |
| 29 | UNIT | Rp | 79.421. 010.56 3 | 35.38 4.748 .017 | 135.9 17.28 2.415 | 0,3240 | 86.19 7.112 .290 | 3.053. 494.51 3.851 | 213.86 1.401. 764 | 0,1962 | 87.589 .595.0 22 | 46.464. 388.233 | 194.3 44.20 6.162 | 0,2116 | 127.2 87.42 2.486 | 50.91 6.708. 614 | 213. 482. 744. 909 | 0,35 77 | 119.7 30.44 3.513 | 48.64 7.675. 737 | 184.5 53.79 1.533 | 0,38 516 |
| 30 | BATA | Rp 000,- | 357.37 3.694 | 221.8 54.07 5 | 168.2 67.96 6 | 0,8054 | 435.5 78.75 4 | 249.31 8.913 | 257.33 7.714 | 0,5991 | 490.87 5.888 | 314.628 .156 | 316.2 33.63 5 | 0,5573 | 521.2 10.88 1 | 282.5 46.59 1 | 210. 931. 517 | 1,13 15 | 533.9 00.13 3 | 324.9 17.51 7 | 207.7 34.69 0 | 1,00 6007 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| 31 | JECC | Rp 000,- | 614.69 3.235 | 324.9 05.83 9 | 531.6 71.54 5 | 0,5450 | 1.029 .276. 933 | 41.238 .064 | 1.052. 583.25 8 | 0,5369 | 873.18 5.261 | 376.648 .221 | 846.1 16.40 8 | 0,5868 | 927.4 92.56 9 | 341.5 29.51 6 | 883. 284. 008 | 0,66 34 | 1.131. 735.1 97 | 389.3 85.67 5 | 992.5 44.78 4 | 0,74 7925 |
| 32 | KBLI | Rp | 751.09 9.870.0 70 | 300.3 92.84 2.669 | 244.5 97.42 7.319 | 1,8426 | 917.0 80.80 6.097 | 1.000. 694.23 1.080 | 359.61 7.439. 291 | 1,7220 | 851.74 5.555. 700 | 265.488 .262.44 1 | 256.0 60.41 7.655 | 2,2895 | 961.5 62.67 3.606 | 294.1 94.62 7.877 | 337. 673. 717. 786 | 1,97 64 | 1.223. 453.1 84.81 7 | 320.6 47.45 2.877 | 358.7 15.99 4.083 | 2,51 677 |
| 33 | KBLM | Rp | 430.52 4.213.1 24 | 172.0 13.55 9.300 | 441.5 27.15 9.100 | 0,5855 | 352.6 70.94 6.095 | 84.788 3.142. 721 | 368.70 1.386. 185 | 0,6802 | 356.30 1.386. 185 | 137.507 .066.54 4 | 342.2 53.23 0.813 | 0,6393 | 362.2 77.74 5.626 | 91.03 6.548. 405 | 342. 643. 691. 341 | 0,79 16 | 394.7 33.15 3.988 | 153.1 38.36 3.028 | 303.2 64.27 3.023 | 0,79 6648 |
| 34 | SCCO | Rp | 1.197.2 03.155. 764 | 215.8 27.08 6.051 | 818.8 47.21 8.587 | 1,1985 | 1.454 .622. 022.2 41 | 330.31 8.448. 755 | 1.043. 362.64 8.524 | 1,1072 | 1.293. 776.72 2.303 | 274.129 .087.01 2 | 826.0 26.92 7.528 | 1,2344 | 1.380. 917.4 36.62 0 | 293.4 77.38 4.474 | 819. 137. 955. 839 | 1,32 75 | 2.019. 183.8 45.62 1 | 355.6 22.09 2.371 | 1.195 .158. 412.6 70 | 1,39 1917 |
| 35 | AISA | Rp 000.000, - | 1.554.9 40 | 602.6 60 | 1.216 .997 | 0,7825 | 2.445 .504 | 2.084. 331 | 1.397. 224 | 1,0176 | 3.977. 086 | 1.240.3 58 | 1.493 .306 | 1,8327 | 4.463. 635 | 1.569. 104 | 2.75 0.45 6 | 1,05 24 | 5.949. 164 | 2.096. 726 | 2.504 .330 | 1,53 8311 |
| 36 | CEKA | Rp | 560.25 9.611.4 24 | 311.2 61.45 9.337 | 545.4 66.77 4.883 | 0,4565 | 847.0 45.77 4.616 | 1.605. 263 | 518.96 1.631. 842 | 0,9277 | 1.053. 321.37 1.198 | 475.991 .159.22 2 | 718.6 81.07 0.349 | 0,8033 | 1.253. 019.0 74.34 5 | 424.5 93.16 7.957 | 816. 471. 301. 252 | 1,01 46 | 1.103. 865.2 52.07 0 | 556.5 74.98 0.730 | 504.2 08.76 7.076 | 1,08 5444 |
| 37 | DLTA | Rp 000,- | 748.11 1.003 | 171.7 44.93 1 | 119.9 19.55 2 | 4,8063 | 752.5 99.07 8 | 385.51 5.708. 536 | 161.57 9.316 | 3,5671 | 858.31 3.129 | 197.437 .057 | 159.0 89.61 9 | 4,1541 | 902.0 06.83 3 | 181.1 62.74 3 | 140. 419. 495 | 5,13 35 | 1.048. 133.6 97 | 183.8 68.49 8 | 137.8 42.09 6 | 6,26 9966 |
| 38 | ICBP | Rp 000.000, - | 9.888.4 40 | 1.812 .887 | 3.579 .487 | 2,2561 | 11.32 1.715 | 401.68 1 | 4.696. 583 | 1,7998 | 13.621 .918 | 2.813.1 22 | 6.208 .146 | 1,7411 | 13.96 1.500 | 2.546. 835 | 6.00 2.34 4 | 1,90 17 | 15.57 1.362 | 3.109. 916 | 6.469 .785 | 1,92 6099 |
| 39 | INDF | Rp 000.000, - | 26.235. 990 | 7.786 .166 | 12.80 5.200 | 1,4408 | 32.77 2.095 | 410.78 5.418. 867 | 19.471 .309 | 1,2640 | 41.014 .127 | 8.446.3 49 | 22.65 8.835 | 1,4373 | 42.81 6.745 | 7.627. 360 | 25.1 07.5 38 | 1,40 15 | 28.98 5.443 | 8.469. 821 | 19.21 9.441 | 1,06 7441 |
| 40 | MLBI | Rp 000.000, - | 462.47 1 | 123.4 34 | 796.6 79 | 0,4256 | 706.2 52 | 70.870 .356.6 98 | 722.54 2 | 0,7534 | 816.49 4 | 226.717 | 1.588 .801 | 0,3712 | 709.9 55 | 131.3 60 | 1.21 5.22 7 | 0,47 61 | 901.2 58 | 138.1 37 | 1.326 .261 | 0,57 5393 |
| 41 | MYOR | Rp | 5.313.5 99.558. 516 | 1.498 .989. 460.2 05 | 1.924 .434. 119.1 44 | 1,9822 | 6.430 .065. 428.8 72 | 138.21 5.834. 515 | 2.676. 892.37 3.682 | 1,8580 | 6.508. 768.62 3.440 | 1.966.8 00.644. 217 | 3.114 .337. 601.3 61 | 1,4584 | 7.454. 347.0 29.08 7 | 1.763. 233.0 48.13 0 | 3.15 1.49 5.16 2.69 4 | 1,80 58 | 8.739. 782.7 50.14 1 | 2.123. 676.0 41.54 6 | 3.884 .051. 319.0 05 | 1,70 3404 |
| 42 | ROTI | Rp | 219.81 8.034.1 45 | 22.59 8.712 .855 | 195.4 55.56 7.772 | 1,0090 | 363.8 81.01 9.917 | 44.238 .433.6 34 | 320.19 7.405. 822 | 1,0224 | 420.31 6.388. 535 | 40.795. 755.774 | 307.6 08.66 9.233 | 1,2338 | 812.9 90.64 6.097 | 43.16 9.425. 832 | 395. 920. 006. | 1,94 44 | 949.4 14.33 8.057 | 50.74 6.886. 585 | 320.5 01.82 4.382 | 2,80 3939 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|---------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| 54 | TSPC | Rp | 3.393.7 78.315. 450 | 764.5 79.31 5.527 | 1.097 .134. 545.3 06 | 2,3964 | 3.991 .115. 858.8 14 | 1.456. 454.21 5.049 | 1.347. 465.96 5.403 | 2,2193 | 3.714. 700.99 1.066 | 1.056.0 50.634. 231 | 1.237 .332. 206.2 10 | 2,1487 | 4.304. 922.1 44.35 2 | 1.232. 919.0 55.62 3 | 1.69 6.48 6.65 7.07 3 | 1,81 08 | 4.385. 083.9 16.29 1 | 1.362. 026.0 37.35 3 | 1.653 .413. 220.1 21 | 1,82 8374 |
| 55 | ADES | Rp 000.000, - | 191.48 9 | 7459 2 | 98.62 4 | 1,1853 | 196.7 55 | 36.523 .703.4 17 | 110.60 7 | 1,0123 | 239.02 1 | 92.474 | 156.9 02 | 0,9340 | 276.3 23 | 99210 | 199. 364 | 0,88 84 | 319.5 14 | 95.47 4 | 195.4 66 | 1,14 6184 |
| 56 | TCID | Rp | 768.61 5.499.2 51 | 260.7 65.70 4.853 | 99.47 7.347 .026 | 5,1052 | 726.5 05.28 0.778 | 88.932 .449.9 12 | 203.32 0.578. 032 | 1,9486 | 874.01 7.297. 803 | 419.658 .098.40 9 | 486.0 53.83 7.459 | 0,9348 | 1.112. 672.5 39.41 6 | 382.7 31.85 0.133 | 222. 930. 621. 643 | 3,27 43 | 1.174. 482.4 04.48 7 | 492.7 40.69 9.381 | 233.3 05.15 1.868 | 2,92 2103 |
| 57 | UNVR | Rp 000.000, - | 5.035.9 62 | 2.061 .899 | 7.535 .896 | 0,3947 | 5.218 .219 | 70.556 .604.2 27 | 7.776. 685 | 0,4030 | 6.337. 170 | 2.325.9 89 | 8.864 .242 | 0,4525 | 6.623. 114 | 2.297. 502 | 10.1 27.5 42 | 0,42 71 | 6.588. 109 | 2.318. 130 | 10.87 8.074 | 0,39 2531 |

Lampiran 3

DAFTAR NILAI PRICE EARNING RATIO (PER)

| NO | KODE | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-----------------|---------|---------------|-----------------|---------|---------------|-----------------|---------|---------------|-----------------|---------|----------------|-----------------|---------|---------------|
| | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | | Harga Per Saham | EPS | PER | Harga Per Saham | EPS | PER | Harga Per Saham | EPS | PER | Harga Per Saham | EPS | PER | Harga Per Saham | EPS | PER |
| 1 | INTP | Rp22.450 | 1293,15 | 17,36 | Rp20.000 | 1361,02 | 14,69 | Rp25.000 | 1437,09 | 17,40 | Rp22.325 | 1183,48 | 18,86 | Rp15.400 | 1051,37 | 14,65 |
| 2 | SMGR | Rp15.850 | 817 | 19,40 | Rp14.150 | 905 | 15,64 | Rp16.200 | 937 | 17,29 | Rp11.400 | 762 | 14,96 | Rp9.175 | 762 | 12,04 |
| 3 | AMFG | Rp8.300 | 799 | 10,39 | Rp7.000 | 780 | 8,97 | Rp8.050 | 1069 | 7,53 | Rp6.550 | 786 | 8,33 | Rp6.700 | 600 | 11,17 |
| 4 | ARNA | Rp410 | 32 | 12,81 | Rp820 | 21 | 39,05 | Rp870 | 35,35 | 24,61 | Rp500 | 9,51 | 52,58 | Rp520 | 12,32 | 42,21 |
| 5 | TOTO | Rp665 | 476 | 1,40 | Rp384 | 478 | 0,80 | Rp396 | 299 | 1,32 | Rp695 | 282 | 2,46 | Rp498 | 16,33 | 30,50 |
| 6 | INAI | Rp450 | 146,18 | 3,08 | Rp300 | 31,69 | 9,47 | Rp350 | 70,76 | 4,95 | Rp405 | 90,33 | 4,48 | Rp645 | 112,23 | 5,75 |
| 7 | LION | Rp1.040 | 1641 | 0,63 | Rp1.200 | 1245 | 0,96 | Rp830 | 94 | 8,83 | Rp1.050 | 88 | 11,93 | Rp1.050 | 81 | 12,96 |
| 8 | LMSH | Rp1.050 | 4300 | 0,24 | Rp800 | 1498 | 0,53 | Rp645 | 79 | 8,16 | Rp575 | 20 | 28,75 | Rp590 | 65 | 9,08 |
| 9 | PICO | Rp260 | 19,7 | 13,20 | Rp155 | 28,01 | 5,53 | Rp160 | 28 | 5,71 | Rp128 | 26 | 4,92 | Rp222 | 22,63 | 9,81 |
| 10 | BUDI | Rp114 | 1,27 | 89,76 | Rp109 | 2,63 | 41,44 | Rp107 | 6,81 | 15,71 | Rp63 | 4,55 | 13,85 | Rp87 | 7,7 | 11,30 |
| 11 | DPNS | Rp385 | 174,82 | 2,20 | Rp470 | 64,13 | 7,33 | Rp353 | 46,62 | 7,57 | Rp387 | 33,1 | 11,69 | Rp400 | 34,08 | 11,74 |
| 12 | EKAD | Rp350 | 51 | 6,86 | Rp390 | 56 | 6,96 | Rp515 | 58 | 8,88 | Rp400 | 67 | 5,97 | Rp590 | 126 | 4,68 |
| 13 | INCI | Rp245 | 25 | 9,80 | Rp240 | 57 | 4,21 | Rp238 | 61 | 3,90 | Rp305 | 94 | 3,24 | Rp306 | 55 | 5,56 |
| 14 | SRSN | Rp50 | 2,82 | 17,73 | Rp50 | 2,66 | 18,80 | Rp50 | 2,43 | 20,58 | Rp50 | 2,58 | 19,38 | Rp50 | 1,84 | 27,17 |
| 15 | AKPI | Rp800 | 51 | 15,69 | Rp810 | 57 | 14,21 | Rp830 | 57 | 14,56 | Rp875 | 45 | 19,44 | Rp900 | 86 | 10,47 |
| 16 | APLI | Rp86 | 2,81 | 30,60 | Rp65 | 1,28 | 50,78 | Rp81 | 6,76 | 11,98 | Rp65 | 1,35 | 48,15 | Rp112 | 18,43 | 6,08 |
| 17 | IGAR | Rp375 | 28,16 | 13,32 | Rp295 | 20,28 | 14,55 | Rp315 | 33,6 | 9,38 | Rp224 | 31,07 | 7,21 | Rp520 | 48,12 | 10,81 |
| 18 | TRST | Rp345 | 22 | 15,68 | Rp250 | 12 | 20,83 | Rp380 | 11 | 34,55 | Rp310 | 9 | 34,44 | Rp300 | 12 | 25,00 |
| 19 | CPIN | Rp3.650 | 164 | 22,26 | Rp3.375 | 154 | 21,92 | Rp3.780 | 107 | 35,33 | Rp2.600 | 112 | 23,21 | Rp3.090 | 135 | 22,89 |
| 20 | JPFA | Rp1.230 | 94 | 13,09 | Rp1.220 | 56 | 21,79 | Rp950 | 32 | 29,69 | Rp635 | 44 | 14,43 | Rp1.455 | 189 | 7,70 |
| 21 | ALDO | Rp470 | 16,77 | 28,03 | Rp660 | 24,69 | 26,73 | Rp735 | 19,99 | 36,77 | Rp735 | 24,99 | 29,41 | Rp600 | 25,92 | 23,15 |
| 22 | ASII | Rp7.600 | 480 | 15,83 | Rp6.800 | 480 | 14,17 | Rp7.425 | 474 | 15,66 | Rp6.000 | 357 | 16,81 | Rp8.275 | 374 | 22,13 |
| 23 | AUTO | Rp3.548 | 264 | 13,44 | Rp3.650 | 222 | 16,44 | Rp4.200 | 180 | 23,33 | Rp1.600 | 66 | 24,24 | Rp2.050 | 87 | 23,56 |
| 24 | INDS | Rp3.091 | 422,8 | 7,31 | Rp2.140 | 349,53 | 6,12 | Rp1.600 | 193,27 | 8,28 | Rp350 | 1,44 | 243,06 | Rp810 | 75,81 | 10,68 |
| 25 | SMSM | Rp2.525 | 152 | 16,61 | Rp863 | 214 | 4,03 | Rp1.188 | 271 | 4,38 | Rp1.190 | 297 | 4,01 | Rp980 | 79 | 12,41 |
| 26 | RICY | Rp174 | 32,12 | 5,42 | Rp173 | 24,26 | 7,13 | Rp174 | 22,13 | 7,86 | Rp159 | 17,21 | 9,24 | Rp154 | 17,88 | 8,61 |
| 27 | STAR | Rp50 | 0,18 | 277,78 | Rp50 | 0,09 | 555,56 | Rp50 | 0,07 | 714,29 | Rp50 | 0,02 | 2500,00 | Rp56 | 0,06 | 933,33 |
| 28 | TRIS | Rp340 | 27,82 | 12,22 | Rp400 | 31,44 | 12,72 | Rp356 | 23,3 | 15,28 | Rp300 | 23,37 | 12,84 | Rp336 | 5,34 | 62,92 |
| 29 | UNIT | Rp345 | 2 | 172,50 | Rp250 | 6 | 41,67 | Rp318 | 2 | 159,00 | Rp260 | 6 | 43,33 | Rp360 | 11 | 32,73 |
| 30 | BATA | Rp600 | 53,34 | 11,25 | Rp1.060 | 34,13 | 31,06 | Rp1.105 | 54,8 | 20,16 | Rp900 | 99,63 | 9,03 | Rp790 | 32,49 | 24,32 |
| 31 | JECC | Rp1.900 | 211,71 | 8,97 | Rp2.850 | 151,64 | 18,79 | Rp2.350 | 158,13 | 14,86 | Rp1.350 | 16,42 | 82,22 | Rp3.500 | 875,81 | 4,00 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|-------------|----------|--------|---------------|----------|---------|---------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|
| 32 | KBLI | Rp187 | 31,24 | 5,99 | Rp142 | 18,35 | 7,74 | Rp139 | 17,97 | 7,74 | Rp119 | 28,79 | 4,13 | Rp276 | 83,43 | 3,31 |
| 33 | KBLM | Rp135 | 21 | 6,43 | Rp158 | 7 | 22,57 | Rp155 | 18 | 8,61 | Rp132 | 11 | 12,00 | Rp240 | 19 | 12,63 |
| 34 | SCCO | Rp4.050 | 824 | 4,92 | Rp4.400 | 509 | 8,64 | Rp3.950 | 665 | 5,94 | Rp3.725 | 773 | 4,82 | Rp7.275 | 1656 | 4,39 |
| 35 | AISA | Rp1.080 | 72,18 | 14,96 | Rp1.430 | 106,728 | 13,40 | Rp2.095 | 110,57 | 18,95 | Rp1.210 | 100,49 | 12,04 | Rp1.945 | 184,39 | 10,55 |
| 36 | CEKA | Rp650 | 196 | 3,32 | Rp580 | 219 | 2,65 | Rp750 | 69 | 10,87 | Rp675 | 179 | 3,77 | Rp1.350 | 420 | 3,21 |
| 37 | DLTA | Rp4.500 | 17164 | 0,26 | Rp7.600 | 17408 | 0,44 | Rp7.800 | 353 | 22,10 | Rp5.200 | 238 | 21,85 | Rp5.000 | 317 | 15,77 |
| 38 | ICBP | Rp3.900 | 374 | 10,43 | Rp5.100 | 382 | 13,35 | Rp6.550 | 454 | 14,43 | Rp6.738 | 515 | 13,08 | Rp8.575 | 309 | 27,75 |
| 39 | INDF | Rp5.850 | 285 | 20,53 | Rp6.600 | 371 | 17,79 | Rp6.750 | 379 | 17,81 | Rp5.175 | 293 | 17,66 | Rp7.925 | 433 | 18,30 |
| 40 | MLBI | Rp2.759 | 21,516 | 128,23 | Rp12.000 | 55,576 | 215,92 | Rp11.960 | 377 | 31,72 | Rp8.200 | 236 | 34,75 | Rp11.750 | 466 | 25,21 |
| 41 | MYOR | Rp686 | 816 | 0,84 | Rp1.040 | 1165 | 0,89 | Rp836 | 451 | 1,85 | Rp1.220 | 1364 | 0,89 | Rp1.645 | 61 | 26,97 |
| 42 | ROTI | Rp1.380 | 29,47 | 46,83 | Rp1.020 | 31,22 | 32,67 | Rp1.385 | 37,27 | 37,16 | Rp1.265 | 53,45 | 23,67 | Rp1.600 | 55,31 | 28,93 |
| 43 | SKBM | Rp390 | 15 | 26,00 | Rp480 | 67 | 7,16 | Rp970 | 82,8 | 11,71 | Rp945 | 44,48 | 21,25 | Rp640 | 30,43 | 21,03 |
| 44 | SKLT | Rp180 | 11,53 | 15,61 | Rp180 | 16,56 | 10,87 | Rp300 | 25,1 | 11,95 | Rp370 | 29,55 | 12,52 | Rp308 | 30,01 | 10,26 |
| 45 | ULTJ | Rp1.330 | 122 | 10,90 | Rp4.500 | 113 | 39,82 | Rp3.720 | 101 | 36,83 | Rp3.945 | 180 | 21,92 | Rp4.570 | 243 | 18,81 |
| 46 | GGRM | Rp56.300 | 2086 | 26,99 | Rp42.000 | 2250 | 18,67 | Rp60.700 | 2810 | 21,60 | Rp55.000 | 3345 | 16,44 | Rp63.900 | 3470 | 18,41 |
| 47 | HMSF | Rp2.378 | 2269 | 1,05 | Rp2.478 | 2468 | 1,00 | Rp2.726 | 2306 | 1,18 | Rp3.760 | 2326 | 1,62 | Rp3.800 | 110 | 34,55 |
| 48 | WIIM | Rp760 | 50,71 | 14,99 | Rp670 | 62,93 | 10,65 | Rp625 | 53,59 | 11,66 | Rp430 | 62,34 | 6,90 | Rp440 | 50,56 | 8,70 |
| 49 | DVLA | Rp1.690 | 133 | 12,71 | Rp2.200 | 112 | 19,64 | Rp1.690 | 73 | 23,15 | Rp1.300 | 97 | 13,40 | Rp1.755 | 136 | 12,90 |
| 50 | KAEF | Rp740 | 36,93 | 20,04 | Rp590 | 38,63 | 15,27 | Rp1.465 | 46,08 | 31,79 | Rp870 | 47,07 | 18,48 | Rp2.750 | 48,15 | 57,11 |
| 51 | KLBF | Rp1.060 | 37 | 28,65 | Rp1.250 | 41 | 30,49 | Rp1.830 | 44,08 | 41,52 | Rp1.320 | 42,76 | 30,87 | Rp1.515 | 49,06 | 30,88 |
| 52 | MERK | Rp7.600 | 4813 | 1,58 | Rp9.450 | 7832 | 1,21 | Rp8.000 | 8132 | 0,98 | Rp6.775 | 2463 | 2,75 | Rp9.200 | 343 | 26,82 |
| 53 | SQBB | Rp10.500 | 13439 | 0,78 | Rp10.500 | 14822 | 0,71 | Rp10.500 | 16314 | 0,64 | Rp10.500 | 14529 | 0,72 | Rp10.500 | 16146 | 0,65 |
| 54 | TSPC | Rp3.725 | 140 | 26,61 | Rp3.250 | 141 | 23,05 | Rp2.865 | 129 | 22,21 | Rp1.750 | 116 | 15,09 | Rp1.970 | 119 | 16,55 |
| 55 | ADES | Rp1.920 | 141 | 13,62 | Rp2.000 | 94 | 21,28 | Rp1.375 | 53 | 25,94 | Rp1.015 | 56 | 18,13 | Rp1.000 | 95 | 10,53 |
| 56 | TCID | Rp11.000 | 748 | 14,71 | Rp11.900 | 796 | 14,95 | Rp17.525 | 874 | 20,05 | Rp16.500 | 2708 | 6,09 | Rp12.500 | 806 | 15,51 |
| 57 | UNVR | Rp20.850 | 634 | 32,89 | Rp26.000 | 701 | 37,09 | Rp32.300 | 776 | 41,62 | Rp37.000 | 766 | 48,30 | Rp38.800 | 838 | 46,30 |

Lampiran 4

DAFTAR NILAI VALUE ADDED

Keterangan =
VA : Value Added

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|
| | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | | | Input | Output | VA | Input | Output | VA | Input | Output | VA | Input | Output | VA | Input | Output | VA |
| 1 | INTP | Rp 000.000,- | 8.756.86 6 | 3.662.745 | 5.094.12 1 | 9.355.19 6 | 3.977.815 | 5.377.38 1 | 10.316.7 94 | 4.498.799 | 5.817.99 5 | 8.767.13 6 | 3.850.051 | 4.917.08 5 | 7.021.84 1 | 2.586.109 | 4.435.73 2 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 9.583.00 7.356 | 3.863.697.7 80 | 5.719.30 9.576 | 11.159.4 70.844 | 4.960.257. 533 | 6.199.21 3.311 | 12.060.0 07.599 | 5.417.017. 832 | 6.642.98 9.767 | 10.933.2 29.623 | 5.124.168. 503 | 5.809.06 1.120 | 10.293.3 44.000 | 4.559.682. 901 | 5.733.66 1.099 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000,- | 747.710 | 289.272 | 458.438 | 794.009 | 326.922 | 467.087 | 988.066 | 383.516 | 604.550 | 880.645 | 377.075 | 503.570 | 796.199 | 365.696 | 430.503 |
| 4 | ARNA | Rp | 380.312. 668.758 | 196.497.27 8.757 | 183.815. 390.001 | 506.535. 224.447 | 243.299.11 9.594 | 263.236. 104.853 | 529.925. 861.265 | 237.935.58 8.399 | 291.990. 272.866 | 291.839. 466.051 | 184.031.80 1.923 | 107.807. 664.128 | 338.331. 214.046 | 203.929.77 3.120 | 134.401. 440.926 |
| 5 | TOTO | Rp | 487.479. 842.944 | 209.764.76 3.947 | 277.715. 078.997 | 505.343. 217.489 | 208.258.07 7.132 | 297.085. 140.357 | 549.536. 427.911 | 208.865.83 2.615 | 340.670. 595.296 | 587.317. 737.058 | 245.751.24 3.341 | 341.566. 493.717 | 456.056. 767.604 | 223.407.15 6.933 | 232.649. 610.671 |
| 6 | INAI | Rp | 103.126. 467.438 | 63.086.557. 636 | 40.039.9 09.802 | 116.893. 215.204 | 75.928.273 .907 | 40.964.9 41.297 | 115.433. 650.338 | 76.896.666 .032 | 38.536.9 84.306 | 190.905. 834.942 | 137.217.32 5.162 | 53.688.5 09.780 | 177.140. 963.508 | 112.253.53 4.517 | 64.887.4 28.991 |
| 7 | LION | Rp | 169.794. 175.663 | 41.933.311. 766 | 127.860. 863.897 | 162.962. 069.682 | 49.066.968 .989 | 113.895. 100.693 | 160.311. 593.633 | 64.393.219 .767 | 95.918.3 73.866 | 162.582. 717.894 | 63.323.252 .144 | 99.259.4 65.750 | 163.144. 448.777 | 64.593.479 .369 | 98.550.9 69.408 |
| 8 | LMSH | Rp | 53.547.3 93.379 | 6.087.045.2 10 | 47.460.3 48.169 | 28.746.3 81.662 | 7.553.992. 867 | 21.192.3 88.795 | 21.770.7 37.573 | 8.459.419. 108 | 13.311.3 18.465 | 13.961.3 85.245 | 6.146.330. 687 | 7.815.05 4.558 | 20.326.4 15.729 | 7.809.015. 580 | 12.517.4 00.149 |
| 9 | PICO | Rp | 78.633.5 22.299 | 51.872.382. 405 | 26.761.1 39.894 | 86.504.0 54.385 | 53.732.254 .172 | 32.771.8 00.213 | 88.399.2 98.221 | 53.830.976 .862 | 34.568.3 21.359 | 90.867.6 07.168 | 59.685.225 .304 | 31.182.3 81.864 | 88.054.2 94.940 | 48.027.260 .954 | 40.027.0 33.986 |
| 10 | BUDI | Rp 000.000,- | 222.658 | 164.735 | 57.923 | 379.341 | 288.548 | 90.793 | 297.184 | 211.082 | 86.102 | 293.997 | 222.357 | 71.640 | 287.471 | 196.201 | 91.270 |
| 11 | DPNS | Rp | 41.893.5 64.852 | 12.263.605. 251 | 29.629.9 59.601 | 198.161. 184.648 | 28.262.762 .390 | 169.898. 422.258 | 42.189.5 99.812 | 10.951.151 .456 | 31.238.4 48.356 | 37.921.0 45.659 | 10.843.561 .032 | 27.077.4 84.627 | 37.374.9 54.938 | 12.053.036 .762 | 25.321.9 18.176 |
| 12 | EKAD | Rp | 101.461. 739.897 | 40.320.913. 576 | 61.140.8 26.321 | 117.055. 455.691 | 48.973.260 .679 | 68.082.1 95.012 | 134.517. 939.963 | 59.293.296 .427 | 75.224.6 43.536 | 152.229. 612.010 | 66.398.730 .322 | 85.830.8 81.688 | 202.176. 600.075 | 68.853.874 .834 | 133.322. 725.241 |
| 13 | INCI | Rp | 19.828.6 12.344 | 14.837.261. 135 | 4.991.35 1.209 | 33.511.9 90.028 | 22.158.494 .760 | 11.353.4 95.268 | 29.593.4 27.986 | 17.634.804 .283 | 11.958.6 23.703 | 42.227.3 82.556 | 23.514.076 .108 | 18.713.3 06.448 | 43.293.0 91.547 | 20.609.685 .866 | 22.683.4 05.681 |
| 14 | SRSN | Rp 000,- | 83.745.3 | 42.166.832 | 41.578.5 | 91.820.7 | 51.391.819 | 40.428.9 | 99.733.5 | 58.035.127 | 41.698.4 | 120.491. | 76.558.226 | 43.932.8 | 100.219. | 61.365.631 | 38.853.7 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| | | | 39 | | 07 | 35 | | 16 | 89 | | 62 | 054 | | 28 | 411 | | 80 |
| 15 | AKPI | Rp 000,- | 198.953.515 | 121.898.676 | 77.054.839 | 221.953.393 | 147.662.889 | 74.290.504 | 225.192.645 | 142.800.330 | 82.392.315 | 224.301.382 | 155.222.651 | 69.078.731 | 261.669.452 | 157.883.013 | 103.786.439 |
| 16 | APLI | Rp | 45.019.596.290 | 25.469.354.666 | 19.550.241.624 | 46.165.833.755 | 24.422.500.939 | 21.743.332.816 | 43.959.316.698 | 17.722.390.345 | 26.236.926.353 | 38.658.764.853 | 19.377.124.917 | 19.281.639.936 | 62.429.699.555 | 20.022.943.964 | 42.406.755.591 |
| 17 | IGAR | Rp | 90.734.491.994 | 30.293.207.212 | 60.441.284.782 | 94.889.806.669 | 44.384.959.329 | 50.504.847.340 | 113.479.477.576 | 41.909.280.061 | 71.570.197.515 | 105.037.194.372 | 36.353.410.618 | 68.683.783.754 | 148.810.494.444 | 56.073.335.512 | 92.737.158.932 |
| 18 | TRST | Rp | 222.404.344.800 | 131.917.741.851 | 90.486.602.949 | 240.807.933.743 | 178.782.926.552 | 62.025.007.191 | 252.399.571.546 | 192.044.546.092 | 60.355.025.454 | 232.549.274.342 | 173.696.412.511 | 58.852.861.831 | 215.963.863.880 | 149.330.936.378 | 66.632.927.502 |
| 19 | CPIN | Rp 000.000,- | 4.657.970 | 1.509.394 | 3.148.576 | 5.333.734 | 2.300.151 | 3.033.583 | 4.263.298 | 1.966.707 | 2.296.591 | 5.319.888 | 2.839.952 | 2.479.936 | 6.954.715 | 2.786.456 | 4.168.259 |
| 20 | JPFA | Rp 000.000,- | 3.318.073 | 1.502.512 | 1.815.561 | 3.640.124 | 2.133.694 | 1.506.430 | 3.460.288 | 2.050.370 | 1.409.918 | 4.122.823 | 2.466.364 | 1.656.459 | 5.568.145 | 2.509.515 | 3.058.630 |
| 21 | ALDO | Rp | 57.930.728.693 | 32.919.358.395 | 25.011.370.298 | 83.431.918.727 | 47.109.679.232 | 36.322.239.495 | 87.339.612.295 | 45.880.709.248 | 41.458.903.047 | 103.784.443.738 | 56.303.019.279 | 47.481.424.459 | 113.574.496.470 | 55.425.367.277 | 58.149.129.193 |
| 22 | ASII | Rp 000.000.000,- | 39.902 | 12.007 | 27.895 | 41.203 | 11.452 | 29.751 | 44.196 | 14.099 | 30.097 | 42.459 | 25.858 | 16.601 | 42.459 | 15.573 | 26.886 |
| 23 | AUTO | Rp 000.000,- | 2.247.055 | 735.781 | 1.511.274 | 2.464.850 | 909.218 | 1.555.632 | 2.523.652 | 985.208 | 1.538.444 | 2.009.071 | 1.088.665 | 920.406 | 2.134.895 | 1.056.845 | 1.078.050 |
| 24 | INDS | Rp | 323.709.856.604 | 144.793.513.767 | 178.916.342.837 | 366.187.188.933 | 165.756.954.204 | 200.430.234.729 | 353.872.330.625 | 118.575.038.064 | 235.297.292.561 | 205.443.115.110 | 128.297.284.412 | 77.145.830.698 | 273.012.105.489 | 135.446.463.315 | 137.565.642.174 |
| 25 | SMSM | Rp 000.000,- | 618.564 | 276.422 | 342.142 | 732.234 | 266.450 | 465.784 | 808.572 | 287.248 | 521.324 | 923.495 | 342.506 | 580.989 | 987.856 | 331.323 | 656.533 |
| 26 | RICY | Rp | 41.227.456.757 | 27.571.441.503 | 13.656.015.254 | 50.347.658.727 | 34.961.243.451 | 15.386.415.276 | 264.385.915.473 | 189.497.977.475 | 74.887.937.998 | 310.710.106.015 | 233.721.805.131 | 76.988.300.884 | 297.574.927.540 | 215.827.950.671 | 81.746.976.869 |
| 27 | STAR | Rp | 43.871.033.417 | 40.709.125.108 | 3.161.908.309 | 47.778.877.381 | 39.733.810.981 | 8.045.066.400 | 46.754.363.437 | 43.496.322.175 | 3.258.041.262 | 49.593.890.375 | 46.488.087.180 | 3.105.803.195 | 33.835.973.407 | 31.215.538.818 | 2.620.434.589 |
| 28 | TRIS | Rp | 151.329.400.720 | 64.006.985.819 | 87.322.414.901 | 187.214.288.145 | 87.070.694.559 | 100.143.593.586 | 193.188.661.502 | 101.715.884.552 | 91.472.776.950 | 224.496.111.009 | 113.226.368.664 | 111.269.742.345 | 231.830.660.778 | 130.545.540.237 | 101.285.120.541 |
| 29 | UNIT | Rp | 19.927.888.702 | 18.139.110.313 | 1.788.778.389 | 33.331.758.449 | 31.098.517.642 | 2.233.240.807 | 36.920.440.056 | 35.219.551.068 | 1.700.888.988 | 38.060.639.231 | 36.386.046.137 | 1.674.593.094 | 32.530.043.378 | 30.183.930.306 | 2.346.113.072 |
| 30 | BATA | Rp 000,- | 351.089.105 | 250.732.194 | 100.356.911 | 363.135.337 | 286.021.774 | 77.113.563 | 4.505.172 | 349.822.286 | 4.155.349.386 | 527.894.398 | 351.501.431 | 176.392.967 | 433.556.463 | 249.367.181 | 184.189.282 |
| 31 | JECC | Rp 000,- | 146.041.875 | 94.728.781 | 51.313.094 | 218.623.128 | 171.877.908 | 46.745.220 | 171.303.003 | 118.426.461 | 52.876.542 | 188.467.531 | 164.159.745 | 24.307.786 | 351.519.087 | 192.786.277 | 158.732.810 |
| 32 | KBLI | Rp | 280.930.526.077 | 129.152.838.435 | 151.777.687.642 | 277.648.383.332 | 172.161.275.909 | 105.487.107.423 | 212.541.829.450 | 104.310.466.576 | 108.231.362.874 | 291.047.430.749 | 134.245.729.560 | 156.801.701.189 | 542.220.715.546 | 157.972.563.763 | 384.248.151.783 |
| 33 | KBLM | Rp | 96.294.283.904 | 62.436.968.302 | 33.857.315.602 | 92.962.135.613 | 73.761.606.520 | 19.200.529.093 | 78.408.764.196 | 45.419.817.789 | 32.988.946.407 | 98.152.875.374 | 62.585.972.930 | 35.566.902.444 | 102.806.914.446 | 71.982.382.399 | 30.824.532.047 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-----------------|---------------------------|---------------------|--|---------------------------|---------------------|--|---------------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------|--|---------------------------|-----------------------|--|
| 34 | SCCO | Rp | 357.522. 756.458 | 155.629.97 9.318 | 201.892. 777.140 | 294.790. 516.304 | 147.396.11 1.031 | 147.394. 405.273 | 366.031. 894.637 | 185.328.50 5.523 | 180.703. 389.114 | 371.173. 234.330 | 91.652.579 .828 | 279.520. 654.502 | 622.136. 692.614 | 209.535.92 9.619 | 412.600. 762.995 |
| 35 | AISA | Rp 000.000,- | 644.844 | 351.395 | 293.449 | 921.487 | 504.612 | 416.875 | 1.081.04 9 | 578.511 | 502.538 | 1.282.17 5 | 735.513 | 546.662 | 1.978.79 3 | 1.084.895 | 893.898 |
| 36 | CEKA | Rp | 177.486. 111.457 | 93.689.530. 266 | 83.796.5 81.191 | 234.990. 386.656 | 148.660.78 6.273 | 86.329.6 00.383 | 224.341. 362.062 | 165.428.71 3.279 | 58.912.6 48.783 | 309.133. 916.303 | 164.219.37 5.490 | 144.914. 540.813 | 440.914. 233.405 | 152.379.53 5.241 | 288.534. 698.164 |
| 37 | DLTA | Rp 000,- | 527.276. 105 | 259.524.98 8 | 267.751. 117 | 627.255. 557 | 302.279.13 4 | 324.976. 423 | 641.465. 614 | 293.050.84 8 | 348.414. 766 | 490.293. 394 | 245.156.05 3 | 245.137. 341 | 807.997. 848 | 252.938.57 4 | 555.059. 274 |
| 38 | ICBP | Rp 000.000,- | 6.224.64 9 | 3.282.212 | 2.942.43 7 | 7.097.53 6 | 4.025.778 | 3.071.75 8 | 8.805.07 9 | 5.112.714 | 3.692.36 5 | 10.316.3 02 | 8.951.126 | 1.365.17 6 | 11.673.4 67 | 6.732.597 | 4.940.87 0 |
| 39 | INDF | Rp 000.000,- | 14.719.5 38 | 7.655.204 | 7.064.33 4 | 15.991.8 28 | 9.915.057 | 6.076.77 1 | 18.548.4 20 | 10.840.141 | 7.708.27 9 | 18.716.4 00 | 12.280.211 | 6.436.18 9 | 21.121.4 59 | 12.556.516 | 8.564.94 3 |
| 40 | MLBI | Rp 000.000,- | 971.355 | 448.531 | 522.824 | 2.342.64 9 | 1.055.492 | 1.287.15 7 | 1.805.92 2 | 981.418 | 824.504 | 1.561.41 3 | 1.022.452 | 538.961 | 2.172.54 1 | 1.036.149 | 1.136.39 2 |
| 41 | MYOR | Rp | 2.413.02 3.655.43 8 | 549.656.82 0.651 | 1.863.36 6.834.78 7 | 3.262.16 0.078.21 9 | 566.925.77 7.985 | 2.695.23 4.300.23 4 | 2.571.47 8.944.87 3 | 1.961.073. 504.713 | 610.405. 440.160 | 4.375.66 7.204.51 8 | 2.900.041. 523.205 | 1.475.62 5.681.31 3 | 4.932.71 9.451.86 7 | 3.277.202. 389.699 | 1.655.51 7.062.16 8 |
| 42 | ROTI | Rp | 570.328. 670.059 | 370.023.02 5.455 | 200.305. 644.604 | 725.965. 793.030 | 423.613.18 1.379 | 302.352. 611.651 | 940.976. 575.022 | 597.404.56 0.133 | 343.572. 014.889 | 1.213.95 3.544.88 6 | 739.247.80 3.769 | 474.705. 741.117 | 1.386.32 6.889.43 4 | 944.039.01 5.009 | 442.287. 874.425 |
| 43 | SKBM | Rp | 82.448.1 93.237 | 57.434.945. 376 | 25.013.2 47.861 | 170.850. 779.240 | 94.595.816 .387 | 76.254.9 62.853 | 227.372. 051.871 | 109.724.30 6.292 | 117.647. 745.579 | 185.276. 750.681 | 111.580.83 2.238 | 73.695.9 18.443 | 188.868. 883.328 | 54.456.971 .713 | 134.411. 911.615 |
| 44 | SKLT | Rp | 94.204.0 62.033 | 51.228.341. 502 | 42.975.7 20.531 | 128.295. 220.030 | 70.339.593 .428 | 57.955.6 26.602 | 161.480. 892.693 | 87.491.765 .584 | 73.989.1 27.109 | 188.997. 745.926 | 96.116.689 .168 | 92.881.0 56.758 | 218.614. 825.705 | 124.995.48 1.541 | 93.619.3 44.164 |
| 45 | ULTJ | Rp | 918.897. 430.269 | 466.095.66 3.533 | 452.801. 766.736 | 1.036.22 2.579.57 1 | 589.523.53 4.351 | 446.699. 045.220 | 1.008.52 7.588.86 2 | 609.860.29 7.198 | 398.667. 291.664 | 1.459.16 2.896.84 0 | 717.542.32 0.002 | 741.620. 576.838 | 1.710.30 1.266.69 0 | 857.588.95 7.953 | 852.712. 308.737 |
| 46 | GGRM | Rp 000.000,- | 9.258.02 1 | 4.083.316 | 5.174.70 5 | 10.935.9 38 | 5.438.844 | 5.497.09 4 | 13.464.1 11 | 6.296.950 | 7.167.16 1 | 15.682.6 73 | 7.512.073 | 8.170.60 0 | 16.779.9 53 | 8.004.462 | 8.775.49 1 |
| 47 | HMSP | Rp 000.000,- | 18.686.6 96 | 5.734.234 | 12.952.4 62 | 20.357.6 54 | 6.262.687 | 14.094.9 67 | 20.723.4 64 | 7.003.800 | 13.719.6 64 | 21.997.7 45 | 7.547.664 | 14.450.0 81 | 24.976.4 23 | 7.748.529 | 17.227.8 94 |
| 48 | WIIM | Rp | 321.411. 177.241 | 177.642.12 6.698 | 143.769. 050.543 | 481.535. 517.858 | 164.011.24 1.239 | 317.524. 276.619 | 491.792. 410.007 | 277.868.09 3.234 | 213.924. 316.773 | 564.121. 904.218 | 319.136.84 8.785 | 244.985. 055.433 | 523.892. 215.288 | 301.074.00 6.222 | 222.818. 209.066 |
| 49 | DVLA | Rp 000,- | 668.279. 391 | 430.844.51 7 | 237.434. 874 | 688.977. 209 | 466.910.56 5 | 222.066. 644 | 611.703. 718 | 402.414.00 6 | 209.289. 712 | 709.763. 338 | 451.084.99 8 | 258.678. 340 | 820.747. 285 | 502.803.42 6 | 317.943. 859 |
| 50 | KAEF | Rp | 1.199.30 2.382.02 9 | 539.338.11 8.788 | 659.964. 263.241 | 1.336.64 5.335.28 6 | 578.603.36 1.737 | 758.041. 973.549 | 1.442.31 2.157.57 9 | 663.658.43 8.178 | 778.653. 719.401 | 1.601.38 3.766.18 5 | 751.718.99 6.996 | 849.664. 769.189 | 1.926.52 5.665.89 5 | 942.827.99 9.810 | 983.697. 666.085 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-----------------|---------------------------|-----------------------|---|---------------------------|-----------------------|---|---------------------------|-----------------------|---|---------------------------|-----------------------|---|---------------------------|-----------------------|---|
| 51 | KLBF | Rp | 6.646.55 4.573.64 5 | 3.708.803.3 09.850 | 2.937.75 1.263.79 5 | 7.751.27 0.514.05 0 | 4.423.301. 031.905 | 3.327.96 9.482.14 5 | 8.645.91 6.918.72 8 | 5.021.607. 672.568 | 3.624.30 9.246.16 0 | 8.797.40 6.419.30 5 | 5.133.778. 875.907 | 3.663.62 7.543.39 8 | 9.666.27 7.698.63 3 | 5.647.017. 895.637 | 4.019.25 9.802.99 6 |
| 52 | MERK | Rp 000,- | 430.976. 185 | 190.478.39 7 | 240.497. 788 | 552.964. 206 | 229.345.63 3 | 323.618. 573 | 471.535. 241 | 210.110.32 2 | 261.424. 919 | 506.655. 773 | 183.146.78 6 | 323.508. 987 | 545.180. 692 | 259.719.39 6 | 285.461. 296 |
| 53 | SQBB | Rp 000,- | 242.492. 595 | 98.987.361 | 143.505. 234 | 276.326. 966 | 116.843.90 4 | 159.483. 062 | 307.462. 904 | 131.986.69 8 | 175.476. 206 | 314.930. 890 | 151.667.86 2 | 163.263. 028 | 335.733. 098 | 156.859.98 4 | 178.873. 114 |
| 54 | TSPC | Rp | 2.603.99 5.320.32 0 | 1.467.001.6 25.100 | 1.136.99 3.695.22 0 | 2.910.00 9.724.08 9 | 1.673.950. 230.827 | 1.236.05 9.493.26 2 | 3.069.73 0.371.68 8 | 1.832.839. 272.530 | 1.236.89 1.099.15 8 | 3.229.39 9.817.52 9 | 1.994.453. 086.477 | 1.234.94 6.731.05 2 | 3.594.56 1.082.76 9 | 2.114.503. 869.718 | 1.480.05 7.213.05 1 |
| 55 | ADES | Rp 000.000,- | 285.739 | 134.991 | 150.748 | 298.015 | 161.658 | 136.357 | 300.858 | 187.308 | 113.550 | 348.358 | 232.912 | 115.446 | 463.438 | 315.443 | 147.995 |
| 56 | TCID | Rp | 698.386. 027.948 | 420.752.13 6.954 | 277.633. 890.994 | 792.336. 991.573 | 473.485.17 5.802 | 318.851. 815.771 | 906.585. 740.865 | 546.312.96 8.755 | 360.272. 772.110 | 1.358.06 0.586.28 8 | 561.766.33 2.427 | 796.294. 253.861 | 1.014.69 9.668.52 1 | 613.524.85 2.762 | 401.174. 815.759 |
| 57 | UNVR | Rp 000.000,- | 13.969.9 70 | 8.392.119 | 5.577.85 1 | 15.835.6 60 | 9.696.368 | 6.139.29 2 | 17.217.3 79 | 12.702.422 | 4.514.95 7 | 18.659.5 85 | 12.001.932 | 6.657.65 3 | 20.467.5 15 | 13.051.992 | 7.415.52 3 |

Lampiran 5.

DAFTAR NILAI HCE DAN CEE

Keterangan =

VA : Value Added

HC : Human Capital

CE : Capital Employed

CEE : Capital Employed Efficiency

HCE : Human Capital Efficiency

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|-------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|--------|--------|-----------------|----------------|-------------------|---------|--------|-----------------|----------------|-------------------|---------|--------|-----------------|----------------|-------------------|--------|--------|-----------------|----------------|-------------------|--------|--------|
| | | | 2012 | | | | | 2013 | | | | | 2014 | | | | | 2015 | | | | | 2016 | | | | |
| | | | VA | HC | CE | HC E | CE E | VA | HC | CE | HC E | CE E | VA | HC | CE | HC E | CE E | VA | HC | CE | HC E | CE E | VA | HC | CE | H CE | C EE |
| 1 | IN TP | Rp 000.000,- | 5.094.121 | 339.604 | 20.336.398 | 15,000 | 0,2253 | 5.377.381 | 382.818 | 23.870.574 | 14,0468 | 0,2253 | 5.817.995 | 549.068 | 25.624.076 | 10,5961 | 0,2271 | 4.917.085 | 585.749 | 24.950.617 | 8,3945 | 0,1971 | 4.435.732 | 582.639 | 26.962.838 | 7,6132 | 0,1645 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 5.719.309.576 | 820.624.630 | 21.753.879.149 | 6,9695 | 0,2428 | 6.199.213.311 | 955.986.012 | 25.535.510.949 | 6,4846 | 0,2428 | 6.642.989.767 | 1.107.276.840 | 29.059.745.189 | 5,9994 | 0,2286 | 5.809.061.120 | 1.317.940.809 | 31.553.929.310 | 4,4077 | 0,1841 | 5.733.661.099 | 1.235.853.002 | 36.075.222.554 | 4,6394 | 0,1589 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000,- | 458.438 | 111.829 | 2.688.752 | 4,0995 | 0,1513 | 467.087 | 128.729 | 3.087.724 | 3,6285 | 0,1513 | 604.550 | 140.388 | 3.547.887 | 4,3063 | 0,1704 | 503.570 | 162.224 | 3.790.899 | 3,1042 | 0,1328 | 430.503 | 170.059 | 4.619.804 | 2,5315 | 0,0932 |
| 4 | ARNA | Rp | 183.815.390.001 | 25.126.040.871 | 659.681.716.221 | 7,3157 | 0,3188 | 263.236.104.853 | 25.538.190.970 | 825.715.847.233 | 10,3075 | 0,3188 | 291.990.272.866 | 30.110.488.820 | 944.265.185.070 | 9,6973 | 0,3092 | 107.807.664.128 | 36.597.720.780 | 951.903.554.588 | 2,9457 | 0,1133 | 134.401.440.926 | 43.025.529.951 | 1.066.585.148.294 | 3,1238 | 0,1260 |
| 5 | TOTO | Rp | 277.715.078.997 | 41.769.435.640 | 1.073.896.291.446 | 6,6488 | 0,2344 | 297.085.140.357 | 60.527.627.195 | 1.267.207.376.102 | 4,9083 | 0,2344 | 340.670.595.296 | 44.809.562.573 | 1.533.572.109.486 | 7,6026 | 0,2221 | 341.566.493.717 | 56.329.713.058 | 1.879.421.501.758 | 6,0637 | 0,1817 | 232.649.610.671 | 64.085.026.953 | 1.992.291.128.718 | 3,6303 | 0,1168 |
| 6 | IN | Rp | 40.039 | 32.9 | 397.40 | 1,2 | 0,0 | 40.9 | 35.9 | 321. | 1,13 | 0,12 | 38.536 | 34.6 | 298. | 1,11 | 0,12 | 53.688 | 37. | 378. | 1,41 | 0,1 | 64.8 | 41.76 | 367.6 | 1,5 | 0,1 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|----------|----------|
| | AI | | .909.802 | 04.672.740 | 3.350.484 | 168 | 727 | 64.941.297 | 45.400.566 | 749.736.626 | 96 | 73 | .984.306 | 77.765.622 | 327.986.953 | 13 | 92 | .509.780 | 923.826.416 | 129.053.740 | 57 | 420 | 87.428.991 | 0.771.227 | 10.314.454 | 53 | 76 | 8 | 5 |
| 7 | LI O N | Rp | 127.860.863.897 | 42.487.142.243 | 391.247.660.845 | 3,0094 | 0,2590 | 113.895.100.693 | 49.133.749.877 | 439.678.356.322 | 2,3181 | 0,2590 | 95.918.373.866 | 47.205.396.196 | 473.010.863.958 | 2,0319 | 0,2028 | 99.259.465.750 | 53.240.826.8263 | 505.636.625.395 | 1,8643 | 0,1963 | 98.550.969.408 | 56.205.552.353 | 533.279.430.426 | 1,7534 | 0,1848 | 8 | 5 |
| 8 | L M SH | Rp | 47.460.348.169 | 6.177.833.143 | 103.511.433.863 | 7,6824 | 0,1839 | 21.192.388.795 | 6.809.489.601 | 115.215.515.488 | 3,1122 | 0,1839 | 13.311.318.465 | 5.706.227.289 | 121.677.681.138 | 2,3328 | 0,1094 | 7.815.054.558 | 5.870.611.163 | 122.764.477.018 | 1,3312 | 0,0637 | 12.517.400.149 | 6.264.585.338 | 127.351.405.986 | 1,9981 | 0,0983 | 1 | 0 |
| 9 | PI C O | Rp | 26.761.139.894 | 15.623.568.237 | 255.636.955.175 | 1,7129 | 0,1204 | 32.771.800.213 | 17.332.427.85 | 272.161.055.995 | 1,8908 | 0,1204 | 34.568.321.359 | 18.342.167.07 | 350.557.973.470 | 1,8846 | 0,0986 | 31.182.381.864 | 16.206.975.846 | 322.981.638.404 | 1,9240 | 0,0965 | 40.027.033.986 | 17.673.163.944 | 342.561.409.619 | 2,2648 | 0,1168 | 8 | 8 |
| 10 | B U DI | Rp 000.000,- | 57.923 | 49.227 | 1.392.607 | 1,1767 | 0,0665 | 90.793 | 56.581 | 1.366.313 | 1,6047 | 0,0665 | 86.102 | 57.578 | 1.531.865 | 1,4954 | 0,0562 | 71.640 | 50.568 | 1.774.844 | 1,4167 | 0,0404 | 91.270 | 52.646 | 1.840.991 | 1,7337 | 0,0496 | 7 | 0 |
| 11 | DP NS | Rp | 29.629.959.601 | 11.721.300.347 | 172.027.111.504 | 2,5279 | 0,7080 | 169.898.422.258 | 16.178.415.52 | 239.972.529.782 | 10,5015 | 0,7080 | 31.238.448.356 | 16.709.618.259 | 254.506.101.031 | 1,8695 | 0,1227 | 27.077.484.627 | 17.218.308.455 | 260.617.987.530 | 1,5726 | 0,1039 | 25.321.918.176 | 15.312.527.073 | 284.595.640.260 | 1,6537 | 0,0890 | 7 | 0 |
| 12 | E K A D | Rp | 61.140.826.321 | 24.942.978.951 | 199.079.137.478 | 2,4512 | 0,2756 | 68.082.195.012 | 28.703.627.07 | 247.026.996.531 | 2,3719 | 0,2756 | 75.224.643.536 | 34.238.780.331 | 284.477.344.823 | 2,1971 | 0,2644 | 85.830.881.688 | 38.790.625.232 | 310.097.148.609 | 2,2127 | 0,2768 | 133.322.725.241 | 43.782.423.611 | 633.398.180.266 | 3,0451 | 0,2105 | 1 | 5 |
| 13 | IN CI | Rp | 4.991.351.209 | 547.510.345 | 119.732.819.188 | 9,1165 | 0,0876 | 11.353.495.268 | 1.021.687.172 | 129.647.278.578 | 11,1125 | 0,0876 | 11.958.623.703 | 901.739.334 | 140.994.407.540 | 13,2617 | 0,0848 | 18.713.306.448 | 1.752.646.425 | 158.461.528.928 | 10,6772 | 0,1181 | 22.683.405.681 | 2.694.569.422 | 248.931.343.071 | 8,4182 | 0,0911 | 2 | 1 |
| 14 | SR SN | Rp 000,- | 41.578.507 | 24.622.467 | 290.597.904 | 1,6886 | 0,1220 | 40.428.916 | 24.434.621 | 331.264.996 | 1,6546 | 0,1220 | 41.698.462 | 27.098.146 | 347.949.685 | 1,5388 | 0,1198 | 43.932.828 | 28.428.040 | 370.693.414 | 1,5454 | 0,1185 | 38.853.780 | 27.797.729 | 440.808.415 | 1,3977 | 0,0881 | 7 | 1 |
| 15 | A | Rp | 77.054 | 51.4 | 1.150. | 1,4 | 0,0 | 74.2 | 45.0 | 1.38 | 1,64 | 0,05 | 82.392 | 48.8 | 1.41 | 1,68 | 0,05 | 69.078 | 43. | 1.89 | 1,57 | 0,0 | 103. | 58.29 | 1.845. | 1,7 | 0,0 | 1 | 0 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|------------|------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------|------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------|------------|------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------|------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| | K PI | 000,- | .839 | 74.3 54 | 835.51 6 | 970 | 535 | 90.5 04 | 52.8 13 | 8.40 0.78 9 | 90 | 35 | .315 | 11.7 63 | 4.16 6.08 2 | 80 | 83 | .731 | 724 .99 1 | 7.51 7.61 7 | 98 | 364 | 786. 439 | 9.510 | 021.2 88 | 80 2 | 56 3 |
| 16 | AP LI | Rp | 19.550 .241.6 24 | 15.3 46.5 40.8 11 | 236.36 7.824. 220 | 1,2 739 | 0,0 927 | 21.7 43.3 32.8 16 | 19.8 61.7 46.5 53 | 234. 652. 907. 409 | 1,09 47 | 0,09 27 | 26.236 .926.3 53 | 16.5 45.8 48.9 15 | 242. 036. 348. 989 | 1,58 57 | 0,10 84 | 19.281 .639.9 36 | 17. 427 .36 5.2 00 | 239. 784. 870. 357 | 1,10 64 | 0,0 804 | 42.4 06.7 55.5 91 | 17.29 7.273 .397 | 266.8 94.81 8.566 | 2,4 51 6 | 0,1 58 9 |
| 17 | IG A R | Rp | 60.441 .284.7 82 | 15.9 33.5 83.4 15 | 251.59 6.057. 321 | 3,7 933 | 0,2 127 | 50.5 04.8 47.3 40 | 15.4 74.4 31.1 82 | 237. 471. 076. 048 | 3,26 38 | 0,21 27 | 71.570 .197.5 15 | 16.4 14.9 18.7 47 | 277. 299. 832. 126 | 4,36 01 | 0,25 81 | 68.683 .783.7 54 | 17. 267 .59 9.4 47 | 321. 542. 073. 616 | 3,97 76 | 0,2 136 | 92.7 37.1 58.9 32 | 23.43 1.529 .127 | 377.1 14.79 1.343 | 3,9 57 8 | 0,2 45 9 |
| 18 | T RS T | Rp | 90.486 .602.9 49 | 29.0 33.5 44.1 94 | 1.544. 799.18 9.339 | 3,1 166 | 0,0 280 | 62.0 25.0 07.1 91 | 29.0 59.4 54.8 32 | 2.21 5.84 5.81 9.92 6 | 2,13 44 | 0,02 80 | 60.355 .025.4 54 | 30.0 98.9 77.2 92 | 2.30 6.10 9.70 2.54 9 | 2,00 52 | 0,02 62 | 58.852 .861.8 31 | 33. 538 .75 9.4 28 | 2.48 7.82 2.77 6.02 6 | 1,75 48 | 0,0 237 | 66.6 32.9 27.5 02 | 32.83 8.060 .562 | 2.380. 816.9 10.44 2 | 2,0 29 1 | 0,0 28 0 |
| 19 | CP IN | Rp 000.000, - | 3.148. 576 | 467. 704 | 10.180 .975 | 6,7 320 | 0,2 268 | 3.03 3.58 3 | 504. 893 | 13.3 77.4 54 | 6,00 84 | 0,22 68 | 2.296. 591 | 550. 867 | 16.6 15.7 63 | 4,16 90 | 0,13 82 | 2.479. 936 | 647 .33 8 | 19.2 12.8 15 | 3,83 10 | 0,1 291 | 4.16 8.25 9 | 760.5 38 | 18.65 4.737 | 5,4 80 7 | 0,2 23 4 |
| 20 | JP FA | Rp 000.000, - | 1.815. 561 | 740. 984 | 7.437. 573 | 2,4 502 | 0,1 425 | 1.50 6.43 0 | 865. 493 | 10.5 74.1 50 | 1,74 05 | 0,14 25 | 1.409. 918 | 1.02 1.85 2 | 10.8 42.5 11 | 1,37 98 | 0,13 00 | 1.656. 459 | 1.0 31. 975 | 11.8 06.7 96 | 1,60 51 | 0,1 403 | 3.05 8.63 0 | 1.153 .920 | 14.05 7.477 | 2,6 50 6 | 0,2 17 6 |
| 21 | A L D O | Rp | 25.011 .370.2 98 | 11.6 84.2 30.8 40 | 113.94 4.889. 620 | 2,1 406 | 0,2 592 | 36.3 22.2 39.4 95 | 13.7 33.0 37.9 43 | 140. 158. 982. 981 | 2,64 49 | 0,25 92 | 41.458 .903.0 47 | 20.3 87.9 67.2 51 | 162. 072. 000. 388 | 2,03 35 | 0,25 58 | 47.481 .424.4 59 | 23. 402 .30 2.1 21 | 181. 796. 350. 163 | 2,02 89 | 0,2 612 | 58.1 49.1 29.1 93 | 33.71 9.623 .970 | 208.5 73.90 8.045 | 1,7 24 5 | 0,2 78 8 |
| 22 | AS II | Rp 000.000. 000,- | 27.895 | 10.8 29 | 128.09 6 | 2,5 760 | 0,2 083 | 29.7 51 | 12.7 51 | 142. 855 | 2,33 32 | 0,20 83 | 30.097 | 14.2 11 | 161. 786 | 2,11 79 | 0,18 60 | 16.601 | 15. 455 | 169. 193 | 1,07 42 | 0,0 981 | 26.8 86 | 15.74 0 | 172.7 76 | 1,7 08 1 | 0,1 55 6 |
| 23 | A U T O | Rp 000.000, - | 1.511. 274 | 375. 360 | 9.865. 912 | 4,0 262 | 0,2 501 | 1.55 5.63 2 | 497. 617 | 6.22 0.33 0 | 3,12 62 | 0,25 01 | 1.538. 444 | 584. 358 | 10.5 29.7 59 | 2,63 27 | 0,14 61 | 920.40 6 | 597 .70 5 | 10.7 73.2 03 | 1,53 99 | 0,0 854 | 1.07 8.05 0 | 656.0 29 | 14.28 7.128 | 1,6 43 3 | 0,0 75 5 |
| 24 | IN DS | Rp | 178.91 6.342. 837 | 44.8 48.0 59.5 82 | 1.293. 035.49 2.126 | 3,9 894 | 0,2 420 | 200. 430. 234. 729 | 52.8 21.7 85.7 16 | 828. 128. 366. 132 | 3,79 45 | 0,24 20 | 235.29 7.292. 561 | 66.7 09.9 66.4 76 | 971. 588. 402. 511 | 3,52 72 | 0,24 22 | 77.145 .830.6 98 | 73. 011 .62 4.1 03 | 1.06 1.99 2.26 8.97 9 | 1,05 66 | 0,0 726 | 137. 565. 642. 174 | 77.42 5.023 .094 | 2.153. 573.1 40.43 5 | 1,7 76 8 | 0,0 63 9 |
| 25 | S | Rp | 342.14 | 80.2 | 1.075. | 4,2 | 0,3 | 465. | 89.9 | 1.19 | 5,17 | 0,39 | 521.32 | 99.1 | 1.22 | 5,25 | 0,42 | 580.98 | 119 | 1.64 | 4,85 | 0,3 | 656. | 154.3 | 1.746. | 4,2 | 0,3 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|----------------|------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| | M S M | 000.000,- | 2 | 70 | 358 | 624 | 904 | 784 | 46 | 3.202 | 85 | 04 | 4 | 98 | 0.834 | 54 | 70 | 9 | .682 | 8.396 | 44 | 525 | 533 | 41 | 258 | 538 | 760 |
| 26 | RI C Y | Rp | 13.656.015.254 | 8.399.459.072 | 575.759.700.213 | 1,6258 | 0,0242 | 15.386.415.276 | 10.550.209.540 | 635.563.599.159 | 1,4584 | 0,0242 | 74.887.937.998 | 59.993.022.693 | 535.601.852.248 | 1,2483 | 0,1398 | 76.988.300.884 | 63.863.364.580 | 479.995.816.811 | 1,2055 | 0,1604 | 81.746.976.69 | 70.810.514.348 | 466.928.813.361 | 1,1544 | 0,1751 |
| 27 | ST A R | Rp | 3.161.908.309 | 2.241.070.036 | 538.104.663.032 | 1,4109 | 0,0141 | 8.045.066.400 | 2.250.570.069 | 570.103.838.844 | 3,5747 | 0,0141 | 3.258.041.262 | 2.776.345.229 | 513.589.004.802 | 1,1735 | 0,0063 | 3.105.803.195 | 2.798.918.625 | 500.871.441.089 | 1,1096 | 0,0062 | 2.620.434.589 | 2.157.879.556 | 497.014.935.787 | 1,2144 | 0,0053 |
| 28 | T R I S | Rp | 87.322.414.901 | 42.929.380.343 | 251.694.001.712 | 2,0341 | 0,3133 | 100.143.593.586 | 51.948.356.18 | 319.599.295.261 | 1,9278 | 0,3133 | 91.472.776.950 | 57.218.692.180 | 332.529.555.530 | 1,5987 | 0,2751 | 111.269.742.345 | 73.821.296.581 | 356.693.505.147 | 1,5073 | 0,3119 | 101.285.120.541 | 76.073.105.217 | 357.935.242.559 | 1,3314 | 0,2830 |
| 29 | U N I T | Rp | 1.788.778.389 | 1.346.051.710 | 243.983.459.974 | 1,3289 | 0,0091 | 2.233.240.807 | 1.401.385.080 | 245.242.009.045 | 1,5936 | 0,0091 | 1.700.888.988 | 1.348.005.255 | 246.178.626.482 | 1,2618 | 0,0069 | 1.674.593.094 | 1.270.639.966 | 247.056.637.297 | 1,3179 | 0,0068 | 2.346.113.072 | 1.485.337.340 | 248.359.388.839 | 1,5795 | 0,0094 |
| 30 | B A T A | Rp 000,- | 100.356.911 | 31.013.513 | 405.840.028 | 3,2359 | 0,1822 | 77.113.563 | 32.739.884 | 423.347.346 | 2,3553 | 0,1822 | 4.155.349.386 | 29.607.957 | 458.657.452 | 140,3457 | 9,0598 | 176.392.967 | 46.873.521 | 584.326.457 | 3,7632 | 0,3019 | 184.189.282 | 41.957.619 | 597.008.227 | 4,3899 | 0,3085 |
| 31 | J E C C | Rp 000,- | 51.313.094 | 19.542.324 | 177.283.641 | 2,6257 | 0,2493 | 46.745.220 | 24.192.669 | 187.481.417 | 1,9322 | 0,2493 | 52.876.542 | 29.972.208 | 218.012.824 | 1,7642 | 0,2425 | 24.307.786 | 21.843.117 | 475.180.073 | 1,1128 | 0,0512 | 158.732.810 | 25.309.649 | 594.665.792 | 6,2716 | 0,2669 |
| 32 | K B L I | Rp | 151.777.687.642 | 26.596.051.814 | 917.100.791.906 | 5,7068 | 0,1070 | 105.487.107.423 | 31.956.826.46 | 985.691.664.910 | 3,3009 | 0,1070 | 108.231.362.874 | 36.204.506.086 | 1.084.820.834.908 | 2,9894 | 0,0998 | 156.801.701.189 | 41.430.602.219 | 1.214.126.123.190 | 3,7847 | 0,1291 | 384.248.151.783 | 49.909.313.191 | 1.512.706.421.961 | 7,6989 | 0,2540 |
| 33 | K B L M | Rp | 33.857.315.602 | 10.024.237.124 | 281.414.180.145 | 3,3775 | 0,0672 | 19.200.529.093 | 11.522.433.34 | 285.593.114.214 | 1,6664 | 0,0672 | 32.988.946.407 | 12.357.159.312 | 304.996.424.627 | 2,6696 | 0,1082 | 35.566.902.444 | 21.730.989.594 | 311.742.025.720 | 1,6367 | 0,1141 | 30.824.532.047 | 10.779.283.712 | 335.827.093.894 | 2,8596 | 0,0918 |
| 34 | SC | Rp | 201.89 | 32.1 | 668.07 | 6,2 | 0,2 | 147. | 42.4 | 718. | 3,47 | 0,20 | 180.70 | 43.0 | 829. | 4,19 | 0,21 | 279.52 | 48. | 954. | 5,75 | 0,2 | 412. | 75.03 | 1.254. | 5,4 | 0,3 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------|----------|
| | C O | | 2.777. 140 | 51.1 28.4 49 | 4.152. 773 | 795 | 051 | 394. 405. 273 | 32.0 90.8 59 | 669. 651. 599 | 37 | 51 | 3.389. 114 | 84.5 24.3 86 | 980. 262. 482 | 42 | 77 | 0.654. 502 | 594 .66 8.3 77 | 006. 372. 793 | 21 | 930 | 600. 762. 995 | 7.533 .263 | 777.0 78.91 6 | 98 | 28 | 6 | 8 |
| 35 | AI SA | Rp 000.000, - | 293.44 9 | 39.7 85 | 2.650. 579 | 7,3 759 | 0,1 149 | 416. 875 | 70.1 47 | 3.62 8.55 4 | 5,94 29 | 0,11 49 | 502.53 8 | 124. 627 | 5.88 0.56 2 | 4,03 23 | 0,08 55 | 546.66 2 | 172 .91 2 | 6.31 0.52 3 | 3,16 15 | 0,0 866 | 893. 898 | 174.6 70 | 6.750. 209 | 5,1 17 6 | 0,1 32 4 | | |
| 36 | C E K A | Rp | 83.796 .581.1 91 | 11.7 25.1 61.9 71 | 482.22 5.943. 621 | 7,1 467 | 0,1 568 | 86.3 29.6 00.3 83 | 15.9 32.9 72.4 37 | 550. 665. 667. 905 | 5,41 83 | 0,15 68 | 58.912 .648.7 83 | 17.8 06.1 93.5 05 | 565. 468. 966. 992 | 3,30 85 | 0,10 42 | 144.91 4.540. 813 | 37. 298 .58 5.2 41 | 669. 354. 908. 763 | 3,88 53 | 0,2 165 | 288. 534. 698. 164 | 38.79 1.803 .709 | 921.7 55.38 5.342 | 7,4 38 0 | 0,3 13 0 | | |
| 37 | D LT A | Rp 000,- | 267.75 1.117 | 54.3 30.0 40 | 625.38 7.283 | 4,9 282 | 0,4 570 | 324. 976. 423 | 54.4 78.3 61 | 711. 103. 089 | 5,96 52 | 0,45 70 | 348.41 4.766 | 59.9 15.3 91 | 838. 353. 548 | 5,81 51 | 0,41 56 | 245.13 7.341 | 62. 092 .14 2 | 897. 902. 421 | 3,94 80 | 0,2 730 | 555. 059. 274 | 66.46 3.718 | 1.059. 954.5 54 | 8,3 51 3 | 0,5 23 7 | | |
| 38 | IC BP | Rp 000.000, - | 2.942. 437 | 653. 506 | 14.173 .993 | 4,5 025 | 0,1 838 | 3.07 1.75 8 | 838. 467 | 16.7 13.7 48 | 3,66 35 | 0,18 38 | 3.692. 365 | 1.11 8.19 3 | 18.8 21.3 42 | 3,30 21 | 0,19 62 | 1.365. 176 | 1.2 68. 028 | 20.5 58.2 80 | 1,07 66 | 0,0 664 | 4.94 0.87 0 | 1.309 .569 | 22.43 2.163 | 3,7 72 9 | 0,2 20 3 | | |
| 39 | IN DF | Rp 000.000, - | 7.064. 334 | 2.28 4.88 8 | 46.584 .205 | 3,0 918 | 0,1 042 | 6.07 6.77 1 | 2.66 0.13 6 | 58.3 06.6 31 | 2,28 44 | 0,10 42 | 7.708. 279 | 3.22 4.03 3 | 63.4 18.4 16 | 2,39 09 | 0,12 15 | 6.436. 189 | 3.2 04. 476 | 66.7 23.9 88 | 2,00 85 | 0,0 965 | 8.56 4.94 3 | 3.712 .462 | 62.95 5.074 | 2,3 07 1 | 0,1 36 0 | | |
| 40 | M LB I | Rp 000.000, - | 522.82 4 | 69.4 19 | 355.36 9 | 7,5 314 | 1,2 148 | 1.28 7.15 7 | 115. 928 | 1.05 9.60 6 | 11,1 031 | 1,21 48 | 824.50 4 | 29.6 21 | 642. 250 | 27,8 351 | 1,28 38 | 538.96 1 | 41. 961 | 885. 726 | 12,8 443 | 0,6 085 | 1.13 6.39 2 | 154.2 63 | 948.7 77 | 7,3 66 6 | 1,1 97 7 | | |
| 41 | M Y O R | Rp | 1.863. 366.83 4.787 | 1.11 8.93 8.43 0.47 8 | 6.378. 072.12 2.759 | 1,6 653 | 0,3 831 | 2.69 5.23 4.30 0.23 4 | 181. 644. 470. 982 | 7.03 6.07 6.54 9.00 3 | 14,8 380 | 0,38 31 | 610.40 5.440. 160 | 200. 786. 750. 676 | 7.18 3.65 9.41 9.17 9 | 3,04 01 | 0,08 50 | 1.475. 625.68 1.313 | 225 .39 2.5 52. 753 | 8.19 1.22 0.52 3.52 7 | 6,54 69 | 0,1 801 | 1.65 5.51 7.06 2.16 8 | 266.8 40.93 4.503 | 9.038. 370.5 40.13 7 | 6,2 04 1 | 0,1 83 2 | | |
| 42 | R O TI | Rp | 200.30 5.644. 604 | 51.1 56.0 96.5 79 | 1.009. 489.11 3.451 | 3,9 156 | 0,2 012 | 302. 352. 611. 651 | 97.3 37.3 40.7 30 | 1.50 2.49 1.64 1.28 6 | 3,10 62 | 0,20 12 | 343.57 2.014. 889 | 154. 923. 669. 013 | 1.83 5.28 5.60 6.98 3 | 2,21 77 | 0,18 72 | 474.70 5.741. 117 | 204 .16 7.0 40. 677 | 2.31 0.40 3.63 0.22 0 | 2,32 51 | 0,2 055 | 442. 287. 874. 425 | 162.5 10.50 5.594 | 2.599. 139.0 34.33 6 | 2,7 21 6 | 0,1 70 2 | | |
| 43 | SK B M | Rp | 25.013 .247.8 61 | 12.3 10.2 87.9 80 | 155.28 5.577. 506 | 2,0 319 | 0,3 105 | 76.2 54.9 62.8 53 | 17.9 87.9 76.5 85 | 245. 550. 633. 226 | 4,23 92 | 0,31 05 | 117.64 7.745. 579 | 27.5 53.3 81.9 85 | 396. 052. 331. 085 | 4,26 98 | 0,29 71 | 73.695 .918.4 43 | 33. 545 .34 9.8 22 | 466. 066. 869. 208 | 2,19 69 | 0,1 581 | 134. 411. 911. 615 | 41.19 9.941 .038 | 532.6 77.21 1.371 | 3,2 62 4 | 0,2 52 3 | | |
| 44 | SK LT | Rp | 42.975 | 34.5 34.9 | 160.92 1.761. | 1,2 444 | 0,2 671 | 57.9 55.6 | 46.5 15.6 | 178. 297. | 1,24 59 | 0,32 51 | 73.989 .127.1 | 57.1 33.1 | 195. 507. | 1,29 50 | 0,37 84 | 92.881 .056.7 | 72. 814 | 217. 977. | 1,27 56 | 0,4 261 | 93.6 19.3 | 72.97 3.223 | 398.9 37.35 | 1,2 82 | 0,2 34 | | |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | | | .720.5 31 | 13.2 40 | 924 | | | 26.6 02 | 12.4 14 | 257. 350 | | | 09 | 52.9 97 | 036. 595 | | | 58 | .26 4.9 10 | 906. 082 | | | 44.1 64 | .090 | 6.015 | 9 | 7 |
| 45 | U L T J | Rp | 452.80 1.766. 736 | 93.8 24.7 62.9 66 | 1.827. 970.85 2.886 | 4,8 260 | 0,2 051 | 446. 699. 045. 220 | 103. 743. 035. 862 | 2.17 8.26 2.04 3.61 3 | 4,30 58 | 0,20 51 | 398.66 7.291. 664 | 115. 605. 861. 213 | 2.42 7.16 6.18 9.20 9 | 3,44 85 | 0,16 43 | 741.62 0.576. 838 | 137 .77 5.5 39. 777 | 2.97 8.36 7.73 0.85 5 | 5,38 28 | 0,2 490 | 852. 712. 308. 737 | 142.8 86.67 2.996 | 3.645. 674.0 49.67 1 | 5,9 67 8 | 0,2 33 9 |
| 46 | G R M | Rp 000.000, - | 5.174. 705 | 1.10 5.99 4 | 27.707 .008 | 4,6 788 | 0,1 792 | 5.49 7.09 4 | 1.11 3.16 2 | 30.6 77.0 70 | 4,93 83 | 0,17 92 | 7.167. 161 | 1.73 4.49 4 | 34.4 51.1 44 | 4,13 21 | 0,20 80 | 8.170. 600 | 1.7 17. 736 | 39.4 60.3 27 | 4,75 66 | 0,2 071 | 8.77 5.49 1 | 2.102 .809 | 41.31 3.069 | 4,1 73 2 | 0,2 12 4 |
| 47 | H M S P | Rp 000.000, - | 12.952 .462 | 3.00 9.77 2 | 14.349 .550 | 4,3 035 | 0,9 224 | 14.0 94.9 67 | 3.28 5.93 0 | 15.2 80.8 04 | 4,28 95 | 0,92 24 | 13.719 .664 | 3.53 8.58 1 | 14.7 80.4 00 | 3,87 72 | 0,92 82 | 14.450 .081 | 4.0 86. 773 | 33.4 72.0 50 | 3,53 58 | 0,4 317 | 17.2 27.8 94 | 4.466 .050 | 39.07 9.799 | 3,8 57 5 | 0,4 40 8 |
| 48 | W I M | Rp | 143.76 9.050. 543 | 66.4 67.2 66.9 90 | 698.35 9.071. 309 | 2,1 630 | 0,3 854 | 317. 524. 276. 619 | 86.3 01.0 68.7 62 | 823. 924. 022. 843 | 3,67 93 | 0,38 54 | 213.92 4.316. 773 | 101. 250. 553. 513 | 895. 098. 881. 616 | 2,11 28 | 0,23 90 | 244.98 5.055. 433 | 113 .90 3.9 43. 846 | 1.00 0.99 4.49 3.78 9 | 2,15 08 | 0,2 447 | 222. 818. 209. 066 | 116.5 27.90 2.198 | 1.059. 922.3 71.21 5 | 1,9 12 1 | 0,2 10 2 |
| 49 | D V L A | Rp 000,- | 237.43 4.874 | 88.5 25.7 85 | 882.97 3.870 | 2,6 821 | 0,2 278 | 222. 066. 644 | 96.2 70.1 71 | 974. 976. 451 | 2,30 67 | 0,22 78 | 209.28 9.712 | 128. 691. 951 | 1.05 2.94 2.43 3 | 1,62 63 | 0,19 88 | 258.67 8.340 | 150 .78 3.9 10 | 1.07 9.98 0.11 9 | 1,71 56 | 0,2 395 | 317. 943. 859 | 165.8 60.45 9 | 1.156. 928.0 48 | 1,9 16 9 | 0,2 74 8 |
| 50 | K A E F | Rp | 659.96 4.263. 241 | 454. 200. 265. 863 | 1.539. 163.34 5.559 | 1,4 530 | 0,4 286 | 758. 041. 973. 549 | 542. 399. 643. 572 | 1.76 8.60 1.09 5.16 1 | 1,39 76 | 0,42 86 | 778.65 3.719. 401 | 520. 817. 704. 104 | 2.33 9.85 2.51 8.18 6 | 1,49 51 | 0,33 28 | 849.66 4.769. 189 | 596 .69 2.2 63. 155 | 2.34 2.25 5.54 7.47 2 | 1,42 40 | 0,3 628 | 983. 697. 666. 085 | 712.0 99.71 8.493 | 2.916. 353.6 73.48 3 | 1,3 81 4 | 0,3 37 3 |
| 51 | K L B F | Rp | 2.937. 751.26 3.795 | 1.16 2.65 2.41 5.86 3 | 7.526. 339.32 7.234 | 2,5 268 | 0,3 835 | 3.32 7.96 9.48 2.14 5 | 1.35 7.51 7.03 2.45 9 | 8.67 8.80 9.27 8.41 2 | 2,45 15 | 0,38 35 | 3.624. 309.24 6.160 | 1.50 1.63 1.59 8.34 4 | 10.0 53.3 47.2 23.5 26 | 2,41 36 | 0,36 05 | 3.663. 627.54 3.398 | 1.6 05. 933 .26 1.5 25 | 11.3 30.5 36.8 90.5 76 | 2,28 13 | 0,3 233 | 4.01 9.25 9.80 2.99 6 | 1.668 .374. 869.4 45 | 12.90 8.847. 423.5 57 | 2,4 09 1 | 0,3 11 4 |
| 52 | M E R K | Rp 000,- | 240.49 7.788 | 132. 689. 633 | 449.60 3.013 | 1,8 125 | 0,5 866 | 323. 618. 573 | 148. 173. 816 | 551. 659. 693 | 2,18 40 | 0,58 66 | 261.42 4.919 | 110. 374. 436 | 581. 235. 685 | 2,36 85 | 0,44 98 | 323.50 8.987 | 129 .28 3.5 25 | 509. 210. 923 | 2,50 23 | 0,6 353 | 285. 461. 296 | 130.5 27.91 5 | 623.3 12.76 5 | 2,1 87 0 | 0,4 58 0 |
| 53 | SQ BB | Rp 000,- | 143.50 5.234 | 8.25 6.62 8 | 333.82 2.154 | 17, 380 6 | 0,4 493 | 159. 483. 062 | 9.96 1.96 6 | 354. 954. 181 | 16,0 092 | 0,44 93 | 175.47 6.206 | 10.6 68.1 97 | 375. 634. 896 | 16,4 485 | 0,46 71 | 163.26 3.028 | 13. 055 .76 | 361. 757. 370 | 12,5 051 | 0,4 513 | 178. 873. 114 | 13.67 7.743 | 365.2 35.35 5 | 13, 07 77 | 0,4 89 7 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 6 | | | | | | | | |
| 54 | TS PC | Rp | 1.136. 993.69 5.220 | 503. 641. 827. 167 | 3.535. 850.42 5.413 | 2,2 575 | 0,3 037 | 1.23 6.05 597. 9.49 3.26 2 | 597. 524. 384. 467 | 4.06 9.59 3.80 7.24 8 | 2,06 86 | 0,30 37 | 1.236. 891.09 9.158 | 651. 100. 283. 146 | 4.37 2.22 4.44 6.98 5 | 1,89 97 | 0,28 29 | 1.234. 946.73 1.052 | 705 .72 8.0 79. 245 | 4.58 8.24 2.44 2.13 0 | 1,74 99 | 0,2 692 | 1.48 0.05 7.21 3.05 1 | 761.1 09.01 2.682 | 4.932. 394.1 29.31 7 | 1,9 44 6 | 0,3 00 1 |
| 55 | A D ES | Rp 000.000, - | 150.74 8 | 67.3 72 | 290.47 0 | 2,2 375 | 0,4 126 | 136. 357 | 80.7 01 | 330. 457 | 1,68 97 | 0,41 26 | 113.55 0 | 82.4 78 | 346. 088 | 1,37 67 | 0,32 81 | 115.44 6 | 82. 607 | 453. 860 | 1,39 75 | 0,2 544 | 147. 995 | 92.04 4 | 572.0 13 | 1,6 07 9 | 0,2 58 7 |
| 56 | T CI D | Rp | 277.63 3.890. 994 | 127. 261. 039. 025 | 1.162. 095.60 5.435 | 2,1 816 | 0,2 509 | 318. 851. 815. 771 | 158. 703. 349. 938 | 1.27 0.59 8.96 3.32 4 | 2,00 91 | 0,25 09 | 360.27 2.772. 110 | 184. 444. 125. 678 | 1.37 7.62 5.99 9.86 5 | 1,95 33 | 0,26 15 | 796.29 4.253. 861 | 213 .17 2.3 06. 367 | 1.85 9.16 6.22 7.06 0 | 3,73 54 | 0,4 283 | 401. 174. 815. 759 | 239.1 15.21 9.412 | 1.951. 795.8 86.23 3 | 1,6 77 7 | 0,2 05 5 |
| 57 | U N V R | Rp 000.000, - | 5.577. 851 | 738. 706 | 4.449. 083 | 7,5 508 | 1,2 461 | 6.13 9.29 2 | 786. 667 | 4.92 6.78 3 | 7,80 42 | 1,24 61 | 4.514. 957 | 588. 237 | 5.41 6.42 8 | 7,67 54 | 0,83 36 | 6.657. 653 | 805 .84 8 | 5.60 2.40 3 | 8,26 17 | 1,1 884 | 7.41 5.52 3 | 1.024 .851 | 5.867. 621 | 7,2 35 7 | 1,2 63 8 |

Lampiran 6.

DAFTAR NILAI SCE

Keterangan =

VA : Value Added

SC : Structure Capital

SCE : Structure Capital Efficiency

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|----------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | | | VA | SC | SCE | VA | SC | SCE | VA | SC | SCE | VA | SC | SCE | VA | SC | SCE |
| 1 | INTP | Rp 000.000,- | 5.094.121 | 4.754.517 | 0,9333 | 5.377.381 | 5.268.927 | 0,9288 | 5.817.995 | 5.268.927 | 0,9056 | 4.917.085 | 4.331.336 | 0,8809 | 4.435.732 | 3.853.093 | 0,8686 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 5.719.309.576 | 4.898.684.946 | 0,8565 | 6.199.213.311 | 5.535.712.927 | 0,8458 | 6.642.989.767 | 5.535.712.927 | 0,8333 | 5.809.061.120 | 4.491.120.311 | 0,7731 | 5.733.661.099 | 4.497.808.097 | 0,7845 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000,- | 458.438 | 346.609 | 0,7561 | 467.087 | 464.162 | 0,7244 | 604.550 | 464.162 | 0,7678 | 503.570 | 341.346 | 0,6779 | 430.503 | 260.444 | 0,6050 |
| 4 | ARNA | Rp | 183.815.390.001 | 158.689.349.130 | 0,8633 | 263.236.104.853 | 261.879.784.046 | 0,9030 | 291.990.272.866 | 261.879.784.046 | 0,8969 | 107.807.664.128 | 71.209.943.348 | 0,6605 | 134.401.440.926 | 91.375.910.975 | 0,6799 |
| 5 | TOTO | Rp | 277.715.078.997 | 235.945.643.357 | 0,8496 | 297.085.140.357 | 295.861.032.723 | 0,7963 | 340.670.595.296 | 295.861.032.723 | 0,8685 | 341.566.493.717 | 285.236.780.659 | 0,8351 | 232.649.610.671 | 168.564.583.718 | 0,7245 |
| 6 | INAI | Rp | 40.039.909.802 | 7.135.237.062 | 0,1782 | 40.964.941.297 | 3.859.218.684 | 0,1225 | 38.536.984.306 | 3.859.218.684 | 0,1001 | 53.688.509.780 | 15.764.683.364 | 0,2936 | 64.887.428.991 | 23.126.657.764 | 0,3564 |
| 7 | LION | Rp | 127.860.863.897 | 85.373.721.654 | 0,6677 | 113.895.100.693 | 48.712.977.670 | 0,5686 | 95.918.373.866 | 48.712.977.670 | 0,5079 | 99.259.465.750 | 46.018.637.487 | 0,4636 | 98.550.969.408 | 42.345.417.055 | 0,4297 |
| 8 | LMSH | Rp | 47.460.348.169 | 41.282.515.026 | 0,8698 | 21.192.388.795 | 7.605.091.176 | 0,6787 | 13.311.318.465 | 7.605.091.176 | 0,5713 | 7.815.054.558 | 1.944.443.395 | 0,2488 | 12.517.400.149 | 6.252.814.811 | 0,4995 |
| 9 | PICO | Rp | 26.761.139.894 | 11.137.571.657 | 0,4162 | 32.771.800.213 | 16.226.153.752 | 0,4711 | 34.568.321.359 | 16.226.153.752 | 0,4694 | 31.182.381.864 | 14.975.406.018 | 0,4803 | 40.027.033. | 22.353.870.042 | 0,5585 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|-----------------|----------------|--------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | 986 | | | |
| 10 | BUDI | Rp 000.000,- | 57.923 | 8.696 | 0,15 01 | 90.793 | 28.524 | 0,37 68 | 86.102 | 28.524 | 0,33 13 | 71.640 | 21.072 | 0,29 41 | 91.270 | 38.624 | 0,423 2 |
| 11 | DPNS | Rp | 29.629.959.601 | 17.908.659.254 | 0,60 44 | 169.898.422.258 | 14.528.830.097 | 0,90 48 | 31.238.448.356 | 14.528.830.097 | 0,46 51 | 27.077.484.627 | 9.859.176.172 | 0,36 41 | 25.321.918.176 | 10.009.391.103 | 0,395 3 |
| 12 | EKAD | Rp | 61.140.826.321 | 36.197.847.370 | 0,59 20 | 68.082.195.012 | 40.985.863.205 | 0,57 84 | 75.224.643.536 | 40.985.863.205 | 0,54 48 | 85.830.881.688 | 47.040.256.456 | 0,54 81 | 133.322.725.241 | 89.540.301.630 | 0,671 6 |
| 13 | INCI | Rp | 4.991.351.209 | 4.443.840.864 | 0,89 03 | 11.353.495.268 | 11.056.884.369 | 0,91 00 | 11.958.623.703 | 11.056.884.369 | 0,92 46 | 18.713.306.448 | 16.960.660.023 | 0,90 63 | 22.683.405.681 | 19.988.836.259 | 0,881 2 |
| 14 | SRSN | Rp 000,- | 41.578.507 | 16.956.040 | 0,40 78 | 40.428.916 | 14.600.316 | 0,39 56 | 41.698.462 | 14.600.316 | 0,35 01 | 43.932.828 | 15.504.788 | 0,35 29 | 38.853.780 | 11.056.051 | 0,284 6 |
| 15 | AKPI | Rp 000,- | 77.054.839 | 25.580.485 | 0,33 20 | 74.290.504 | 33.580.552 | 0,39 36 | 82.392.315 | 33.580.552 | 0,40 76 | 69.078.731 | 25.353.740 | 0,36 70 | 103.786.439 | 45.486.929 | 0,438 3 |
| 16 | APLI | Rp | 19.550.241.624 | 4.203.700.813 | 0,21 50 | 21.743.332.816 | 9.691.077.438 | 0,08 65 | 26.236.926.353 | 9.691.077.438 | 0,36 94 | 19.281.639.936 | 1.854.274.736 | 0,09 62 | 42.406.755.591 | 25.109.482.194 | 0,592 1 |
| 17 | IGAR | Rp | 60.441.284.782 | 44.507.701.367 | 0,73 64 | 50.504.847.340 | 55.155.278.768 | 0,69 36 | 71.570.197.515 | 55.155.278.768 | 0,77 06 | 68.683.783.754 | 51.416.184.307 | 0,74 86 | 92.737.158.932 | 69.305.629.805 | 0,747 3 |
| 18 | TRST | Rp | 90.486.602.949 | 61.453.058.755 | 0,67 91 | 62.025.007.191 | 30.256.048.162 | 0,53 15 | 60.355.025.454 | 30.256.048.162 | 0,50 13 | 58.852.861.831 | 25.314.102.403 | 0,43 01 | 66.632.927.502 | 33.794.866.940 | 0,507 2 |
| 19 | CPIN | Rp 000.000,- | 3.148.576 | 2.680.872 | 0,85 15 | 3.033.583 | 1.745.724 | 0,83 36 | 2.296.591 | 1.745.724 | 0,76 01 | 2.479.936 | 1.832.598 | 0,73 90 | 4.168.259 | 3.407.721 | 0,817 5 |
| 20 | JPFA | Rp 000.000,- | 1.815.561 | 1.074.577 | 0,59 19 | 1.506.430 | 388.066 | 0,42 55 | 1.409.918 | 388.066 | 0,27 52 | 1.656.459 | 624.484 | 0,37 70 | 3.058.630 | 1.904.710 | 0,622 7 |
| 21 | ALDO | Rp | 25.011.370.298 | 13.327.139.458 | 0,53 28 | 36.322.239.495 | 21.070.935.796 | 0,62 19 | 41.458.903.047 | 21.070.935.796 | 0,50 82 | 47.481.424.459 | 24.079.122.338 | 0,50 71 | 58.149.129.193 | 24.429.505.223 | 0,420 1 |
| 22 | ASII | Rp 000.000.000,- | 27.895 | 17.066 | 0,61 18 | 29.751 | 15.886 | 0,57 14 | 30.097 | 15.886 | 0,52 78 | 16.601 | 1.146 | 0,06 90 | 26.886 | 11.146 | 0,414 6 |
| 23 | AUTO | Rp 000.000,- | 1.511.274 | 1.135.914 | 0,75 16 | 1.555.632 | 954.086 | 0,68 01 | 1.538.444 | 954.086 | 0,62 02 | 920.406 | 322.701 | 0,35 06 | 1.078.050 | 422.021 | 0,391 5 |
| 24 | INDS | Rp | 178.916.342.837 | 134.068.283.255 | 0,74 93 | 200.430.234.729 | 168.587.326.085 | 0,73 65 | 235.297.292.561 | 168.587.326.085 | 0,71 65 | 67.145.830.698 | 4.134.206.595 | 0,05 36 | 137.565.642.174 | 60.140.619.080 | 0,437 2 |
| 25 | SMSM | Rp 000.000,- | 342.142 | 261.872 | 0,76 | 465.784 | 422.126 | 0,80 | 521.324 | 422.126 | 0,80 | 580.989 | 461.307 | 0,79 | 656.5 | 502.192 | 0,764 |

Digital Repository Universitas Jember

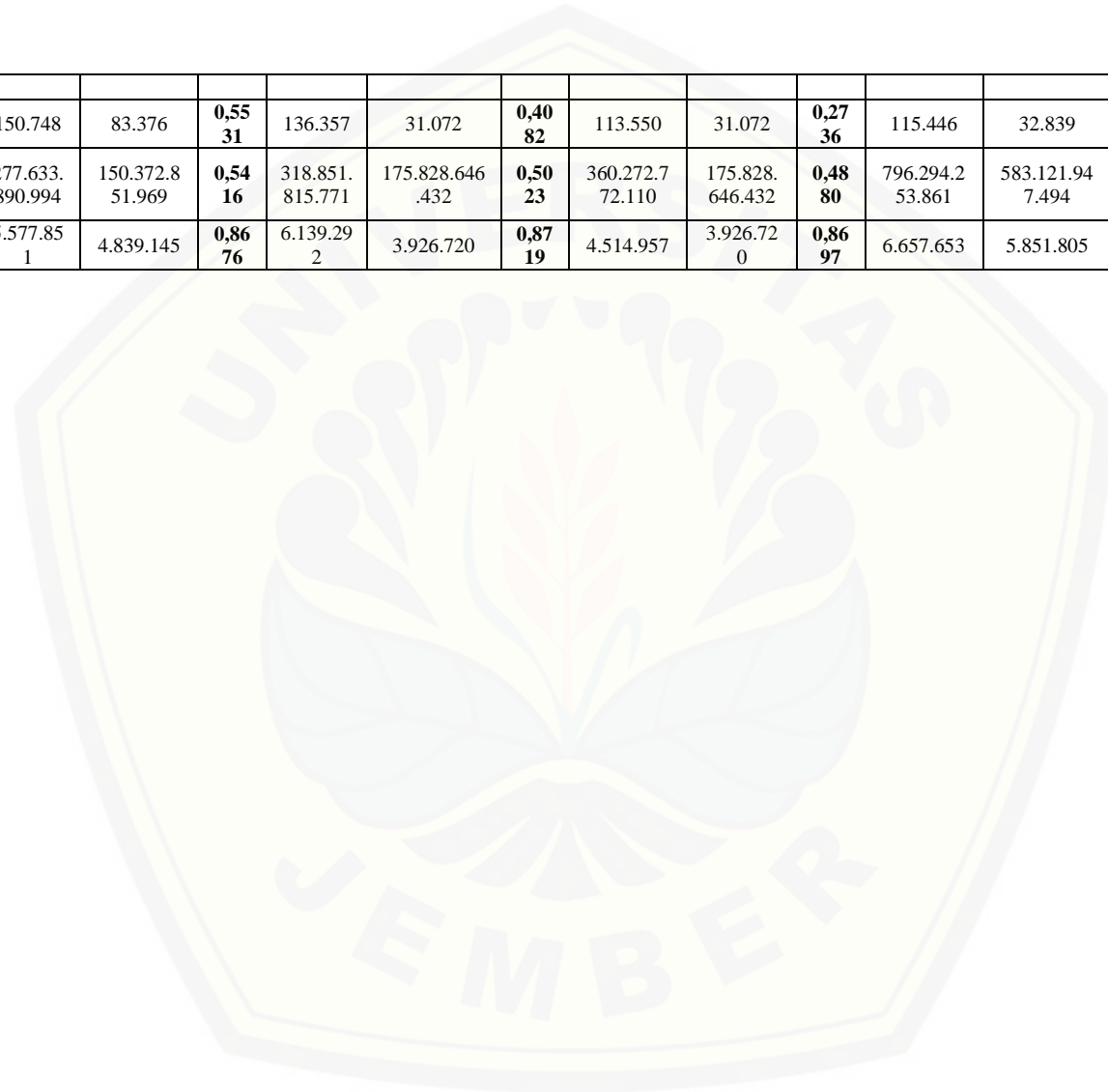
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | | | | 54 | | | 69 | | | 97 | | | 40 | 33 | | 9 |
| 26 | RICY | Rp | 13.656.0 15.254 | 5.256.556. 182 | 0,38 49 | 15.386.4 15.276 | 14.894.915. 305 | 0,31 43 | 74.887.93 7.998 | 14.894.9 15.305 | 0,19 89 | 76.988.30 0.884 | 13.124.936. 304 | 0,17 05 | 81.74 6.976. 869 | 10.936.462.5 21 | 0,133 8 |
| 27 | STAR | Rp | 3.161.90 8.309 | 920.838.2 73 | 0,29 12 | 8.045.06 6.400 | 481.696.033 | 0,72 03 | 3.258.041. 262 | 481.696. 033 | 0,14 78 | 3.105.803. 195 | 306.884.57 0 | 0,09 88 | 2.620. 434.5 89 | 462.555.033 | 0,176 5 |
| 28 | TRIS | Rp | 87.322.4 14.901 | 44.393.03 4.558 | 0,50 84 | 100.143. 593.586 | 34.254.084. 770 | 0,48 13 | 91.472.77 6.950 | 34.254.0 84.770 | 0,37 45 | 111.269.7 42.345 | 37.448.445. 764 | 0,33 66 | 101.2 85.12 0.541 | 25.212.015.3 24 | 0,248 9 |
| 29 | UNIT | Rp | 1.788.77 8.389 | 442.726.6 79 | 0,24 75 | 2.233.24 0.807 | 352.883.733 | 0,37 25 | 1.700.888. 988 | 352.883. 733 | 0,20 75 | 1.674.593. 094 | 403.953.12 8 | 0,24 12 | 2.346. 113.0 72 | 860.775.732 | 0,366 9 |
| 30 | BATA | Rp 000,- | 100.356. 911 | 69.343.39 8 | 0,69 10 | 77.113.5 63 | 4.125.741.4 29 | 0,57 54 | 4.155.349. 386 | 4.125.74 1.429 | 0,99 29 | 176.392.9 67 | 129.519.44 6 | 0,73 43 | 184.1 89.28 2 | 142.231.663 | 0,772 2 |
| 31 | JECC | Rp 000,- | 51.313.0 94 | 31.770.77 0 | 0,61 92 | 46.745.2 20 | 22.904.334 | 0,48 25 | 52.876.54 2 | 22.904.3 34 | 0,43 32 | 24.307.78 6 | 2.464.669 | 0,10 14 | 158.7 32.81 0 | 133.423.161 | 0,840 6 |
| 32 | KBLI | Rp | 151.777. 687.642 | 125.181.6 35.828 | 0,82 48 | 105.487. 107.423 | 72.026.856. 788 | 0,69 71 | 108.231.3 62.874 | 72.026.8 56.788 | 0,66 55 | 156.801.7 01.189 | 115.371.09 8.970 | 0,73 58 | 384.2 48.15 1.783 | 334.338.838. 592 | 0,870 1 |
| 33 | KBLM | Rp | 33.857.3 15.602 | 23.833.07 8.478 | 0,70 39 | 19.200.5 29.093 | 20.631.787. 095 | 0,39 99 | 32.988.94 6.407 | 20.631.7 87.095 | 0,62 54 | 35.566.90 2.444 | 13.835.912. 850 | 0,38 90 | 30.82 4.532. 047 | 20.045.248.3 35 | 0,650 3 |
| 34 | SCCO | Rp | 201.892. 777.140 | 169.741.6 48.691 | 0,84 08 | 147.394. 405.273 | 137.618.864 .728 | 0,71 21 | 180.703.3 89.114 | 137.618. 864.728 | 0,76 16 | 279.520.6 54.502 | 230.925.98 6.125 | 0,82 61 | 412.6 00.76 2.995 | 337.563.229. 732 | 0,818 1 |
| 35 | AISA | Rp 000.000,- | 293.449 | 253.664 | 0,86 44 | 416.875 | 377.911 | 0,83 17 | 502.538 | 377.911 | 0,75 20 | 546.662 | 373.750 | 0,68 37 | 893.8 98 | 719.228 | 0,804 6 |
| 36 | CEKA | Rp | 83.796.5 81.191 | 72.071.41 9.220 | 0,86 01 | 86.329.6 00.383 | 41.106.455. 278 | 0,81 54 | 58.912.64 8.783 | 41.106.4 55.278 | 0,69 78 | 144.914.5 40.813 | 107.615.95 5.572 | 0,74 26 | 288.5 34.69 8.164 | 249.742.894. 455 | 0,865 6 |
| 37 | DLTA | Rp 000,- | 267.751. 117 | 213.421.0 77 | 0,79 71 | 324.976. 423 | 288.499.375 | 0,83 24 | 348.414.7 66 | 288.499. 375 | 0,82 80 | 245.137.3 41 | 183.045.19 9 | 0,74 67 | 555.0 59.27 4 | 488.595.556 | 0,880 3 |
| 38 | ICBP | Rp 000.000,- | 2.942.43 7 | 2.288.931 | 0,77 79 | 3.071.75 8 | 2.574.172 | 0,72 70 | 3.692.365 | 2.574.17 2 | 0,69 72 | 1.365.176 | 97.148 | 0,07 12 | 4.940. 870 | 3.631.301 | 0,735 0 |
| 39 | INDF | Rp 000.000,- | 7.064.33 4 | 4.779.446 | 0,67 66 | 6.076.77 1 | 4.484.246 | 0,56 22 | 7.708.279 | 4.484.24 6 | 0,58 17 | 6.436.189 | 3.231.713 | 0,50 21 | 8.564. 943 | 4.852.481 | 0,566 6 |
| 40 | MLBI | Rp 000.000,- | 522.824 | 453.405 | 0,86 72 | 1.287.15 7 | 794.883 | 0,90 99 | 824.504 | 794.883 | 0,96 41 | 538.961 | 497.000 | 0,92 21 | 1.136. 392 | 982.129 | 0,864 3 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| 41 | MYOR | Rp | 1.863.36 6.834.78 7 | 744.428.4 04.309 | 0,39 95 | 2.695.23 4.300.23 4 | 409.618.689 .484 | 0,93 26 | 610.405.4 40.160 | 409.618. 689.484 | 0,67 11 | 1.475.625. 681.313 | 1.250.233.1 28.560 | 0,84 73 | 1.655. 517.0 62.16 8 | 1.388.676.12 7.665 | 0,838 8 |
| 42 | ROTI | Rp | 200.305. 644.604 | 149.149.5 48.025 | 0,74 46 | 302.352. 611.651 | 188.648.345 .876 | 0,67 81 | 343.572.0 14.889 | 188.648. 345.876 | 0,54 91 | 474.705.7 41.117 | 270.538.70 0.440 | 0,56 99 | 442.2 87.87 4.425 | 279.777.368. 831 | 0,632 6 |
| 43 | SKBM | Rp | 25.013.2 47.861 | 12.702.95 9.881 | 0,50 78 | 76.254.9 62.853 | 90.094.363. 594 | 0,76 41 | 117.647.7 45.579 | 90.094.3 63.594 | 0,76 58 | 73.695.91 8.443 | 40.150.568. 621 | 0,54 48 | 134.4 11.91 1.615 | 93.211.970.5 77 | 0,693 5 |
| 44 | SKLT | Rp | 14.677.0 78.580 | 8.440.807. 291 | 0,19 64 | 57.955.6 26.602 | 16.855.974. 112 | 0,19 74 | 73.989.12 7.109 | 16.855.9 74.112 | 0,22 78 | 92.881.05 6.758 | 20.066.791. 848 | 0,21 60 | 93.61 9.344. 164 | 20.646.121.0 74 | 0,220 5 |
| 45 | ULTJ | Rp | 452.801. 766.736 | 358.977.0 03.770 | 0,79 28 | 446.699. 045.220 | 283.061.430 .451 | 0,76 78 | 398.667.2 91.664 | 283.061. 430.451 | 0,71 00 | 741.620.5 76.838 | 603.845.03 7.061 | 0,81 42 | 852.7 12.30 8.737 | 709.825.635. 741 | 0,832 4 |
| 46 | GGRM | Rp 000.000,- | 5.174.70 5 | 4.068.711 | 0,78 63 | 5.497.09 4 | 5.432.667 | 0,79 75 | 7.167.161 | 5.432.66 7 | 0,75 80 | 8.170.600 | 6.452.864 | 0,78 98 | 8.775. 491 | 6.672.682 | 0,760 4 |
| 47 | HMSP | Rp 000.000,- | 12.952.4 62 | 9.942.690 | 0,76 76 | 14.094.9 67 | 10.181.083 | 0,76 69 | 13.719.66 4 | 10.181.0 83 | 0,74 21 | 14.450.08 1 | 10.363.308 | 0,71 72 | 17.22 7.894 | 12.761.844 | 0,740 8 |
| 48 | WIIM | Rp | 143.769. 050.543 | 77.301.78 3.553 | 0,53 77 | 317.524. 276.619 | 112.673.763 .260 | 0,72 82 | 213.924.3 16.773 | 112.673. 763.260 | 0,52 67 | 244.985.0 55.433 | 131.081.11 1.587 | 0,53 51 | 222.8 18.20 9.066 | 106.290.306. 868 | 0,477 0 |
| 49 | DVLA | Rp 000,- | 237.434. 874 | 148.909.0 89 | 0,62 72 | 222.066. 644 | 80.597.761 | 0,56 65 | 209.289.7 12 | 80.597.7 61 | 0,38 51 | 258.678.3 40 | 107.894.43 0 | 0,41 71 | 317.9 43.85 9 | 152.083.400 | 0,478 3 |
| 50 | KAEF | Rp | 659.964. 263.241 | 205.763.9 97.378 | 0,31 18 | 758.041. 973.549 | 257.836.015 .297 | 0,28 45 | 778.653.7 19.401 | 257.836. 015.297 | 0,33 11 | 849.664.7 69.189 | 252.972.50 6.034 | 0,29 77 | 983.6 97.66 6.085 | 271.597.947. 592 | 0,276 1 |
| 51 | KLBF | Rp | 2.937.75 1.263.79 5 | 1.775.098. 847.932 | 0,60 42 | 3.327.96 9.482.14 5 | 2.122.677.6 47.816 | 0,59 21 | 3.624.309. 246.160 | 2.122.67 7.647.81 6 | 0,58 57 | 3.663.627. 543.398 | 2.057.694.2 81.873 | 0,56 17 | 4.019. 259.8 02.99 6 | 2.350.884.93 3.551 | 0,584 9 |
| 52 | MERK | Rp 000,- | 240.497. 788 | 107.808.1 55 | 0,44 83 | 323.618. 573 | 151.050.483 | 0,54 21 | 261.424.9 19 | 151.050. 483 | 0,57 78 | 323.508.9 87 | 194.225.46 2 | 0,60 04 | 285.4 61.29 6 | 154.933.381 | 0,542 7 |
| 53 | SQBB | Rp 000,- | 143.505. 234 | 135.248.6 06 | 0,94 25 | 159.483. 062 | 164.808.009 | 0,93 75 | 175.476.2 06 | 164.808. 009 | 0,93 92 | 163.263.0 28 | 150.207.26 2 | 0,92 00 | 178.8 73.11 4 | 165.195.371 | 0,923 5 |
| 54 | TSPC | Rp | 1.136.99 3.695.22 0 | 633.351.8 68.053 | 0,55 70 | 1.236.05 9.493.26 2 | 585.790.816 .012 | 0,51 66 | 1.236.891. 099.158 | 585.790. 816.012 | 0,47 36 | 1.234.946. 731.052 | 529.218.65 1.807 | 0,42 85 | 1.480. 057.2 13.05 | 718.948.200. 369 | 0,485 8 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | 1 | | |
| 55 | ADES | Rp 000.000,- | 150.748 | 83.376 | 0,55 31 | 136.357 | 31.072 | 0,40 82 | 113.550 | 31.072 | 0,27 36 | 115.446 | 32.839 | 0,28 45 | 147.995 | 55.951 | 0,378 1 |
| 56 | TCID | Rp | 277.633. 890.994 | 150.372.8 51.969 | 0,54 16 | 318.851. 815.771 | 175.828.646 .432 | 0,50 23 | 360.272.7 72.110 | 175.828. 646.432 | 0,48 80 | 796.294.2 53.861 | 583.121.94 7.494 | 0,73 23 | 401.1 74.81 5.759 | 162.059.596. 347 | 0,404 0 |
| 57 | UNVR | Rp 000.000,- | 5.577.85 1 | 4.839.145 | 0,86 76 | 6.139.29 2 | 3.926.720 | 0,87 19 | 4.514.957 | 3.926.72 0 | 0,86 97 | 6.657.653 | 5.851.805 | 0,87 90 | 7.415. 523 | 6.390.672 | 0,861 8 |



Lampiran 7.

DAFTAR NILAI VALUE ADDED INTELLECTUAL CAPITAL

Keterangan =

CEE : *Capital Employed Efficiency*

HCE : *Human Capital Efficiency*

SCE : *Structure Capital Efficiency*

VAIC : *Value Added of Intellectual Capital*

| NO | KODE PERUSAHAAN | Tahun 2012 | | | | Tahun 2013 | | | | Tahun 2014 | | | | Tahun 2015 | | | | Tahun 2016 | | | |
|----|-----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|--------|--------|---------------|------------|--------|--------|---------------|
| | | CEE | HCE | SCE | VAIC | CEE | HCE | SCE | VAIC | CEE | HCE | SCE | VAIC | CEE | HCE | SCE | VAIC | CEE | HCE | SCE | VAIC |
| 1 | INTP | 0,2505 | 15,0002 | 0,9333 | 16,1840 | 0,2253 | 14,0468 | 0,9288 | 15,2009 | 0,2271 | 10,5961 | 0,9056 | 11,7288 | 0,1971 | 8,3945 | 0,8809 | 9,4725 | 0,1645 | 7,6132 | 0,8686 | 8,6463 |
| 2 | SMGR | 0,2629 | 6,9695 | 0,8565 | 8,0889 | 0,2428 | 6,4846 | 0,8458 | 7,5732 | 0,2286 | 5,9994 | 0,8333 | 7,0613 | 0,1841 | 4,4077 | 0,7731 | 5,3649 | 0,1589 | 4,6394 | 0,7845 | 5,5828 |
| 3 | AMFG | 0,1705 | 4,0995 | 0,7561 | 5,0260 | 0,1513 | 3,6285 | 0,7244 | 4,5041 | 0,1704 | 4,3063 | 0,7678 | 5,2445 | 0,1328 | 3,1042 | 0,6779 | 3,9149 | 0,0932 | 2,5315 | 0,6050 | 3,2297 |
| 4 | ARNA | 0,2786 | 7,3157 | 0,8633 | 8,4577 | 0,3188 | 10,3075 | 0,9030 | 11,5293 | 0,3092 | 9,6973 | 0,8969 | 10,9034 | 0,1133 | 2,9457 | 0,6605 | 3,7195 | 0,1260 | 3,1238 | 0,6799 | 3,9296 |
| 5 | TOTO | 0,2586 | 6,6488 | 0,8496 | 7,7570 | 0,2344 | 4,9083 | 0,7963 | 5,9390 | 0,2221 | 7,6026 | 0,8685 | 8,6932 | 0,1817 | 6,0637 | 0,8351 | 7,0805 | 0,1168 | 3,6303 | 0,7245 | 4,4716 |
| 6 | INAI | 0,1008 | 1,2168 | 0,1782 | 1,4958 | 0,1273 | 1,1396 | 0,1225 | 1,3895 | 0,1292 | 1,1113 | 0,1001 | 1,3406 | 0,1420 | 1,4157 | 0,2936 | 1,8513 | 0,1765 | 1,5538 | 0,3564 | 2,0867 |
| 7 | LION | 0,3268 | 3,0094 | 0,6677 | 4,0039 | 0,2590 | 2,3181 | 0,5686 | 3,1457 | 0,2028 | 2,0319 | 0,5079 | 2,7426 | 0,1963 | 1,8643 | 0,4636 | 2,5243 | 0,1848 | 1,7534 | 0,4297 | 2,3679 |
| 8 | LMSH | 0,4585 | 7,6824 | 0,8698 | 9,0107 | 0,1839 | 3,1122 | 0,6787 | 3,9748 | 0,1094 | 2,3328 | 0,5713 | 3,0135 | 0,0637 | 1,3312 | 0,2488 | 1,6437 | 0,0983 | 1,9981 | 0,4995 | 2,5959 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------|--------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|--------|--------|---------------|
| 9 | PICO | 0,10 47 | 1,7129 | 0,4162 | 2,2337 | 0,12 04 | 1,8908 | 0,4711 | 2,4823 | 0,098 6 | 1,8846 | 0,4694 | 2,4526 | 0,096 5 | 1,9240 | 0,4803 | 2,5008 | 0,116 8 | 2,2648 | 0,5585 | 2,9402 |
| 10 | BUDI | 0,04 16 | 1,1767 | 0,1501 | 1,3684 | 0,06 65 | 1,6047 | 0,3768 | 2,0479 | 0,056 2 | 1,4954 | 0,3313 | 1,8829 | 0,040 4 | 1,4167 | 0,2941 | 1,7512 | 0,049 6 | 1,7337 | 0,4232 | 2,2064 |
| 11 | DPNS | 0,17 22 | 2,5279 | 0,6044 | 3,3045 | 0,70 80 | 10,5015 | 0,9048 | 12,1143 | 0,122 7 | 1,8695 | 0,4651 | 2,4573 | 0,103 9 | 1,5726 | 0,3641 | 2,0406 | 0,089 0 | 1,6537 | 0,3953 | 2,1379 |
| 12 | EKAD | 0,30 71 | 2,4512 | 0,5920 | 3,3504 | 0,27 56 | 2,3719 | 0,5784 | 3,2259 | 0,264 4 | 2,1971 | 0,5448 | 3,0063 | 0,276 8 | 2,2127 | 0,5481 | 3,0375 | 0,210 5 | 3,0451 | 0,6716 | 3,9272 |
| 13 | INCI | 0,04 17 | 9,1165 | 0,8903 | 10,0484 | 0,08 76 | 11,1125 | 0,9100 | 12,1101 | 0,084 8 | 13,2617 | 0,9246 | 14,2711 | 0,118 1 | 10,6772 | 0,9063 | 11,7016 | 0,091 1 | 8,4182 | 0,8812 | 9,3905 |
| 14 | SRSN | 0,14 31 | 1,6886 | 0,4078 | 2,2395 | 0,12 20 | 1,6546 | 0,3956 | 2,1722 | 0,119 8 | 1,5388 | 0,3501 | 2,0088 | 0,118 5 | 1,5454 | 0,3529 | 2,0168 | 0,088 1 | 1,3977 | 0,2846 | 1,7704 |
| 15 | AKPI | 0,06 70 | 1,4970 | 0,3320 | 1,8959 | 0,05 35 | 1,6490 | 0,3936 | 2,0960 | 0,058 3 | 1,6880 | 0,4076 | 2,1538 | 0,036 4 | 1,5798 | 0,3670 | 1,9833 | 0,056 3 | 1,7802 | 0,4383 | 2,2748 |
| 16 | APLI | 0,08 27 | 1,2739 | 0,2150 | 1,5716 | 0,09 27 | 1,0947 | 0,0865 | 1,2739 | 0,108 4 | 1,5857 | 0,3694 | 2,0635 | 0,080 4 | 1,1064 | 0,0962 | 1,2830 | 0,158 9 | 2,4516 | 0,5921 | 3,2026 |
| 17 | IGAR | 0,24 02 | 3,7933 | 0,7364 | 4,7699 | 0,21 27 | 3,2638 | 0,6936 | 4,1700 | 0,258 1 | 4,3601 | 0,7706 | 5,3888 | 0,213 6 | 3,9776 | 0,7486 | 4,9398 | 0,245 9 | 3,9578 | 0,7473 | 4,9510 |
| 18 | TRST | 0,05 86 | 3,1166 | 0,6791 | 3,8543 | 0,02 80 | 2,1344 | 0,5315 | 2,6939 | 0,026 2 | 2,0052 | 0,5013 | 2,5327 | 0,023 7 | 1,7548 | 0,4301 | 2,2086 | 0,028 0 | 2,0291 | 0,5072 | 2,5643 |
| 19 | CPIN | 0,30 93 | 6,7320 | 0,8515 | 7,8927 | 0,22 68 | 6,0084 | 0,8336 | 7,0687 | 0,138 2 | 4,1690 | 0,7601 | 5,0674 | 0,129 1 | 3,8310 | 0,7390 | 4,6990 | 0,223 4 | 5,4807 | 0,8175 | 6,5217 |
| 20 | JPFA | 0,24 41 | 2,4502 | 0,5919 | 3,2862 | 0,14 25 | 1,7405 | 0,4255 | 2,3085 | 0,130 0 | 1,3798 | 0,2752 | 1,7850 | 0,140 3 | 1,6051 | 0,3770 | 2,1224 | 0,217 6 | 2,6506 | 0,6227 | 3,4910 |
| 21 | ALDO | 0,21 95 | 2,1406 | 0,5328 | 2,8930 | 0,25 92 | 2,6449 | 0,6219 | 3,5259 | 0,255 8 | 2,0335 | 0,5082 | 2,7975 | 0,261 2 | 2,0289 | 0,5071 | 2,7972 | 0,278 8 | 1,7245 | 0,4201 | 2,4234 |
| 22 | ASII | 0,21 78 | 2,5760 | 0,6118 | 3,4055 | 0,20 83 | 2,3332 | 0,5714 | 3,1129 | 0,186 0 | 2,1179 | 0,5278 | 2,8317 | 0,098 1 | 1,0742 | 0,0690 | 1,2413 | 0,155 6 | 1,7081 | 0,4146 | 2,2783 |
| 23 | AUTO | 0,15 32 | 4,0262 | 0,7516 | 4,9310 | 0,25 01 | 3,1262 | 0,6801 | 4,0564 | 0,146 1 | 2,6327 | 0,6202 | 3,3990 | 0,085 4 | 1,5399 | 0,3506 | 1,9759 | 0,075 5 | 1,6433 | 0,3915 | 2,1102 |
| 24 | INDS | 0,13 84 | 3,9894 | 0,7493 | 4,8771 | 0,24 20 | 3,7945 | 0,7365 | 4,7729 | 0,242 2 | 3,5272 | 0,7165 | 4,4858 | 0,072 6 | 1,0566 | 0,0536 | 1,1829 | 0,063 9 | 1,7768 | 0,4372 | 2,2778 |
| 25 | SMSM | 0,31 82 | 4,2624 | 0,7654 | 5,3459 | 0,39 04 | 5,1785 | 0,8069 | 6,3757 | 0,427 0 | 5,2554 | 0,8097 | 6,4921 | 0,352 5 | 4,8544 | 0,7940 | 6,0009 | 0,376 0 | 4,2538 | 0,7649 | 5,3947 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------|--------|--------|---------------|------------|---------|--------|----------------|------------|----------|--------|-----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|--------|--------|---------------|
| 26 | RICY | 0,02 37 | 1,6258 | 0,3849 | 2,0345 | 0,02 42 | 1,4584 | 0,3143 | 1,7969 | 0,139 8 | 1,2483 | 0,1989 | 1,5870 | 0,160 4 | 1,2055 | 0,1705 | 1,5364 | 0,175 1 | 1,1544 | 0,1338 | 1,4633 |
| 27 | STAR | 0,00 59 | 1,4109 | 0,2912 | 1,7080 | 0,01 41 | 3,5747 | 0,7203 | 4,3090 | 0,006 3 | 1,1735 | 0,1478 | 1,3277 | 0,006 2 | 1,1096 | 0,0988 | 1,2147 | 0,005 3 | 1,2144 | 0,1765 | 1,3961 |
| 28 | TRIS | 0,34 69 | 2,0341 | 0,5084 | 2,8894 | 0,31 33 | 1,9278 | 0,4813 | 2,7224 | 0,275 1 | 1,5987 | 0,3745 | 2,2482 | 0,311 9 | 1,5073 | 0,3366 | 2,1558 | 0,283 0 | 1,3314 | 0,2489 | 1,8633 |
| 29 | UNIT | 0,00 73 | 1,3289 | 0,2475 | 1,5837 | 0,00 91 | 1,5936 | 0,3725 | 1,9752 | 0,006 9 | 1,2618 | 0,2075 | 1,4762 | 0,006 8 | 1,3179 | 0,2412 | 1,5659 | 0,009 4 | 1,5795 | 0,3669 | 1,9559 |
| 30 | BATA | 0,24 73 | 3,2359 | 0,6910 | 4,1742 | 0,18 22 | 2,3553 | 0,5754 | 3,1129 | 9,059 8 | 140,3457 | 0,9929 | 150,3984 | 0,301 9 | 3,7632 | 0,7343 | 4,7993 | 0,308 5 | 4,3899 | 0,7722 | 5,4706 |
| 31 | JECC | 0,28 94 | 2,6257 | 0,6192 | 3,5343 | 0,24 93 | 1,9322 | 0,4825 | 2,6640 | 0,242 5 | 1,7642 | 0,4332 | 2,4399 | 0,051 2 | 1,1128 | 0,1014 | 1,2654 | 0,266 9 | 6,2716 | 0,8406 | 7,3791 |
| 32 | KBLI | 0,16 55 | 5,7068 | 0,8248 | 6,6970 | 0,10 70 | 3,3009 | 0,6971 | 4,1050 | 0,099 8 | 2,9894 | 0,6655 | 3,7547 | 0,129 1 | 3,7847 | 0,7358 | 4,6496 | 0,254 0 | 7,6989 | 0,8701 | 8,8231 |
| 33 | KBLM | 0,12 03 | 3,3775 | 0,7039 | 4,2018 | 0,06 72 | 1,6664 | 0,3999 | 2,1335 | 0,108 2 | 2,6696 | 0,6254 | 3,4032 | 0,114 1 | 1,6367 | 0,3890 | 2,1398 | 0,091 8 | 2,8596 | 0,6503 | 3,6017 |
| 34 | SCCO | 0,30 22 | 6,2795 | 0,8408 | 7,4224 | 0,20 51 | 3,4737 | 0,7121 | 4,3909 | 0,217 7 | 4,1942 | 0,7616 | 5,1735 | 0,293 0 | 5,7521 | 0,8261 | 6,8712 | 0,328 8 | 5,4986 | 0,8181 | 6,6456 |
| 35 | AISA | 0,11 07 | 7,3759 | 0,8644 | 8,3510 | 0,11 49 | 5,9429 | 0,8317 | 6,8895 | 0,085 5 | 4,0323 | 0,7520 | 4,8698 | 0,086 6 | 3,1615 | 0,6837 | 3,9318 | 0,132 4 | 5,1176 | 0,8046 | 6,0547 |
| 36 | CEKA | 0,17 38 | 7,1467 | 0,8601 | 8,1806 | 0,15 68 | 5,4183 | 0,8154 | 6,3905 | 0,104 2 | 3,3085 | 0,6978 | 4,1105 | 0,216 5 | 3,8853 | 0,7426 | 4,8444 | 0,313 0 | 7,4380 | 0,8656 | 8,6166 |
| 37 | DLTA | 0,42 81 | 4,9282 | 0,7971 | 6,1535 | 0,45 70 | 5,9652 | 0,8324 | 7,2546 | 0,415 6 | 5,8151 | 0,8280 | 7,0587 | 0,273 0 | 3,9480 | 0,7467 | 4,9677 | 0,523 7 | 8,3513 | 0,8803 | 9,7552 |
| 38 | ICBP | 0,20 76 | 4,5025 | 0,7779 | 5,4880 | 0,18 38 | 3,6635 | 0,7270 | 4,5744 | 0,196 2 | 3,3021 | 0,6972 | 4,1954 | 0,066 4 | 1,0766 | 0,0712 | 1,2142 | 0,220 3 | 3,7729 | 0,7350 | 4,7281 |
| 39 | INDF | 0,15 16 | 3,0918 | 0,6766 | 3,9200 | 0,10 42 | 2,2844 | 0,5622 | 2,9508 | 0,121 5 | 2,3909 | 0,5817 | 3,0942 | 0,096 5 | 2,0085 | 0,5021 | 2,6071 | 0,136 0 | 2,3071 | 0,5666 | 3,0097 |
| 40 | MLBI | 1,47 12 | 7,5314 | 0,8672 | 9,8699 | 1,21 48 | 11,1031 | 0,9099 | 13,2278 | 1,283 8 | 27,8351 | 0,9641 | 30,0830 | 0,608 5 | 12,8443 | 0,9221 | 14,3750 | 1,197 7 | 7,3666 | 0,8643 | 9,4286 |
| 41 | MYOR | 0,29 22 | 1,6653 | 0,3995 | 2,3570 | 0,38 31 | 14,8380 | 0,9326 | 16,1536 | 0,085 0 | 3,0401 | 0,6711 | 3,7961 | 0,180 1 | 6,5469 | 0,8473 | 7,5743 | 0,183 2 | 6,2041 | 0,8388 | 7,2261 |
| 42 | ROTI | 0,19 84 | 3,9156 | 0,7446 | 4,8586 | 0,20 12 | 3,1062 | 0,6781 | 3,9855 | 0,187 2 | 2,2177 | 0,5491 | 2,9540 | 0,205 5 | 2,3251 | 0,5699 | 3,1005 | 0,170 2 | 2,7216 | 0,6326 | 3,5243 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------|-------------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|---------|--------|----------------|------------|-------------|--------|---------------------|
| 43 | SKBM | 0,16 11 | 2,0319 | 0,5078 | 2,7008 | 0,31 05 | 4,2392 | 0,7641 | 5,3139 | 0,297 1 | 4,2698 | 0,7658 | 5,3327 | 0,158 1 | 2,1969 | 0,5448 | 2,8998 | 0,252 3 | 3,2624 | 0,6935 | 4,2082 |
| 44 | SKLT | 0,26 71 | 1,2444 | 0,1964 | 1,7079 | 0,32 51 | 1,2459 | 0,1974 | 1,7684 | 0,378 4 | 1,2950 | 0,2278 | 1,9013 | 0,426 1 | 1,2756 | 0,2160 | 1,9177 | 0,234 7 | 1,2829 | 0,2205 | 1,7381 |
| 45 | ULTJ | 0,24 77 | 4,8260 | 0,7928 | 5,8665 | 0,20 51 | 4,3058 | 0,7678 | 5,2786 | 0,164 3 | 3,4485 | 0,7100 | 4,3228 | 0,249 0 | 5,3828 | 0,8142 | 6,4460 | 0,233 9 | 5,9678 | 0,8324 | 7,0341 |
| 46 | GGRM | 0,18 68 | 4,6788 | 0,7863 | 5,6518 | 0,17 92 | 4,9383 | 0,7975 | 5,9150 | 0,208 0 | 4,1321 | 0,7580 | 5,0982 | 0,207 1 | 4,7566 | 0,7898 | 5,7534 | 0,212 4 | 4,1732 | 0,7604 | 5,1460 |
| 47 | HMSF | 0,90 26 | 4,3035 | 0,7676 | 5,9737 | 0,92 24 | 4,2895 | 0,7669 | 5,9788 | 0,928 2 | 3,8772 | 0,7421 | 5,5475 | 0,431 7 | 3,5358 | 0,7172 | 4,6847 | 0,440 8 | 3,8575 | 0,7408 | 5,0391 |
| 48 | WIIM | 0,20 59 | 2,1630 | 0,5377 | 2,9066 | 0,38 54 | 3,6793 | 0,7282 | 4,7928 | 0,239 0 | 2,1128 | 0,5267 | 2,8785 | 0,244 7 | 2,1508 | 0,5351 | 2,9306 | 0,210 2 | 1,9121 | 0,4770 | 2,5994 |
| 49 | DVLA | 0,26 89 | 2,6821 | 0,6272 | 3,5782 | 0,22 78 | 2,3067 | 0,5665 | 3,1009 | 0,198 8 | 1,6263 | 0,3851 | 2,2102 | 0,239 5 | 1,7156 | 0,4171 | 2,3722 | 0,274 8 | 1,9169 | 0,4783 | 2,6701 |
| 50 | KAEF | 0,42 88 | 1,4530 | 0,3118 | 2,1936 | 0,42 86 | 1,3976 | 0,2845 | 2,1107 | 0,332 8 | 1,4951 | 0,3311 | 2,1590 | 0,362 8 | 1,4240 | 0,2977 | 2,0844 | 0,337 3 | 1,3814 | 0,2761 | 1,9948 |
| 51 | KLBF | 0,39 03 | 2,5268 | 0,6042 | 3,5213 | 0,38 35 | 2,4515 | 0,5921 | 3,4271 | 0,360 5 | 2,4136 | 0,5857 | 3,3598 | 0,323 3 | 2,2813 | 0,5617 | 3,1663 | 0,311 4 | 2,4091 | 0,5849 | 3,3053 |
| 52 | MERK | 0,53 49 | 1,8125 | 0,4483 | 2,7957 | 0,58 66 | 2,1840 | 0,5421 | 3,3128 | 0,449 8 | 2,3685 | 0,5778 | 3,3961 | 0,635 3 | 2,5023 | 0,6004 | 3,7380 | 0,458 0 | 2,1870 | 0,5427 | 3,1877 |
| 53 | SQBB | 0,42 99 | 17,380 6 | 0,9425 | 18,7530 | 0,44 93 | 16,0092 | 0,9375 | 17,3960 | 0,467 1 | 16,4485 | 0,9392 | 17,8549 | 0,451 3 | 12,5051 | 0,9200 | 13,8764 | 0,489 7 | 13,077 7 | 0,9235 | 14,491 0 |
| 54 | TSPC | 0,32 16 | 2,2575 | 0,5570 | 3,1361 | 0,30 37 | 2,0686 | 0,5166 | 2,8890 | 0,282 9 | 1,8997 | 0,4736 | 2,6562 | 0,269 2 | 1,7499 | 0,4285 | 2,4476 | 0,300 1 | 1,9446 | 0,4858 | 2,7304 |
| 55 | ADES | 0,51 90 | 2,2375 | 0,5531 | 3,3096 | 0,41 26 | 1,6897 | 0,4082 | 2,5105 | 0,328 1 | 1,3767 | 0,2736 | 1,9785 | 0,254 4 | 1,3975 | 0,2845 | 1,9364 | 0,258 7 | 1,6079 | 0,3781 | 2,2447 |
| 56 | TCID | 0,23 89 | 2,1816 | 0,5416 | 2,9621 | 0,25 09 | 2,0091 | 0,5023 | 2,7623 | 0,261 5 | 1,9533 | 0,4880 | 2,7028 | 0,428 3 | 3,7354 | 0,7323 | 4,8961 | 0,205 5 | 1,6777 | 0,4040 | 2,2873 |
| 57 | UNVR | 1,25 37 | 7,5508 | 0,8676 | 9,6721 | 1,24 61 | 7,8042 | 0,8719 | 9,9222 | 0,833 6 | 7,6754 | 0,8697 | 9,3787 | 1,188 4 | 8,2617 | 0,8790 | 10,3290 | 1,263 8 | 7,2357 | 0,8618 | 9,3613 |

Lampiran 8.

DAFTAR NILAI ACTUAL GROWTH

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | Penjualan | | | | | | Actual Growth | | | | |
|----|------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 1 | INTP | Rp 000.000,- | 13.887.892 | 17.290.337 | 18.691.286 | 19.996.264 | 17.798.055 | 15.361.894 | 0,2450 | 0,0810 | 0,0698 | -0,1099 | -0,1369 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 16.378.793.758 | 19.598.247.884 | 24.501.240.780 | 26.987.035.135 | 26.948.004.471 | 26.134.306.136 | 0,1966 | 0,2502 | 0,1015 | -0,0014 | -0,0302 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000,- | 2.596.271 | 2.857.310 | 3.216.480 | 3.672.186 | 3.665.989 | 3.724.075 | 0,1005 | 0,1257 | 0,1417 | -0,0017 | 0,0158 |
| 4 | ARNA | Rp | 922.684.829.411 | 1.113.663.603.211 | 1.417.640.229.330 | 1.609.758.677.687 | 1.291.926.384.471 | 1.511.978.367.218 | 0,2070 | 0,2730 | 0,1355 | -0,1974 | 0,1703 |
| 5 | TOTO | Rp | 1.341.926.755.400 | 1.576.763.006.759 | 1.711.306.783.682 | 2.053.630.374.083 | 2.278.673.871.193 | 2.069.017.634.710 | 0,1750 | 0,0853 | 0,2000 | 0,1096 | -0,0920 |
| 6 | INAI | Rp | 555.886.728.181 | 582.654.361.422 | 640.702.671.875 | 933.462.438.255 | 1.384.675.922.166 | 1.284.510.320.664 | 0,0482 | 0,0996 | 0,4569 | 0,4834 | -0,0723 |
| 7 | LION | Rp | 268.414.285.432 | 333.921.950.207 | 333.674.349.966 | 377.622.622.150 | 389.251.192.409 | 379.137.149.036 | 0,2441 | -0,0007 | 0,1317 | 0,0308 | -0,0260 |
| 8 | LMSH | Rp | 207.522.581.381 | 223.079.062.667 | 256.210.760.822 | 249.072.012.369 | 174.598.965.938 | 157.855.084.036 | 0,0750 | 0,1485 | -0,0279 | -0,2990 | -0,0959 |
| 9 | PICO | Rp | 621.233.560.518 | 593.266.859.163 | 684.448.835.916 | 694.332.286.638 | 699.310.599.565 | 83.214.633.521 | -0,0450 | 0,1537 | 0,0144 | 0,0072 | -0,8810 |
| 10 | BUDI | Rp 000.000,- | 2.503.984 | 2.295.369 | 2.568.954 | 2.284.211 | 2.378.805 | 2.467.533 | -0,0833 | 0,1192 | -0,1108 | 0,0414 | 0,0373 |
| 11 | DPNS | Rp | 161.413.570.091 | 146.690.966.909 | 131.333.196.189 | 132.775.925.237 | 118.475.319.120 | 115.940.711.050 | -0,0912 | -0,1047 | 0,0110 | -0,1077 | -0,0214 |
| 12 | EKAD | Rp | 328.459.768.003 | 385.037.050.333 | 418.668.758.096 | 526.573.620.057 | 531.537.606.573 | 568.638.832.579 | 0,1723 | 0,0873 | 0,2577 | 0,0094 | 0,0698 |
| 13 | INCI | Rp | 50.278.008.437 | 64.628.362.916 | 81.244.267.131 | 110.023.088.698 | 136.668.408.270 | 176.067.561.639 | 0,2854 | 0,2571 | 0,3542 | 0,2422 | 0,2883 |
| 14 | SRSN | Rp 000,- | 387.354.222 | 384.145.388 | 392.315.526 | 472.834.591 | 531573325 | 500.539.668 | -0,0083 | 0,0213 | 0,2052 | 0,1242 | -0,0584 |
| 15 | AKPI | Rp 000,- | 1.505.559.487 | 1.509.185.293 | 1.663.385.190 | 1.945.383.031 | 2.017.466.511 | 2.047.218.639 | 0,0024 | 0,1022 | 0,1695 | 0,0371 | 0,0147 |
| 16 | APLI | Rp | 308.433.994.818 | 343.677.758.488 | 281.551.386.863 | 294.081.114.204 | 260.667.211.707 | 319.727.703.679 | 0,1143 | -0,1808 | 0,0445 | -0,1136 | 0,2266 |
| 17 | IGAR | Rp | 512.774.176.073 | 556.445.856.927 | 643.403.327.263 | 737.863.227.409 | 677.332.846.043 | 792.794.834.768 | 0,0852 | 0,1563 | 0,1468 | -0,0820 | 0,1705 |
| 18 | TRST | Rp | 2.025.867.019.342 | 1.949.153.201.410 | 2.033.149.367.039 | 2.507.884.797.367 | 2.457.349.444.991 | 2.249.418.846.803 | -0,0379 | 0,0431 | 0,2335 | -0,0202 | -0,0846 |
| 19 | CPIN | Rp 000.000,- | 17.957.972 | 21.310.925 | 25.662.992 | 29.150.275 | 29.920.628 | 38.256.857 | 0,1867 | 0,2042 | 0,1359 | 0,0264 | 0,2786 |
| 20 | JPFA | Rp 000.000,- | 15.633.068 | 17.832.702 | 21.412.085 | 24.458.880 | 25.022.913 | 27.063.310 | 0,1407 | 0,2007 | 0,1423 | 0,0231 | 0,0815 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 21 | ALDO | Rp | 244.803.861.8 87 | 318.332.488.77 2 | 399.345.658. 763 | 493.881.857.45 4 | 538.363.112. 800 | 666.434.061. 412 | 0,3004 | 0,2545 | 0,2367 | 0,0901 | 0,2379 |
| 22 | ASII | Rp 000.000.000,- | 162.564 | 188.053 | 193.880 | 201.701 | 184.196 | 181.084 | 0,1568 | 0,0310 | 0,0403 | -0,0868 | -0,0169 |
| 23 | AUTO | Rp 000.000,- | 7.363.659 | 8.277.485 | 10.701.988 | 12.255.427 | 11.723.787 | 12.806.867 | 0,1241 | 0,2929 | 0,1452 | -0,0434 | 0,0924 |
| 24 | INDS | Rp | 1.234.986.291. 420 | 1.476.987.701.6 03 | 1.702.447.09 8.851 | 1.866.977.260.1 05 | 1.659.505.63 9.261 | 1.637.036.79 0.119 | 0,1960 | 0,1526 | 0,0966 | -0,1111 | -0,0135 |
| 25 | SMSM | Rp 000.000,- | 2.072.441 | 2.269.290 | 2.372.983 | 2.632.860 | 2.802.924 | 2.879.876 | 0,0950 | 0,0457 | 0,1095 | 0,0646 | 0,0275 |
| 26 | RICY | Rp | 616.394.673.1 33 | 749.972.702.55 0 | 984.185.102. 135 | 1.185.443.580.2 42 | 1.111.051.29 3.008 | 1.221.519.09 6.811 | 0,2167 | 0,3123 | 0,2045 | -0,0628 | 0,0994 |
| 27 | STAR | Rp | 220.333.781.4 33 | 204.735.375.95 0 | 274.141.734. 113 | 228.622.027.94 3 | 258.967.329. 940 | 129.480.611. 941 | -0,0708 | 0,3390 | -0,1660 | 0,1327 | -0,5000 |
| 28 | TRIS | Rp | 470.116.723.0 06 | 558.886.515.97 5 | 709.945.585. 382 | 746.828.922.73 2 | 859.743.472. 895 | 901.909.489. 240 | 0,1888 | 0,2703 | 0,0520 | 0,1512 | 0,0490 |
| 29 | UNIT | Rp | 103.226.308.2 64 | 88.465.983.753 | 101.886.214. 646 | 102.448.044.30 0 | 119.260.140. 704 | 104.109.821. 503 | -0,1430 | 0,1517 | 0,0055 | 0,1641 | -0,1270 |
| 30 | BATA | Rp 000,- | 678.591.535 | 751.449.338 | 902.459.209 | 1.008.727.515 | 1.028.850.57 8 | 999.802.379 | 0,1074 | 0,2010 | 0,1178 | 0,0199 | -0,0282 |
| 31 | JECC | Rp 000,- | 1.267.418.214 | 1.234.827.852 | 1.490.073.09 8 | 1.493.012.114 | 1.663.335.87 6 | 2.037.784.84 2 | -0,0257 | 0,2067 | 0,0020 | 0,1141 | 0,2251 |
| 32 | KBLI | Rp | 1.841.939.308. 817 | 2.273.197.243.3 80 | 2.572.350.07 6.614 | 2.384.078.038.2 39 | 2.662.038.53 1.021 | 2.278.127.64 8.753 | 0,2341 | 0,1316 | -0,0732 | 0,1166 | -0,1442 |
| 33 | KBLM | Rp | 864.752.600.0 95 | 1.020.197.078.0 16 | 1.032.787.43 8.869 | 919.537.870.59 4 | 967.710.339. 797 | 987.409.109. 474 | 0,1798 | 0,0123 | -0,1097 | 0,0524 | 0,0204 |
| 34 | SCCO | Rp | 3.363.728.158. 430 | 3.542.885.004.2 73 | 3.751.042.31 0.613 | 3.703.267.949.2 91 | 3.533.081.04 1.052 | 3.742.637.72 2.322 | 0,0533 | 0,0588 | -0,0127 | -0,0460 | 0,0593 |
| 35 | AISA | Rp 000.000,- | 1.752.802 | 2.747.623 | 4.056.735 | 5.139.974 | 6.010.895 | 6.545.680 | 0,5676 | 0,4765 | 0,2670 | 0,1694 | 0,0890 |
| 36 | CEKA | Rp | 1.238.169.022. 036 | 1.123.519.657.6 31 | 2.531.881.18 2.546 | 3.701.868.790.1 92 | 3.485.733.83 0.354 | 411.554.176. 173 | -0,0926 | 1,2535 | 0,4621 | -0,0584 | -0,8819 |
| 37 | DLTA | Rp 000,- | 1.394.152.938 | 1.719.814.548 | 2.001.358.53 6 | 2.111.639.244 | 1.573.137.74 9 | 1.658.618.89 9 | 0,2336 | 0,1637 | 0,0551 | -0,2550 | 0,0543 |
| 38 | ICBP | Rp 000.000,- | 19.367.155 | 21.716.913 | 25.094.681 | 30.022.463 | 31.741.094 | 34.366.069 | 0,1213 | 0,1555 | 0,1964 | 0,0572 | 0,0827 |
| 39 | INDF | Rp 000.000,- | 45.332.256 | 50.201.548 | 57.731.998 | 63.594.452 | 64.061.947 | 66.750.317 | 0,1074 | 0,1500 | 0,1015 | 0,0074 | 0,0420 |
| 40 | MLBI | Rp 000.000,- | 1.858.750 | 1.566.984 | 3.561.989 | 2.988.501 | 2.696.318 | 3.263.311 | -0,1570 | 1,2731 | -0,1610 | -0,0978 | 0,2103 |
| 41 | MYOR | Rp | 9.453.865.992. 878 | 10.510.625.669. 832 | 12.017.837.1 33.337 | 14.169.088.278. 238 | 14.818.730.6 35.847 | 18.349.959.8 98.358 | 0,1118 | 0,1434 | 0,1790 | 0,0458 | 0,2383 |
| 42 | ROTI | Rp | 813.342.078.9 52 | 1.190.825.893.3 40 | 1.505.519.93 7.691 | 1.880.262.901.6 97 | 2.174.501.71 2.899 | 2.521.920.96 8.213 | 0,4641 | 0,2643 | 0,2489 | 0,1565 | 0,1598 |
| 43 | SKBM | Rp | 650.044.284.5 49 | 753.709.821.60 8 | 1.296.618.25 7.503 | 1.480.764.903.7 24 | 1.362.245.58 0.664 | 1.501.115.92 8.446 | 0,1595 | 0,7203 | 0,1420 | -0,0800 | 0,1019 |
| 44 | SKLT | Rp | 344.435.729.8 30 | 401.724.215.50 6 | 567.048.547. 543 | 681.419.524.16 1 | 745.107.731. 208 | 833.850.372. 883 | 0,1663 | 0,4115 | 0,2017 | 0,0935 | 0,1191 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 45 | ULTJ | Rp | 2.102.383.741. 532 | 2.809.951.307.4 39 | 3.460.231.24 9.075 | 3.916.789.366.4 23 | 4.393.932.68 4.171 | 4.685.987.91 7.355 | 0,3366 | 0,2314 | 0,1319 | 0,1218 | 0,0665 |
| 46 | GGRM | Rp 000.000,- | 41.884.352 | 49.028.696 | 55.436.954 | 65.185.850 | 70.365.573 | 76.274.147 | 0,1706 | 0,1307 | 0,1759 | 0,0795 | 0,0840 |
| 47 | HMSF | Rp 000.000,- | 52.856.708 | 66.626.123 | 75.025.207 | 80.690.139 | 89.069.306 | 95.466.657 | 0,2605 | 0,1261 | 0,0755 | 0,1038 | 0,0718 |
| 48 | WIIM | Rp | 925.236.734.7 94 | 1.119.062.225.7 29 | 1.588.022.20 0.150 | 1.661.533.200.3 16 | 1.839.419.57 4.956 | 1.685.795.53 0.617 | 0,2095 | 0,4191 | 0,0463 | 0,1071 | -0,0835 |
| 49 | DVLA | Rp 000,- | 899.532.048 | 1.087.379.869 | 1.101.684.17 0 | 1.103.821.775 | 1.306.098.13 6 | 1.451.356.68 0 | 0,2088 | 0,0132 | 0,0019 | 0,1833 | 0,1112 |
| 50 | KAEF | Rp | 3.481.166.441. 259 | 3.734.241.101.3 09 | 4.348.073.98 8.385 | 4.521.024.379.7 60 | 4.860.371.48 3.524 | 5.811.502.65 6.431 | 0,0727 | 0,1644 | 0,0398 | 0,0751 | 0,1957 |
| 51 | KLBF | Rp | 10.911.860.14 1.523 | 13.636.405.178. 957 | 16.002.131.0 57.048 | 17.368.532.547. 558 | 17.887.464.2 23.321 | 19.374.230.9 57.505 | 0,2497 | 0,1735 | 0,0854 | 0,0299 | 0,0831 |
| 52 | MERK | Rp 000,- | 918.532.462 | 929.876.824 | 1.193.952.30 2 | 863.207.535 | 983.446.471 | 1.034.806.89 0 | 0,0124 | 0,2840 | -0,2770 | 0,1393 | 0,0522 |
| 53 | SQBB | Rp 000,- | 341.814.910 | 387.535.486 | 426.436.344 | 497.501.571 | 514.708.068 | 566.585.662 | 0,1338 | 0,1004 | 0,1666 | 0,0346 | 0,1008 |
| 54 | TSPC | Rp | 5.780.664.117. 037 | 6.630.809.553.3 43 | 6.854.889.23 3.121 | 7.512.115.037.5 87 | 8.181.481.86 7.179 | 9.138.238.99 3.842 | 0,1471 | 0,0338 | 0,0959 | 0,0891 | 0,1169 |
| 55 | ADES | Rp 000.000,- | 299.409 | 476.638 | 502.524 | 578.784 | 669.725 | 887.663 | 0,5919 | 0,0543 | 0,1518 | 0,1571 | 0,3254 |
| 56 | TCID | Rp | 1.654.671.098. 358 | 1.851.152.825.5 59 | 2.027.899.40 2.527 | 2.308.203.551.9 71 | 2.314.889.85 4.074 | 2.526.776.16 4.168 | 0,1187 | 0,0955 | 0,1382 | 0,0029 | 0,0915 |
| 57 | UNVR | Rp 000.000,- | 23.469.218 | 27.303.248 | 30.757.435 | 34.511.534 | 36.484.030 | 40.053.732 | 0,1634 | 0,1265 | 0,1221 | 0,0572 | 0,0978 |

Lampiran 9.

DAFTAR TINGKAT RETENSI

Keterangan =

b : Tingkat retensi

| NO | KODE | MATA UANG (DALAM) | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|-------------------|----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|--------|----------------|-----------------|--------|
| | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | | | Dividen | Laba Bersih | b | Dividen | Laba Bersih | b | Dividen | Laba Bersih | b | Dividen | Laba Bersih | b | Dividen | Laba Bersih | b |
| 1 | INTP | Rp 000.000,- | 1.656.554 | 4.763.388 | 0,6522 | 3.313.109 | 5.012.294 | 0,3390 | 4.696.663 | 5.293.416 | 0,1127 | 1.527.711 | 4.356.661 | 0,6493 | 3.419.864 | 3.870.319 | 0,1164 |
| 2 | SMGR | Rp 000,- | 2.181.263.329 | 4.926.639.847 | 0,5573 | 2.416.611.132 | 5.354.298.521 | 0,5487 | 2.226.339.939 | 5.567.659.839 | 0,6001 | 1.808.596.231 | 4.525.441.038 | 0,6003 | 1.808.638.483 | 4.535.036.823 | 0,6012 |
| 3 | AMFG | Rp 000.000,- | 34.720 | 346.609 | 0,8998 | 34.720 | 338.358 | 0,8974 | 34.720 | 464.152 | 0,9252 | 34.720 | 341.346 | 0,8983 | 34.720 | 260.444 | 0,8667 |
| 4 | ARNA | Rp | 73.414.309.760 | 158.684.349.130 | 0,5374 | 117.462.895.616 | 237.697.913.883 | 0,5058 | 88.097.171.712 | 261.879.784.096 | 0,6636 | 36.707.154.880 | 71.209.943.348 | 0,4845 | 36.707.154.880 | 91.375.910.975 | 0,5983 |
| 5 | TOTO | Rp | 99.072.000.000 | 235.945.643.357 | 0,5801 | 99.072.000.000 | 236.557.513.162 | 0,5812 | 118.886.400.000 | 295.861.032.723 | 0,5982 | 123.840.000.000 | 285.236.780.659 | 0,5658 | 30.960.000.000 | 168.564.583.718 | 0,8163 |
| 6 | INAI | Rp | 7.920.000.000 | 23.155.488.541 | 0,6580 | 2.534.400.000 | 5.019.540.731 | 0,4951 | 11.088.000.000 | 22.415.476.342 | 0,5053 | 14.256.000.000 | 28.615.673.167 | 0,5018 | 17.424.000.000 | 35.552.975.244 | 0,5099 |
| 7 | LION | Rp | 20.806.400.000 | 85.373.721.654 | 0,7563 | 20.806.400.000 | 64.761.350.816 | 0,6787 | 20.806.400.000 | 48.712.977.670 | 0,5729 | 20.806.400.000 | 46.018.637.487 | 0,5479 | 20.806.400.000 | 42.345.417.055 | 0,5087 |
| 8 | LMSH | Rp | 1.440.000.000 | 41.282.515.026 | 0,9651 | 1.920.000.000 | 14.382.899.194 | 0,8665 | 960.000.000 | 7.605.091.176 | 0,8738 | 480.000.000 | 1.944.443.395 | 0,7531 | 960.000.000 | 6.252.814.811 | 0,8465 |
| 9 | PICO | Rp | 0 | 11.137.571.657 | 1,0000 | 0 | 15.439.372.429 | 1,0000 | 0 | 16.266.153.752 | 1,0000 | 0 | 14.975.406.018 | 1,0000 | 2.841.875.000 | 13.753.451.942 | 0,7934 |
| 10 | BUDI | Rp 000.000,- | 0 | 5.084 | 1,0000 | 0 | 42.886 | 1,0000 | 0 | 28.524 | 1,0000 | 0 | 21.072 | 1,0000 | 11.247 | 38.624 | 0,7088 |
| 11 | DPNS | Rp | 4.966.949.280 | 20.608.530.035 | 0,7590 | 6.622.599.040 | 66.813.230.321 | 0,9009 | 4.966.949.280 | 14.528.830.097 | 0,6581 | 1.655.649.760 | 9.859.176.172 | 0,8321 | 1.986.779.712 | 10.009.391.103 | 0,8015 |
| 12 | EKAD | Rp | 5.590.200.000 | 36.197.747.370 | 0,8456 | 6.288.975.000 | 39.450.652.821 | 0,8406 | 6.288.975.000 | 40.985.863.205 | 0,8466 | 6.987.750.000 | 47.040.256.456 | 0,8515 | 11.180.400.000 | 90.685.821.530 | 0,8767 |

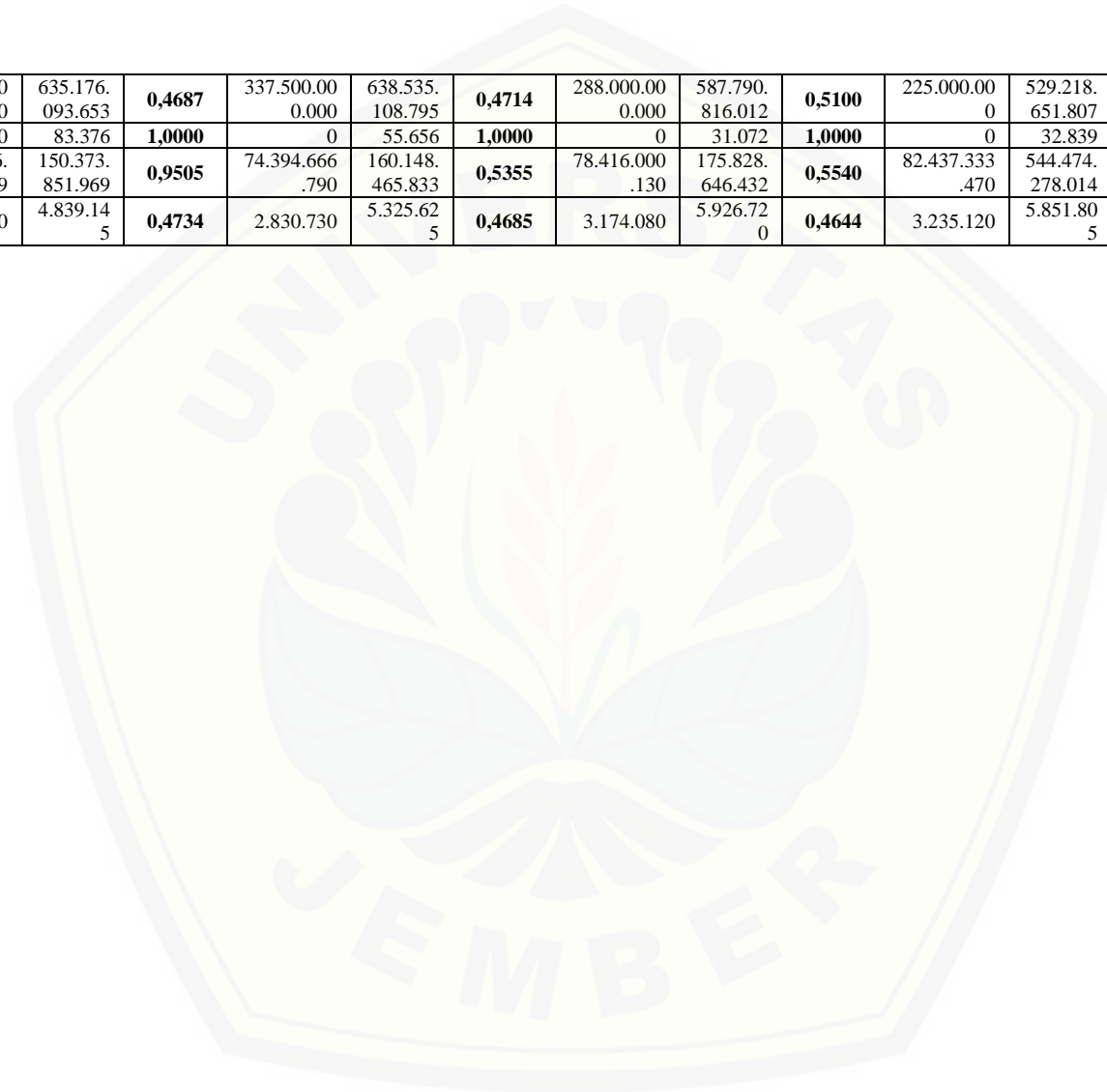
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|---------------------|---------------------|---------------------|--------|--------------------|---------------------|--------|--------------------|---------------------|--------|--------------------|---------------------|--------|--------------------|---------------------|--------|
| 13 | INCI | Rp | 0 | 4.443.84 0.864 | 1,0000 | 0 | 10.331.8 08.096 | 1,0000 | 0 | 11.056.8 84.369 | 1,0000 | 0 | 16.690.6 60.023 | 1,0000 | 1.810.355. 560 | 9.988.83 6.259 | 0,8188 |
| 14 | SRSN | Rp 000,- | 0 | 16.956.0 40 | 1,0000 | 0 | 15.994.2 95 | 1,0000 | 0 | 14.600.3 16 | 1,0000 | 0 | 15.504.7 88 | 1,0000 | 0 | 11.056.0 51 | 1,0000 |
| 15 | AKPI | Rp 000,- | 0 | 31.115.7 55 | 1,0000 | 10.408.218 | 34.620.3 36 | 0,6994 | 4.897.984 | 34.659.6 23 | 0,8587 | 5.510.232 | 27.633.7 14 | 0,8006 | 7.346.976 | 52.393.8 57 | 0,8598 |
| 16 | APLI | Rp | 0 | 1.881.58 6.263 | 1,0000 | 0 | 4.203.70 0.813 | 1,0000 | 0 | 9.691.07 7.438 | 1,0000 | 0 | 1.854.27 4.736 | 1,0000 | 0 | 25.109.4 82.194 | 1,0000 |
| 17 | IGAR | Rp | 38.888.810 .000 | 44.507.7 01.367 | 0,1262 | 9.722.045. 000 | 35.030.4 16.158 | 0,7225 | 0 | 55.155.2 78.768 | 1,0000 | 4.861.022. 500 | 51.416.1 84.307 | 0,9055 | 3.888.818. 000 | 69.305.6 29.795 | 0,9439 |
| 18 | TRST | Rp | 28.080.000 .000 | 61.453.0 58.755 | 0,5431 | 14.040.000 .000 | 32.965.5 52.359 | 0,5741 | 14.040.000 .000 | 30.256.0 39.162 | 0,5360 | 14.040.000 .000 | 25.314.1 03.403 | 0,4454 | 14.040.000 .000 | 33.794.8 66.940 | 0,5846 |
| 19 | CPIN | Rp 000.000,- | 754.308 | 2.680.87 2 | 0,7186 | 754.308 | 2.528.69 0 | 0,7017 | 295.164 | 1.745.72 4 | 0,8309 | 475.542 | 1.832.59 8 | 0,7405 | 918.288 | 2.225.40 2 | 0,5874 |
| 20 | JPFA | Rp 000.000,- | 212.804 | 1.074.57 7 | 0,8020 | 106.402 | 640.637 | 0,8339 | 0 | 391.866 | 1,0000 | 159.603 | 524.484 | 0,6957 | 569.510 | 2.171.60 8 | 0,7377 |
| 21 | ALDO | Rp | 0 | 13.327.1 39.458 | 1,0000 | 825.000.00 0 | 22.589.1 01.552 | 0,9635 | 0 | 21.070.9 35.796 | 1,0000 | 0 | 24.079.1 22.338 | 1,0000 | 825.000.00 0 | 25.229.5 05.223 | 0,9673 |
| 22 | ASII | Rp 000.000.000,- | 6.000 | 22.742 | 0,7362 | 6.154 | 22.297 | 0,7240 | 6.154 | 22.131 | 0,7219 | 4.575 | 15.613 | 0,7070 | 4.575 | 18.302 | 0,7500 |
| 23 | AUTO | Rp 000.000,- | 419.351 | 1.135.91 4 | 0,6308 | 296.414 | 1.058.01 5 | 0,7198 | 231.347 | 954.086 | 0,7575 | 81.935 | 322.701 | 0,7461 | 125.313 | 483.421 | 0,7408 |
| 24 | INDS | Rp | 106.875.00 0.000 | 134.068. 283.255 | 0,2028 | 52.500.000 .000 | 147.608. 449.013 | 0,6443 | 36.093.734 .050 | 127.819. 512.585 | 0,7176 | 0 | 1.933.81 9.152 | 1,0000 | 32.812.485 .500 | 49.556.3 67.334 | 0,3379 |
| 25 | SMSM | Rp 000.000,- | 151.165 | 286.929 | 0,4732 | 165.562 | 350.778 | 0,5280 | 179.959 | 422.126 | 0,5737 | 71.983 | 461.307 | 0,8440 | 57.587 | 502.192 | 0,8853 |
| 26 | RICY | Rp | 0 | 5.256.55 6.182 | 1,0000 | 2.566.870. 040 | 4.840.20 5.736 | 0,4697 | 2.566.870. 040 | 15.124.6 99.961 | 0,8303 | 1.925.152. 530 | 15.465.7 13.464 | 0,8755 | 1.925.152. 530 | 14.033.4 26.519 | 0,8628 |
| 27 | STAR | Rp | 0 | 920.838. 273 | 1,0000 | 0 | 569.455. 861 | 1,0000 | 0 | 481.696. 033 | 1,0000 | 0 | 306.885. 570 | 1,0000 | 0 | 462.555. 306 | 1,0000 |
| 28 | TRIS | Rp | 9.004.640. 723 | 44.393.0 34.558 | 0,7972 | 9.843.309. 576 | 51.984.9 66.129 | 0,8107 | 9.843.309. 576 | 36.522.8 15.125 | 0,7305 | 8.363.570. 600 | 44.185.6 00.626 | 0,8107 | 5.230.642. 625 | 25.213.0 15.324 | 0,7925 |
| 29 | UNIT | Rp | 0 | 352.726. 678 | 1,0000 | 0 | 831.855. 726 | 1,0000 | 0 | 352.883. 734 | 1,0000 | 0 | 385.953. 128 | 1,0000 | 0 | 860.775. 733 | 1,0000 |
| 30 | BATA | Rp 000,- | 15.405.000 | 69.343.3 98 | 0,7778 | 17.511.000 | 44.373.6 79 | 0,6054 | 7.306.000 | 71.246.4 29 | 0,8975 | 8.385.000 | 129.519. 446 | 0,9353 | 7.215.000 | 42.231.6 63 | 0,8292 |
| 31 | JECC | Rp 000,- | 18.144.000 | 31.770.7 70 | 0,4289 | 0 | 22.553.5 51 | 1,0000 | 9.072.000 | 23.904.3 34 | 0,6205 | 0 | 2.464.66 9 | 1,0000 | 60.480.000 | 132.423. 161 | 0,5433 |
| 32 | KBLI | Rp | 32.057.880 .856 | 125.181. 635.828 | 0,7439 | 16.028.940 .428 | 73.530.2 80.777 | 0,7820 | 16.028.940 .428 | 72.026.8 56.790 | 0,7775 | 28.050.645 .749 | 115.371. 098.970 | 0,7569 | 40.072.351 .070 | 334.338. 838.592 | 0,8801 |
| 33 | KBLM | Rp | 3.360.000. 000 | 23.833.0 78.478 | 0,8590 | 0 | 7.678.09 5.359 | 1,0000 | 0 | 20.498.8 41.379 | 1,0000 | 3.360.000. 000 | 12.760.3 65.612 | 0,7367 | 5.600.000. 000 | 21.245.0 22.916 | 0,7364 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|---------------------|---------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| 34 | SCCO | Rp | 51.395.850 .000 | 169.741. 648.691 | 0,6972 | 30.837.510 .000 | 104.962. 314.423 | 0,7062 | 41.116.680 .000 | 137.618. 900.727 | 0,7012 | 46.256.265 .000 | 159.119. 646.125 | 0,7093 | 46.256.265 .000 | 340.593. 630.534 | 0,8642 |
| 35 | AISA | Rp 000.000,- | 23.408 | 253.664 | 0,9077 | 24.871 | 346.728 | 0,9283 | 0 | 377.903 | 1,0000 | 0 | 373.750 | 1,0000 | 0 | 719.228 | 1,0000 |
| 36 | CEKA | Rp | 0 | 58.344.2 37.476 | 1,0000 | 29.750.000 .000 | 65.068.9 58.558 | 0,5428 | 0 | 41.001.4 14.954 | 1,0000 | 0 | 104.549. 446.980 | 1,0000 | 89.250.000 .000 | 249.697. 013.626 | 0,6426 |
| 37 | DLTA | Rp 000,- | 184.151.58 2 | 213.421. 077 | 0,1371 | 192.158.17 2 | 270.498. 062 | 0,2896 | 96.079.086 | 288.499. 375 | 0,6670 | 96.079.086 | 192.045. 199 | 0,4997 | 144.118.62 9 | 254.509. 268 | 0,4337 |
| 38 | ICBP | Rp 000.000,- | 1.084.557 | 2.282.37 1 | 0,5248 | 1.107.882 | 2.235.04 0 | 0,5043 | 1.294.472 | 2.574.17 2 | 0,4971 | 1.492.724 | 2.923.14 8 | 0,4893 | 1.795.934 | 3.631.30 1 | 0,5054 |
| 39 | INDF | Rp 000.000,- | 1.624.380 | 4.779.44 6 | 0,6601 | 1.246.821 | 3.416.63 5 | 0,6351 | 1.931.694 | 5.229.48 9 | 0,6306 | 1.475.111 | 3.709.50 1 | 0,6023 | 2.063.400 | 5.266.90 6 | 0,6082 |
| 40 | MLBI | Rp 000.000,- | 306.906 | 453.405 | 0,3231 | 970.821 | 1.171.22 9 | 0,1711 | 290.766 | 788.057 | 0,6310 | 200.165 | 503.624 | 0,6026 | 781.697 | 982.129 | 0,2041 |
| 41 | MYOR | Rp | 176.314.32 0.000 | 744.428. 404.309 | 0,7632 | 205.700.03 7.470 | 1.058.41 8.939.25 2 | 0,8057 | 143.095.67 8.240 | 409.618. 689.484 | 0,6507 | 268.304.39 6.700 | 1.250.23 3.128.56 0 | 0,7854 | 469.532.69 4.225 | 1.388.67 6.127.66 5 | 0,6619 |
| 42 | ROTI | Rp | 37.285.218 .800 | 149.149. 548.025 | 0,7500 | 15.792.816 .001 | 158.015. 270.921 | 0,9001 | 27.991.754 .000 | 188.648. 345.876 | 0,8516 | 53.698.271 .000 | 270.538. 700.440 | 0,8015 | 69.488.903 .000 | 279.777. 368.831 | 0,7516 |
| 43 | SKBM | Rp | 0 | 12.703.0 59.881 | 1,0000 | 11.653.397 .254 | 58.266.9 86.268 | 0,8000 | 11.238.379 .730 | 90.094.3 63.594 | 0,8753 | 0 | 40.150.5 68.621 | 1,0000 | 0 | 22.545.4 56.050 | 1,0000 |
| 44 | SKLT | Rp | 2.072.221. 500 | 7.962.69 3.771 | 0,7398 | 2.762.962. 000 | 11.440.0 14.188 | 0,7585 | 3.454.702. 500 | 16.855.9 73.113 | 0,7950 | 4.144.443. 000 | 20.066.7 91.849 | 0,7935 | 3.108.332. 250 | 20.646.1 21.074 | 0,8494 |
| 45 | ULTJ | Rp | 28.883.820 .000 | 353.431. 619.485 | 0,9183 | 34.660.584 .000 | 325.127. 420.664 | 0,8934 | 0 | 283.061. 430.451 | 1,0000 | 0 | 523.100. 215.029 | 1,0000 | 75.097.932 .000 | 709.825. 635.742 | 0,8942 |
| 46 | GGRM | Rp 000.000,- | 1.539.270 | 4.068.71 1 | 0,6217 | 1.539.270 | 4.383.93 2 | 0,6489 | 1.539.270 | 5.432.66 7 | 0,7167 | 5.002.628 | 6.452.83 4 | 0,2247 | 5.002.629 | 6.672.68 2 | 0,2503 |
| 47 | HMSP | Rp 000.000,- | 9.945.027 | 9.945.29 6 | 0,0000 | 10.650.690 | 10.818.4 86 | 0,0155 | 4.270.485 | 10.181.0 83 | 0,5805 | 10.352.309 | 10.363.3 08 | 0,0011 | 12.527.457 | 12.762.2 29 | 0,0184 |
| 48 | WIIM | Rp | 7.559.545. 536 | 77.301.7 83.553 | 0,9022 | 39.687.614 .064 | 132.322. 207.861 | 0,7001 | 28.348.295 .760 | 112.673. 763.260 | 0,7484 | 52.496.844 .000 | 131.081. 111.587 | 0,5995 | 32.548.043 .280 | 106.290. 306.868 | 0,6938 |
| 49 | DVLA | Rp 000,- | 38.640.000 | 148.909. 089 | 0,7405 | 24.640.000 | 125.796. 473 | 0,8041 | 44.630.000 | 81.597.7 61 | 0,4530 | 39.057.385 | 107.894. 430 | 0,6380 | 72.535.144 | 152.083. 400 | 0,5231 |
| 50 | KAEF | Rp | 30.769.997 .495 | 205.763. 997.378 | 0,8505 | 53.637.288 .565 | 215.642. 329.977 | 0,7513 | 46.925.135 .841 | 257.836. 015.297 | 0,8180 | 49.769.803 .238 | 265.549. 762.082 | 0,8126 | 53.485.020 .000 | 271.597. 947.663 | 0,8031 |
| 51 | KLBF | Rp | 964.821.37 0.090 | 1.775.09 8.847.83 2 | 0,4565 | 796.877.07 5.870 | 1.970.45 2.449.68 6 | 0,5956 | 890.627.32 0.090 | 2.122.67 7.647.81 6 | 0,5804 | 890.627.32 0.090 | 2.057.69 4.281.87 3 | 0,5672 | 1.031.252. 686.420 | 2.350.88 4.933.55 1 | 0,5613 |
| 52 | MERK | Rp 000,- | 79.968.000 | 107.808. 155 | 0,2582 | 140.000.00 0 | 175.444. 757 | 0,2020 | 145.600.00 0 | 182.147. 224 | 0,2006 | 44.800.000 | 142.545. 462 | 0,6857 | 123.200.00 0 | 153.842. 847 | 0,1992 |
| 53 | SQBB | Rp 000,- | 128.000.00 0 | 135.248. 606 | 0,0536 | 143.360.00 0 | 149.521. 096 | 0,0412 | 163.840.00 0 | 164.808. 009 | 0,0059 | 148.288.00 0 | 150.207. 262 | 0,0128 | 157.556.00 0 | 165.195. 371 | 0,0462 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|--------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|
| 54 | TSPC | Rp | 337.500.00 0.000 | 635.176. 093.653 | 0,4687 | 337.500.00 0.000 | 638.535. 108.795 | 0,4714 | 288.000.00 0.000 | 587.790. 816.012 | 0,5100 | 225.000.00 0 | 529.218. 651.807 | 0,9996 | 225.000.00 0.000 | 545.493. 536.262 | 0,5875 |
| 55 | ADES | Rp 000.000,- | 0 | 83.376 | 1,0000 | 0 | 55.656 | 1,0000 | 0 | 31.072 | 1,0000 | 0 | 32.839 | 1,0000 | 0 | 55.951 | 1,0000 |
| 56 | TCID | Rp | 7.439.466. 679 | 150.373. 851.969 | 0,9505 | 74.394.666 .790 | 160.148. 465.833 | 0,5355 | 78.416.000 .130 | 175.828. 646.432 | 0,5540 | 82.437.333 .470 | 544.474. 278.014 | 0,8486 | 82.437.333 .470 | 162.059. 596.347 | 0,4913 |
| 57 | UNVR | Rp 000.000,- | 2.548.420 | 4.839.14 5 | 0,4734 | 2.830.730 | 5.325.62 5 | 0,4685 | 3.174.080 | 5.926.72 0 | 0,4644 | 3.235.120 | 5.851.80 5 | 0,4472 | 3.509.800 | 6.390.67 2 | 0,4508 |



Lampiran 10.

DAFTAR NILAI SUSTAINABLE GROWTH RATE

Keterangan =

- b : Tingkat retensi
- NP : Net Profit
- S : Sales
- D : Debt
- Eq : Ekuitas
- A : Aset
- SGR : Sustainable Growth Rate

| NO | KODE | Tahun | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|--------|------------|------------|------------|---------------|
| | | 2012 | | | | | 2013 | | | | | 2014 | | | | | 2015 | | | | | 2016 | | | | |
| | | b | NP/S | D/E q | A/S | SGR | b | NP/S | D/E q | A/S | SGR | b | NP/S | D/E q | A/S | SGR | b | NP/S | D/E q | A/S | SGR | b | NP/S | D/E q | A/S | SGR |
| 1 | INTP | 0,65 22 | 0,2 755 | 0,1 466 | 1,3 161 | 0,1856 | 0,33 90 | 0,26 82 | 0,1 693 | 1,4 237 | 0,0807 | 0,11 27 | 0,2 647 | 0,1 753 | 1,4 445 | 0,0249 | 0,64 93 | 0,2 448 | 0,1 581 | 1,5 529 | 0,1345 | 0,1164 | 0,2 519 | 0,1 535 | 1,9 627 | 0,0175 |
| 2 | SMGR | 0,55 73 | 0,2 514 | 0,3 166 | 1,3 562 | 0,1574 | 0,54 87 | 0,21 85 | 0,2 945 | 1,2 584 | 0,1407 | 0,60 01 | 0,2 063 | 0,2 717 | 1,2 722 | 0,1412 | 0,60 03 | 0,1 679 | 0,2 808 | 1,4 158 | 0,1004 | 0,6012 | 0,1 735 | 0,4 465 | 1,6 923 | 0,0979 |
| 3 | AMFG | 0,89 98 | 0,1 213 | 0,2 679 | 1,0 903 | 0,1454 | 0,89 74 | 0,10 52 | 0,2 437 | 1,1 073 | 0,1186 | 0,92 52 | 0,1 264 | 0,2 141 | 1,0 746 | 0,1522 | 0,89 83 | 0,0 931 | 0,2 061 | 1,1 648 | 0,0948 | 0,8667 | 0,0 699 | 0,5 294 | 1,4 782 | 0,0669 |
| 4 | ARNA | 0,53 74 | 0,1 425 | 0,5 498 | 0,8 417 | 0,1641 | 0,50 58 | 0,16 77 | 0,4 933 | 0,8 024 | 0,1874 | 0,66 36 | 0,1 627 | 0,3 847 | 0,7 827 | 0,2361 | 0,48 45 | 0,0 551 | 0,5 991 | 1,1 230 | 0,0395 | 0,5983 | 0,0 604 | 0,6 277 | 1,0 207 | 0,0612 |
| 5 | TOTO | 0,58 01 | 0,1 496 | 0,6 953 | 0,9 657 | 0,1798 | 0,58 12 | 0,13 82 | 0,7 941 | 1,0 306 | 0,1626 | 0,59 82 | 0,1 441 | 0,8 318 | 1,0 043 | 0,1865 | 0,56 58 | 0,1 252 | 0,6 356 | 1,0 706 | 0,1213 | 0,8163 | 0,0 815 | 0,6 940 | 1,2 477 | 0,0993 |
| 6 | INAI | 0,65 80 | 0,0 397 | 3,7 379 | 1,0 508 | 0,1337 | 0,49 51 | 0,00 78 | 5,9 722 | 1,1 881 | 0,0233 | 0,50 53 | 0,0 240 | 6,3 406 | 0,9 574 | 0,1026 | 0,50 18 | 0,0 207 | 4,5 469 | 0,9 607 | 0,0637 | 0,5099 | 0,0 277 | 4,1 897 | 1,0 424 | 0,0756 |
| 7 | LION | 0,75 63 | 0,2 557 | 0,1 658 | 1,2 982 | 0,2101 | 0,67 87 | 0,19 41 | 0,2 522 | 1,5 087 | 0,1228 | 0,57 29 | 0,1 290 | 0,4 208 | 1,6 026 | 0,0701 | 0,54 79 | 0,1 182 | 0,4 064 | 1,6 425 | 0,0587 | 0,5087 | 0,1 117 | 0,4 573 | 1,8 089 | 0,0480 |
| 8 | LMSH | 0,96 51 | 0,1 851 | 0,3 181 | 0,5 762 | 0,6907 | 0,86 65 | 0,05 61 | 0,3 295 | 0,5 571 | 0,1313 | 0,87 38 | 0,0 305 | 0,2 526 | 0,5 662 | 0,0627 | 0,75 31 | 0,0 111 | 0,1 898 | 0,7 662 | 0,0132 | 0,8465 | 0,0 396 | 0,3 879 | 1,0 315 | 0,0472 |
| 9 | PICO | 1,00 00 | 0,0 188 | 1,9 863 | 1,0 023 | 0,0593 | 1,00 00 | 0,02 26 | 1,8 990 | 0,9 080 | 0,0776 | 1,00 00 | 0,0 234 | 1,7 183 | 0,9 025 | 0,0759 | 1,00 00 | 0,0 214 | 1,4 517 | 0,8 663 | 0,0645 | 0,7934 | 0,1 653 | 1,3 039 | 7,6 737 | 0,0410 |
| 10 | BUDI | 1,00 | 0,0 | 1,6 | 1,0 | 0,0060 | 1,00 | 0,01 | 0,6 | 0,9 | 0,0302 | 1,00 | 0,0 | 0,6 | 1,0 | 0,0192 | 1,00 | 0,0 | 0,6 | 1,3 | 0,0108 | 0,7088 | 0,0 | 1,5 | 1,1 | 0,0241 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|--------|------------|------------|------------|---------------|
| | | 00 | 022 | 924 | 019 | | 00 | 67 | 293 | 276 | | 00 | 125 | 330 | 844 | | 00 | 089 | 616 | 729 | | | 157 | 166 | 882 | |
| 11 | DPNS | 0,75 90 | 0,1 405 | 0,1 860 | 1,2 580 | 0,1118 | 0,90 09 | 0,50 87 | 0,1 479 | 1,9 523 | 0,3689 | 0,65 81 | 0,1 094 | 0,1 392 | 2,0 251 | 0,0422 | 0,83 21 | 0,0 832 | 0,1 375 | 2,3 168 | 0,0352 | 0,8015 | 0,0 863 | 0,1 248 | 2,5 541 | 0,0314 |
| 12 | EKAD | 0,84 56 | 0,0 940 | 0,4 267 | 0,7 113 | 0,1897 | 0,84 06 | 0,09 42 | 0,4 864 | 0,8 250 | 0,1665 | 0,84 66 | 0,0 778 | 0,5 368 | 0,7 819 | 0,1488 | 0,85 15 | 0,0 885 | 0,3 347 | 0,7 331 | 0,1590 | 0,8767 | 0,1 595 | 0,1 867 | 1,2 354 | 0,1551 |
| 13 | INCI | 1,00 00 | 0,0 688 | 0,1 427 | 2,0 468 | 0,0399 | 1,00 00 | 0,12 72 | 0,0 764 | 1,6 709 | 0,0892 | 1,00 00 | 0,1 005 | 0,0 830 | 1,3 430 | 0,0882 | 1,00 00 | 0,1 221 | 0,1 006 | 1,2 406 | 0,1215 | 0,8188 | 0,0 567 | 0,1 092 | 1,5 298 | 0,0349 |
| 14 | SRSN | 1,00 00 | 0,0 441 | 0,4 937 | 1,0 468 | 0,0672 | 1,00 00 | 0,04 08 | 0,2 557 | 1,0 734 | 0,0501 | 1,00 00 | 0,0 309 | 0,3 031 | 0,9 833 | 0,0427 | 1,00 00 | 0,0 292 | 0,4 076 | 1,0 800 | 0,0395 | 1,0000 | 0,0 221 | 0,7 837 | 1,4 328 | 0,0283 |
| 15 | AKPI | 1,00 00 | 0,0 206 | 1,0 336 | 1,1 363 | 0,0383 | 0,69 94 | 0,02 08 | 1,0 289 | 1,2 532 | 0,0241 | 0,85 87 | 0,0 178 | 1,1 588 | 1,1 448 | 0,0297 | 0,80 06 | 0,0 137 | 1,6 031 | 1,4 291 | 0,0204 | 0,8598 | 0,0 256 | 1,3 356 | 1,2 778 | 0,0419 |
| 16 | APLI | 1,00 00 | 0,0 055 | 0,5 270 | 0,9 715 | 0,0087 | 1,00 00 | 0,01 49 | 0,4 023 | 1,0 783 | 0,0198 | 1,00 00 | 0,0 330 | 0,2 162 | 0,9 287 | 0,0451 | 1,00 00 | 0,0 071 | 0,3 929 | 1,1 840 | 0,0084 | 1,0000 | 0,0 785 | 0,2 757 | 0,9 836 | 0,1134 |
| 17 | IGAR | 0,12 62 | 0,0 800 | 0,2 905 | 0,5 613 | 0,0238 | 0,72 25 | 0,05 44 | 0,4 256 | 0,4 896 | 0,1294 | 1,00 00 | 0,0 748 | 0,3 607 | 0,4 752 | 0,2723 | 0,90 55 | 0,0 759 | 0,2 367 | 0,5 668 | 0,1764 | 0,9439 | 0,0 874 | 0,1 758 | 0,5 543 | 0,2122 |
| 18 | TRST | 0,54 31 | 0,0 315 | 0,6 173 | 1,1 226 | 0,0253 | 0,57 41 | 0,01 62 | 0,9 102 | 1,6 039 | 0,0112 | 0,53 60 | 0,0 121 | 0,8 568 | 1,3 004 | 0,0093 | 0,44 54 | 0,0 103 | 0,7 156 | 1,3 663 | 0,0058 | 0,5846 | 0,0 150 | 0,7 029 | 1,4 629 | 0,0103 |
| 19 | CPIN | 0,71 86 | 0,1 258 | 0,5 103 | 0,5 795 | 0,3083 | 0,70 17 | 0,09 85 | 0,5 698 | 0,6 120 | 0,2156 | 0,83 09 | 0,0 599 | 0,8 756 | 0,7 233 | 0,1482 | 0,74 05 | 0,0 612 | 0,9 486 | 0,8 328 | 0,1187 | 0,5874 | 0,0 582 | 0,7 097 | 0,6 327 | 0,1017 |
| 20 | JPFA | 0,80 20 | 0,0 603 | 1,3 012 | 0,6 147 | 0,2209 | 0,83 39 | 0,02 99 | 1,8 858 | 0,6 975 | 0,1151 | 1,00 00 | 0,0 160 | 2,0 425 | 0,6 443 | 0,0818 | 0,69 57 | 0,0 210 | 1,8 086 | 0,6 858 | 0,0635 | 0,7377 | 0,0 802 | 1,0 539 | 0,7 113 | 0,2062 |
| 21 | ALDO | 1,00 00 | 0,0 419 | 1,0 113 | 0,6 795 | 0,1415 | 0,96 35 | 0,05 66 | 1,2 595 | 0,7 278 | 0,2037 | 1,00 00 | 0,0 427 | 1,3 297 | 0,7 019 | 0,1650 | 1,00 00 | 0,0 447 | 1,1 413 | 0,6 799 | 0,1640 | 0,9673 | 0,0 379 | 1,0 426 | 0,6 157 | 0,1383 |
| 22 | ASII | 0,73 62 | 0,1 209 | 0,8 707 | 0,9 693 | 0,2075 | 0,72 40 | 0,11 50 | 1,1 990 | 1,1 037 | 0,1989 | 0,72 19 | 0,1 097 | 0,9 638 | 1,1 702 | 0,1533 | 0,70 70 | 0,0 848 | 0,9 397 | 1,3 325 | 0,0956 | 0,7500 | 0,1 011 | 0,8 716 | 1,4 460 | 0,1088 |
| 23 | AUTO | 0,63 08 | 0,1 372 | 0,6 192 | 1,5 243 | 0,1013 | 0,71 98 | 0,09 89 | 0,3 200 | 0,8 299 | 0,1276 | 0,75 75 | 0,0 779 | 0,4 185 | 1,1 740 | 0,0767 | 0,74 61 | 0,0 275 | 0,4 136 | 1,2 282 | 0,0242 | 0,7408 | 0,0 377 | 0,3 868 | 1,1 410 | 0,0352 |
| 24 | INDS | 0,20 28 | 0,0 908 | 0,4 647 | 1,1 271 | 0,0245 | 0,64 43 | 0,08 67 | 0,2 553 | 0,6 520 | 0,1205 | 0,71 76 | 0,0 685 | 0,2 524 | 0,6 999 | 0,0964 | 1,00 00 | 0,0 012 | 0,3 308 | 0,9 081 | 0,0017 | 0,3379 | 0,0 303 | 0,1 979 | 1,5 133 | 0,0082 |
| 25 | SMSM | 0,47 32 | 0,1 264 | 0,7 132 | 0,6 858 | 0,1757 | 0,52 80 | 0,14 78 | 0,7 156 | 0,7 239 | 0,2270 | 0,57 37 | 0,1 603 | 0,5 664 | 0,6 676 | 0,2752 | 0,84 40 | 0,1 646 | 0,5 415 | 0,7 921 | 0,3705 | 0,8853 | 0,1 744 | 0,4 270 | 0,7 829 | 0,3916 |
| 26 | RICY | 1,00 00 | 0,0 070 | 1,2 959 | 1,1 234 | 0,0145 | 0,46 97 | 0,00 49 | 2,6 091 | 1,1 277 | 0,0074 | 0,83 03 | 0,0 128 | 2,0 031 | 0,9 887 | 0,0332 | 0,87 55 | 0,0 139 | 1,9 949 | 1,0 784 | 0,0350 | 0,8628 | 0,0 115 | 2,1 241 | 1,0 550 | 0,0302 |
| 27 | STAR | 1,00 00 | 0,0 045 | 0,5 365 | 3,6 717 | 0,0019 | 1,00 00 | 0,00 21 | 0,5 337 | 2,8 978 | 0,0011 | 1,00 00 | 0,0 021 | 0,5 870 | 3,3 939 | 0,0010 | 1,00 00 | 0,0 012 | 0,4 888 | 2,8 151 | 0,0006 | 1,0000 | 0,0 036 | 0,4 085 | 5,3 305 | 0,0009 |
| 28 | TRIS | 0,79 72 | 0,0 794 | 0,5 100 | 0,6 553 | 0,1708 | 0,81 07 | 0,07 32 | 0,5 739 | 0,6 696 | 0,1621 | 0,73 05 | 0,0 489 | 0,6 907 | 0,7 027 | 0,0940 | 0,81 07 | 0,0 514 | 0,7 104 | 0,6 720 | 0,1186 | 0,7925 | 0,0 280 | 0,8 455 | 0,7 093 | 0,0612 |
| 29 | UNIT | 1,00 00 | 0,0 040 | 0,5 801 | 4,2 943 | 0,0015 | 1,00 00 | 0,00 82 | 0,8 968 | 4,5 060 | 0,0034 | 1,00 00 | 0,0 034 | 0,8 185 | 4,3 000 | 0,0015 | 1,00 00 | 0,0 032 | 0,8 954 | 3,8 616 | 0,0016 | 1,0000 | 0,0 083 | 0,7 741 | 4,1 582 | 0,0035 |
| 30 | BATA | 0,77 78 | 0,0 923 | 0,4 816 | 0,7 640 | 0,1617 | 0,60 54 | 0,04 92 | 0,7 260 | 0,7 543 | 0,0731 | 0,89 75 | 0,0 706 | 0,8 207 | 0,7 682 | 0,1768 | 0,93 53 | 0,1 259 | 0,4 534 | 0,7 730 | 0,2843 | 0,8292 | 0,0 422 | 0,4 444 | 0,8 049 | 0,0671 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|--------|------------|------------|------------|---------------|
| 31 | JECC | 0,42 89 | 0,0 257 | 3,9 620 | 0,5 741 | 0,1054 | 1,00 00 | 0,01 51 | 7,4 398 | 0,8 322 | 0,1813 | 0,62 05 | 0,0 160 | 5,3 952 | 0,7 127 | 0,0979 | 1,00 00 | 0,0 015 | 2,6 939 | 0,8 167 | 0,0067 | 0,5433 | 0,0 650 | 2,3 746 | 0,7 789 | 0,1806 |
| 32 | KBLI | 0,74 39 | 0,0 551 | 0,3 746 | 0,5 110 | 0,1238 | 0,78 20 | 0,02 86 | 0,5 008 | 0,5 230 | 0,0685 | 0,77 75 | 0,0 302 | 0,3 540 | 0,5 624 | 0,0599 | 0,75 69 | 0,0 433 | 0,3 987 | 0,5 829 | 0,0854 | 0,8801 | 0,1 468 | 0,4 163 | 0,8 215 | 0,2865 |
| 33 | KBLM | 0,85 90 | 0,0 234 | 0,6 338 | 0,7 086 | 0,0485 | 1,00 00 | 0,00 74 | 0,5 879 | 0,6 335 | 0,0190 | 1,00 00 | 0,0 223 | 1,2 297 | 0,7 039 | 0,0760 | 0,73 67 | 0,0 132 | 1,2 072 | 0,6 762 | 0,0327 | 0,7364 | 0,0 215 | 0,9 931 | 0,6 472 | 0,0513 |
| 34 | SCCO | 0,69 72 | 0,0 479 | 1,2 734 | 0,4 197 | 0,2209 | 0,70 62 | 0,02 80 | 1,4 901 | 0,4 697 | 0,1170 | 0,70 12 | 0,0 372 | 1,0 446 | 0,4 472 | 0,1353 | 0,70 93 | 0,0 450 | 0,9 224 | 0,5 019 | 0,1394 | 0,8642 | 0,0 910 | 1,0 075 | 0,6 546 | 0,3178 |
| 35 | AISA | 0,90 77 | 0,0 923 | 0,9 020 | 1,4 076 | 0,1277 | 0,92 83 | 0,08 55 | 1,1 304 | 1,2 389 | 0,1580 | 1,00 00 | 0,0 735 | 1,0 563 | 1,4 346 | 0,1178 | 1,00 00 | 0,0 622 | 1,2 841 | 1,5 074 | 0,1040 | 1,0000 | 0,1 099 | 1,1 702 | 1,4 138 | 0,2029 |
| 36 | CEKA | 1,00 00 | 0,0 519 | 1,1 789 | 0,9 147 | 0,1412 | 0,54 28 | 0,02 57 | 1,0 248 | 0,4 225 | 0,0716 | 1,00 00 | 0,0 111 | 1,3 889 | 0,3 469 | 0,0826 | 1,00 00 | 0,0 300 | 1,3 220 | 0,4 263 | 0,1953 | 0,6426 | 0,6 067 | 0,6 060 | 3,4 648 | 0,2206 |
| 37 | DLTA | 0,13 71 | 0,1 241 | 0,4 678 | 0,4 334 | 0,0612 | 0,28 96 | 0,13 52 | 0,2 965 | 0,4 360 | 0,1317 | 0,66 70 | 0,1 366 | 0,3 117 | 0,4 724 | 0,3388 | 0,49 97 | 0,1 221 | 0,2 221 | 0,6 600 | 0,1273 | 0,4337 | 0,1 534 | 0,1 832 | 0,7 222 | 0,1224 |
| 38 | ICBP | 0,52 48 | 0,1 051 | 0,4 811 | 0,8 175 | 0,1110 | 0,50 43 | 0,08 91 | 0,6 741 | 0,8 532 | 0,0967 | 0,49 71 | 0,0 857 | 0,7 162 | 0,8 337 | 0,0962 | 0,48 93 | 0,0 921 | 0,6 215 | 0,8 368 | 0,0957 | 0,5054 | 0,1 057 | 0,5 622 | 0,8 410 | 0,1101 |
| 39 | INDF | 0,66 01 | 0,0 952 | 0,7 396 | 1,1 830 | 0,1018 | 0,63 51 | 0,05 92 | 1,1 087 | 1,3 472 | 0,0625 | 0,63 06 | 0,0 822 | 1,1 373 | 1,3 535 | 0,0892 | 0,60 23 | 0,0 579 | 1,1 296 | 1,4 335 | 0,0546 | 0,6082 | 0,0 789 | 0,8 701 | 1,2 311 | 0,0786 |
| 40 | MLBI | 0,32 31 | 0,2 893 | 2,4 926 | 0,7 352 | 0,7990 | 0,17 11 | 0,32 88 | 0,8 046 | 0,5 003 | 0,2546 | 0,63 10 | 0,2 637 | 2,1 883 | 0,7 465 | 2,4560 | 0,60 26 | 0,1 868 | 2,4 095 | 0,7 792 | 0,9703 | 0,2041 | 0,3 010 | 1,7 723 | 0,6 972 | 0,3232 |
| 41 | MYOR | 0,76 32 | 0,0 708 | 1,7 063 | 0,7 899 | 0,2273 | 0,80 57 | 0,08 81 | 1,4 956 | 0,8 082 | 0,2806 | 0,65 07 | 0,0 289 | 1,5 259 | 0,7 268 | 0,0699 | 0,78 54 | 0,0 844 | 1,1 836 | 0,7 654 | 0,2331 | 0,6619 | 0,0 757 | 1,0 626 | 0,7 042 | 0,1719 |
| 42 | ROTI | 0,75 00 | 0,1 252 | 0,8 076 | 1,0 119 | 0,2017 | 0,90 01 | 0,10 50 | 1,3 459 | 1,2 107 | 0,2241 | 0,85 16 | 0,1 003 | 1,2 472 | 1,1 397 | 0,2026 | 0,80 15 | 0,1 244 | 1,2 770 | 1,2 446 | 0,2232 | 0,7516 | 0,1 109 | 0,0 010 | 1,1 577 | 0,0777 |
| 43 | SKBM | 1,00 00 | 0,0 169 | 1,2 632 | 0,3 834 | 0,1105 | 0,80 00 | 0,04 49 | 1,5 761 | 0,3 856 | 0,3161 | 0,87 53 | 0,0 608 | 1,1 227 | 0,4 410 | 0,3447 | 1,00 00 | 0,0 295 | 1,2 215 | 0,5 612 | 0,1321 | 1,0000 | 0,0 150 | 1,7 190 | 0,6 673 | 0,0652 |
| 44 | SKLT | 0,73 98 | 0,0 198 | 0,9 288 | 0,6 217 | 0,0477 | 0,75 85 | 0,02 02 | 1,9 093 | 0,5 361 | 0,0906 | 0,79 50 | 0,0 247 | 1,4 541 | 0,4 945 | 0,1082 | 0,79 35 | 0,0 269 | 1,1 208 | 0,5 061 | 0,0984 | 0,8494 | 0,0 248 | 0,9 187 | 0,6 815 | 0,0629 |
| 45 | ULTJ | 0,91 83 | 0,1 258 | 0,4 439 | 0,8 615 | 0,2401 | 0,89 34 | 0,09 40 | 0,3 906 | 0,8 127 | 0,1677 | 1,00 00 | 0,0 723 | 0,2 837 | 0,7 450 | 0,1422 | 1,00 00 | 0,1 191 | 0,4 131 | 0,8 057 | 0,2639 | 0,8942 | 0,1 515 | 0,2 149 | 0,9 047 | 0,2224 |
| 46 | GGRM | 0,62 17 | 0,0 830 | 0,5 602 | 0,8 466 | 0,1051 | 0,64 89 | 0,07 91 | 0,7 274 | 0,9 158 | 0,1072 | 0,71 67 | 0,0 833 | 0,7 575 | 0,8 934 | 0,1331 | 0,22 47 | 0,0 917 | 0,6 708 | 0,9 025 | 0,0397 | 0,2503 | 0,0 875 | 0,5 911 | 0,8 253 | 0,0441 |
| 47 | HMSP | 0,00 00 | 0,1 493 | 0,9 722 | 0,3 940 | 0,0000 | 0,01 55 | 0,14 42 | 0,9 360 | 0,3 653 | 0,0120 | 0,58 05 | 0,1 262 | 1,1 026 | 0,3 517 | 0,7790 | 0,00 11 | 0,1 164 | 0,1 872 | 0,4 268 | 0,0003 | 0,0184 | 0,1 337 | 0,2 438 | 0,4 767 | 0,0065 |
| 48 | WIIM | 0,90 22 | 0,0 691 | 0,8 395 | 1,0 788 | 0,1189 | 0,70 01 | 0,08 33 | 0,6 020 | 0,7 764 | 0,1368 | 0,74 84 | 0,0 678 | 0,5 767 | 0,8 032 | 0,1107 | 0,59 95 | 0,0 713 | 0,4 228 | 0,7 300 | 0,0908 | 0,6938 | 0,0 631 | 0,2 678 | 0,8 030 | 0,0742 |
| 49 | DVLA | 0,74 05 | 0,1 369 | 0,2 770 | 0,9 883 | 0,1508 | 0,80 41 | 0,11 42 | 0,3 286 | 1,0 848 | 0,1267 | 0,45 30 | 0,0 739 | 0,3 101 | 1,1 245 | 0,0406 | 0,63 80 | 0,0 826 | 0,4 137 | 1,0 537 | 0,0761 | 0,5231 | 0,1 048 | 0,4 185 | 1,0 551 | 0,0795 |
| 50 | KAEF | 0,85 05 | 0,0 551 | 0,4 404 | 0,5 560 | 0,1382 | 0,75 13 | 0,04 96 | 0,6 810 | 0,5 784 | 0,1214 | 0,81 80 | 0,0 570 | 0,6 281 | 0,7 066 | 0,1204 | 0,81 26 | 0,0 546 | 0,7 243 | 0,7 067 | 0,1215 | 0,8031 | 0,0 467 | 1,0 307 | 0,7 937 | 0,1062 |
| 51 | KLBF | 0,45 | 0,1 | 0,2 | 0,6 | 0,1235 | 0,59 | 0,12 | 0,2 | 0,7 | 0,1557 | 0,58 | 0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,1444 | 0,56 | 0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,1194 | 0,5613 | 0,1 | 0,2 | 0,7 | 0,1184 |

Digital Repository Universitas Jember

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|---------------|--------|------------|------------|------------|---------------|
| | | 65 | 302 | 776 | 906 | | 56 | 31 | 996 | 074 | | 04 | 222 | 740 | 162 | | 72 | 150 | 522 | 657 | | | 213 | 216 | 859 | |
| 52 | MERK | 0,25 82 | 0,1 159 | 0,0 789 | 0,6 124 | 0,0557 | 0,20 20 | 0,14 69 | 0,3 861 | 0,5 859 | 0,0755 | 0,20 06 | 0,2 110 | 0,3 065 | 0,8 237 | 0,0720 | 0,68 57 | 0,1 449 | 0,3 550 | 0,6 524 | 0,2601 | 0,1992 | 0,1 487 | 0,2 168 | 0,7 189 | 0,0528 |
| 53 | SQBB | 0,05 36 | 0,3 490 | 0,2 206 | 1,0 248 | 0,0228 | 0,04 12 | 0,35 06 | 0,2 136 | 0,9 877 | 0,0181 | 0,00 59 | 0,3 313 | 0,2 453 | 0,9 233 | 0,0026 | 0,01 28 | 0,2 918 | 0,3 105 | 0,9 015 | 0,0055 | 0,0462 | 0,2 916 | 0,3 506 | 0,8 458 | 0,0220 |
| 54 | TSPC | 0,46 87 | 0,0 958 | 0,3 817 | 0,6 987 | 0,0974 | 0,47 14 | 0,09 32 | 0,4 123 | 0,7 902 | 0,0852 | 0,51 00 | 0,0 782 | 0,3 742 | 0,7 467 | 0,0793 | 0,99 96 | 0,0 647 | 0,4 490 | 0,7 682 | 0,1389 | 0,5875 | 0,0 597 | 0,4 192 | 0,7 207 | 0,0742 |
| 55 | ADES | 1,00 00 | 0,1 749 | 0,8 606 | 0,8 163 | 0,6631 | 1,00 00 | 0,11 08 | 0,6 865 | 0,8 777 | 0,2704 | 1,00 00 | 0,0 537 | 0,7 217 | 0,8 690 | 0,1190 | 1,00 00 | 0,0 490 | 0,9 893 | 0,9 754 | 0,1111 | 1,0000 | 0,0 630 | 0,9 966 | 0,8 646 | 0,1704 |
| 56 | TCID | 0,95 05 | 0,0 812 | 1,5 954 | 0,6 815 | 0,4165 | 0,53 55 | 0,07 90 | 0,2 716 | 0,7 268 | 0,0799 | 0,55 40 | 0,0 762 | 0,4 884 | 0,8 074 | 0,0844 | 0,84 86 | 0,2 352 | 0,2 141 | 0,8 994 | 0,3688 | 0,4913 | 0,0 641 | 0,2 310 | 0,8 648 | 0,0470 |
| 57 | UNVR | 0,47 34 | 0,1 772 | 2,0 201 | 0,4 390 | 1,3654 | 0,46 85 | 0,17 31 | 2,1 229 | 0,4 130 | 1,5861 | 0,46 44 | 0,1 717 | 2,0 087 | 0,4 138 | 1,3805 | 0,44 72 | 0,1 604 | 2,2 585 | 0,4 311 | 1,1837 | 0,4508 | 0,1 596 | 2,5 597 | 0,4 181 | 1,5800 |

Lampiran 11.

DAFTAR NILAI DEVIASI ACTUAL GROWTH DARI SUSTAINABLE GROWTH RATE

Keterangan =

AG : Actual Growth

SGR : Sustainable Growth Rate

| NO | KODE | TAHUN | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|---------|--------|----------------|---------|--------|----------------|---------|--------|----------------|---------|---------|----------------|---------|---------|----------------|
| | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | | AG | SGR | Deviasi | AG | SGR | Deviasi | AG | SGR | Deviasi | AG | Deviasi | AG | SGR | Deviasi | |
| 1 | INTP | 0,2450 | 0,1856 | 0,0594 | 0,0810 | 0,0807 | 0,0003 | 0,0698 | 0,0249 | 0,0449 | -0,1099 | 0,1345 | -0,2444 | -0,1369 | 0,0175 | -0,1544 |
| 2 | SMGR | 0,1966 | 0,1574 | 0,0392 | 0,2502 | 0,1407 | 0,1095 | 0,1015 | 0,1412 | -0,0398 | -0,0014 | 0,1004 | -0,1018 | -0,0302 | 0,0979 | -0,1281 |
| 3 | AMFG | 0,1005 | 0,1454 | -0,0448 | 0,1257 | 0,1186 | 0,0071 | 0,1417 | 0,1522 | -0,0106 | -0,0017 | 0,0948 | -0,0965 | 0,0158 | 0,0669 | -0,0511 |
| 4 | ARNA | 0,2070 | 0,1641 | 0,0429 | 0,2730 | 0,1874 | 0,0855 | 0,1355 | 0,2361 | -0,1006 | -0,1974 | 0,0395 | -0,2370 | 0,1703 | 0,0612 | 0,1091 |
| 5 | TOTO | 0,1750 | 0,1798 | -0,0048 | 0,0853 | 0,1626 | -0,0773 | 0,2000 | 0,1865 | 0,0135 | 0,1096 | 0,1213 | -0,0118 | -0,0920 | 0,0993 | -0,1913 |
| 6 | INAI | 0,0482 | 0,1337 | -0,0855 | 0,0996 | 0,0233 | 0,0763 | 0,4569 | 0,1026 | 0,3543 | 0,4834 | 0,0637 | 0,4197 | -0,0723 | 0,0756 | -0,1479 |
| 7 | LION | 0,2441 | 0,2101 | 0,0339 | -0,0007 | 0,1228 | -0,1235 | 0,1317 | 0,0701 | 0,0616 | 0,0308 | 0,0587 | -0,0279 | -0,0260 | 0,0480 | -0,0739 |
| 8 | LMSH | 0,0750 | 0,6907 | -0,6158 | 0,1485 | 0,1313 | 0,0172 | -0,0279 | 0,0627 | -0,0906 | -0,2990 | 0,0132 | -0,3122 | -0,0959 | 0,0472 | -0,1431 |
| 9 | PICO | -0,0450 | 0,0593 | -0,1043 | 0,1537 | 0,0776 | 0,0761 | 0,0144 | 0,0759 | -0,0615 | 0,0072 | 0,0645 | -0,0573 | -0,8810 | 0,0410 | -0,9220 |
| 10 | BUDI | -0,0833 | 0,0060 | -0,0893 | 0,1192 | 0,0302 | 0,0890 | -0,1108 | 0,0192 | -0,1300 | 0,0414 | 0,0108 | 0,0306 | 0,0373 | 0,0241 | 0,0132 |
| 11 | DPNS | -0,0912 | 0,1118 | -0,2030 | -0,1047 | 0,3689 | -0,4736 | 0,0110 | 0,0422 | -0,0312 | -0,1077 | 0,0352 | -0,1429 | -0,0214 | 0,0314 | -0,0528 |
| 12 | EKAD | 0,1723 | 0,1897 | -0,0174 | 0,0873 | 0,1665 | -0,0791 | 0,2577 | 0,1488 | 0,1090 | 0,0094 | 0,1590 | -0,1496 | 0,0698 | 0,1551 | -0,0853 |
| 13 | INCI | 0,2854 | 0,0399 | 0,2455 | 0,2571 | 0,0892 | 0,1679 | 0,3542 | 0,0882 | 0,2660 | 0,2422 | 0,1215 | 0,1207 | 0,2883 | 0,0349 | 0,2534 |
| 14 | SRSN | -0,0083 | 0,0672 | -0,0755 | 0,0213 | 0,0501 | -0,0288 | 0,2052 | 0,0427 | 0,1626 | 0,1242 | 0,0395 | 0,0847 | -0,0584 | 0,0283 | -0,0867 |
| 15 | AKPI | 0,0024 | 0,0383 | -0,0359 | 0,1022 | 0,0241 | 0,0780 | 0,1695 | 0,0297 | 0,1398 | 0,0371 | 0,0204 | 0,0167 | 0,0147 | 0,0419 | -0,0272 |
| 16 | APLI | 0,1143 | 0,0087 | 0,1056 | -0,1808 | 0,0198 | -0,2006 | 0,0445 | 0,0451 | -0,0006 | -0,1136 | 0,0084 | -0,1221 | 0,2266 | 0,1134 | 0,1132 |
| 17 | IGAR | 0,0852 | 0,0238 | 0,0614 | 0,1563 | 0,1294 | 0,0269 | 0,1468 | 0,2723 | -0,1255 | -0,0820 | 0,1764 | -0,2584 | 0,1705 | 0,2122 | -0,0417 |
| 18 | TRST | -0,0379 | 0,0253 | -0,0632 | 0,0431 | 0,0112 | 0,0319 | 0,2335 | 0,0093 | 0,2242 | -0,0202 | 0,0058 | -0,0259 | -0,0846 | 0,0103 | -0,0949 |
| 19 | CPIN | 0,1867 | 0,3083 | -0,1215 | 0,2042 | 0,2156 | -0,0114 | 0,1359 | 0,1482 | -0,0123 | 0,0264 | 0,1187 | -0,0923 | 0,2786 | 0,1017 | 0,1769 |
| 20 | JPFA | 0,1407 | 0,2209 | -0,0802 | 0,2007 | 0,1151 | 0,0856 | 0,1423 | 0,0818 | 0,0604 | 0,0231 | 0,0635 | -0,0405 | 0,0815 | 0,2062 | -0,1246 |
| 21 | ALDO | 0,3004 | 0,1415 | 0,1589 | 0,2545 | 0,2037 | 0,0508 | 0,2367 | 0,1650 | 0,0718 | 0,0901 | 0,1640 | -0,0739 | 0,2379 | 0,1383 | 0,0996 |
| 22 | ASII | 0,1568 | 0,2075 | -0,0507 | 0,0310 | 0,1989 | -0,1679 | 0,0403 | 0,1533 | -0,1130 | -0,0868 | 0,0956 | -0,1824 | -0,0169 | 0,1088 | -0,1257 |
| 23 | AUTO | 0,1241 | 0,1013 | 0,0228 | 0,2929 | 0,1276 | 0,1653 | 0,1452 | 0,0767 | 0,0684 | -0,0434 | 0,0242 | -0,0676 | 0,0924 | 0,0352 | 0,0572 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|------|---------|--------|----------------|--------|--------|----------------|---------|--------|----------------|---------|--------|----------------|---------|--------|----------------|
| 24 | INDS | 0,1960 | 0,0245 | 0,1714 | 0,1526 | 0,1205 | 0,0321 | 0,0966 | 0,0964 | 0,0003 | -0,1111 | 0,0017 | -0,1128 | -0,0135 | 0,0082 | -0,0217 |
| 25 | SMSM | 0,0950 | 0,1757 | -0,0807 | 0,0457 | 0,2270 | -0,1813 | 0,1095 | 0,2752 | -0,1657 | 0,0646 | 0,3705 | -0,3059 | 0,0275 | 0,3916 | -0,3641 |
| 26 | RICY | 0,2167 | 0,0145 | 0,2022 | 0,3123 | 0,0074 | 0,3048 | 0,2045 | 0,0332 | 0,1712 | -0,0628 | 0,0350 | -0,0978 | 0,0994 | 0,0302 | 0,0692 |
| 27 | STAR | -0,0708 | 0,0019 | -0,0727 | 0,3390 | 0,0011 | 0,3379 | -0,1660 | 0,0010 | -0,1670 | 0,1327 | 0,0006 | 0,1321 | -0,5000 | 0,0009 | -0,5010 |
| 28 | TRIS | 0,1888 | 0,1708 | 0,0180 | 0,2703 | 0,1621 | 0,1081 | 0,0520 | 0,0940 | -0,0421 | 0,1512 | 0,1186 | 0,0326 | 0,0490 | 0,0612 | -0,0121 |
| 29 | UNIT | -0,1430 | 0,0015 | -0,1445 | 0,1517 | 0,0034 | 0,1483 | 0,0055 | 0,0015 | 0,0041 | 0,1641 | 0,0016 | 0,1625 | -0,1270 | 0,0035 | -0,1306 |
| 30 | BATA | 0,1074 | 0,1617 | -0,0543 | 0,2010 | 0,0731 | 0,1279 | 0,1178 | 0,1768 | -0,0590 | 0,0199 | 0,2843 | -0,2644 | -0,0282 | 0,0671 | -0,0953 |
| 31 | JECC | -0,0257 | 0,1054 | -0,1311 | 0,2067 | 0,1813 | 0,0254 | 0,0020 | 0,0979 | -0,0959 | 0,1141 | 0,0067 | 0,1073 | 0,2251 | 0,1806 | 0,0445 |
| 32 | KBLI | 0,2341 | 0,1238 | 0,1103 | 0,1316 | 0,0685 | 0,0631 | -0,0732 | 0,0599 | -0,1331 | 0,1166 | 0,0854 | 0,0312 | -0,1442 | 0,2865 | -0,4307 |
| 33 | KBLM | 0,1798 | 0,0485 | 0,1312 | 0,0123 | 0,0190 | -0,0066 | -0,1097 | 0,0760 | -0,1856 | 0,0524 | 0,0327 | 0,0196 | 0,0204 | 0,0513 | -0,0309 |
| 34 | SCCO | 0,0533 | 0,2209 | -0,1677 | 0,0588 | 0,1170 | -0,0583 | -0,0127 | 0,1353 | -0,1480 | -0,0460 | 0,1394 | -0,1854 | 0,0593 | 0,3178 | -0,2585 |
| 35 | AISA | 0,5676 | 0,1277 | 0,4399 | 0,4765 | 0,1580 | 0,3185 | 0,2670 | 0,1178 | 0,1492 | 0,1694 | 0,1040 | 0,0654 | 0,0890 | 0,2029 | -0,1139 |
| 36 | CEKA | -0,0926 | 0,1412 | -0,2338 | 1,2535 | 0,0716 | 1,1819 | 0,4621 | 0,0826 | 0,3795 | -0,0584 | 0,1953 | -0,2537 | -0,8819 | 0,2206 | -1,1025 |
| 37 | DLTA | 0,2336 | 0,0612 | 0,1724 | 0,1637 | 0,1317 | 0,0320 | 0,0551 | 0,3388 | -0,2837 | -0,2550 | 0,1273 | -0,3824 | 0,0543 | 0,1224 | -0,0680 |
| 38 | ICBP | 0,1213 | 0,1110 | 0,0103 | 0,1555 | 0,0967 | 0,0589 | 0,1964 | 0,0962 | 0,1002 | 0,0572 | 0,0957 | -0,0384 | 0,0827 | 0,1101 | -0,0274 |
| 39 | INDF | 0,1074 | 0,1018 | 0,0056 | 0,1500 | 0,0625 | 0,0875 | 0,1015 | 0,0892 | 0,0124 | 0,0074 | 0,0546 | -0,0473 | 0,0420 | 0,0786 | -0,0367 |
| 40 | MLBI | -0,1570 | 0,7990 | -0,9560 | 1,2731 | 0,2546 | 1,0185 | -0,1610 | 2,4560 | -2,6170 | -0,0978 | 0,9703 | -1,0681 | 0,2103 | 0,3232 | -0,1129 |
| 41 | MYOR | 0,1118 | 0,2273 | -0,1155 | 0,1434 | 0,2806 | -0,1372 | 0,1790 | 0,0699 | 0,1091 | 0,0458 | 0,2331 | -0,1872 | 0,2383 | 0,1719 | 0,0664 |
| 42 | ROTI | 0,4641 | 0,2017 | 0,2625 | 0,2643 | 0,2241 | 0,0402 | 0,2489 | 0,2026 | 0,0463 | 0,1565 | 0,2232 | -0,0667 | 0,1598 | 0,0777 | 0,0821 |
| 43 | SKBM | 0,1595 | 0,1105 | 0,0490 | 0,7203 | 0,3161 | 0,4042 | 0,1420 | 0,3447 | -0,2027 | -0,0800 | 0,1321 | -0,2121 | 0,1019 | 0,0652 | 0,0368 |
| 44 | SKLT | 0,1663 | 0,0477 | 0,1187 | 0,4115 | 0,0906 | 0,3210 | 0,2017 | 0,1082 | 0,0935 | 0,0935 | 0,0984 | -0,0049 | 0,1191 | 0,0629 | 0,0562 |
| 45 | ULTJ | 0,3366 | 0,2401 | 0,0965 | 0,2314 | 0,1677 | 0,0637 | 0,1319 | 0,1422 | -0,0103 | 0,1218 | 0,2639 | -0,1421 | 0,0665 | 0,2224 | -0,1559 |
| 46 | GGRM | 0,1706 | 0,1051 | 0,0655 | 0,1307 | 0,1072 | 0,0235 | 0,1759 | 0,1331 | 0,0427 | 0,0795 | 0,0397 | 0,0398 | 0,0840 | 0,0441 | 0,0399 |
| 47 | HMSP | 0,2605 | 0,0000 | 0,2605 | 0,1261 | 0,0120 | 0,1141 | 0,0755 | 0,7790 | -0,7035 | 0,1038 | 0,0003 | 0,1035 | 0,0718 | 0,0065 | 0,0654 |
| 48 | WIIM | 0,2095 | 0,1189 | 0,0906 | 0,4191 | 0,1368 | 0,2822 | 0,0463 | 0,1107 | -0,0644 | 0,1071 | 0,0908 | 0,0162 | -0,0835 | 0,0742 | -0,1577 |
| 49 | DVLA | 0,2088 | 0,1508 | 0,0580 | 0,0132 | 0,1267 | -0,1135 | 0,0019 | 0,0406 | -0,0387 | 0,1833 | 0,0761 | 0,1072 | 0,1112 | 0,0795 | 0,0317 |
| 50 | KAEF | 0,0727 | 0,1382 | -0,0655 | 0,1644 | 0,1214 | 0,0429 | 0,0398 | 0,1204 | -0,0807 | 0,0751 | 0,1215 | -0,0464 | 0,1957 | 0,1062 | 0,0895 |
| 51 | KLBF | 0,2497 | 0,1235 | 0,1262 | 0,1735 | 0,1557 | 0,0178 | 0,0854 | 0,1444 | -0,0590 | 0,0299 | 0,1194 | -0,0896 | 0,0831 | 0,1184 | -0,0353 |
| 52 | MERK | 0,0124 | 0,0557 | -0,0433 | 0,2840 | 0,0755 | 0,2084 | -0,2770 | 0,0720 | -0,3490 | 0,1393 | 0,2601 | -0,1208 | 0,0522 | 0,0528 | -0,0005 |
| 53 | SQBB | 0,1338 | 0,0228 | 0,1110 | 0,1004 | 0,0181 | 0,0823 | 0,1666 | 0,0026 | 0,1640 | 0,0346 | 0,0055 | 0,0291 | 0,1008 | 0,0220 | 0,0788 |
| 54 | TSPC | 0,1471 | 0,0974 | 0,0496 | 0,0338 | 0,0852 | -0,0514 | 0,0959 | 0,0793 | 0,0166 | 0,0891 | 0,1389 | -0,0498 | 0,1169 | 0,0742 | 0,0428 |
| 55 | ADES | 0,5919 | 0,6631 | -0,0711 | 0,0543 | 0,2704 | -0,2160 | 0,1518 | 0,1190 | 0,0327 | 0,1571 | 0,1111 | 0,0460 | 0,3254 | 0,1704 | 0,1551 |
| 56 | TCID | 0,1187 | 0,4165 | -0,2978 | 0,0955 | 0,0799 | 0,0156 | 0,1382 | 0,0844 | 0,0539 | 0,0029 | 0,3688 | -0,3659 | 0,0915 | 0,0470 | 0,0446 |
| 57 | UNVR | 0,1634 | 1,3654 | -1,2021 | 0,1265 | 1,5861 | -1,4596 | 0,1221 | 1,3805 | -1,2585 | 0,0572 | 1,1837 | -1,1265 | 0,0978 | 1,5800 | -1,4821 |

Lampiran 12.

STATISTIK DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|-----|---------|---------|---------|----------------|
| X1 | 285 | -4.55 | .97 | .0187 | .53761 |
| X2 | 285 | .16 | 13.82 | 1.8607 | 1.98371 |
| X3 | 285 | .24 | 2500.00 | 36.7173 | 167.14281 |
| X4 | 285 | -1.17 | 150.40 | 5.1536 | 9.36946 |
| Y | 285 | -2.62 | 1.18 | -.0523 | .31436 |
| Valid N (listwise) | 285 | | | | |

Lampiran 13.

UJI ASUMSI KLASIK

a. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | X1 | X2 | X3 | X4 | Y |
|----------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| N | | 285 | 285 | 285 | 285 | 285 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0187 | 1.8607 | 36.7173 | 5.1536 | -.0523 |
| | Std. Deviation | .53761 | 1.98371 | 167.14281 | 9.36946 | .31436 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .352 | .212 | .416 | .323 | .213 |
| | Positive | .184 | .212 | .416 | .254 | .164 |
| | Negative | -.352 | -.197 | -.414 | -.323 | -.213 |
| Test Statistic | | .352 | .212 | .416 | .323 | .213 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .106 ^c | .184 ^c | .168 ^c | .188 ^c | .200 ^c |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

b. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | .054 | .048 | | 1.137 | .257 | | |
| X1 | -.315 | .054 | -.340 | -5.778 | .000 | .661 | 1.513 |
| X2 | -.084 | .051 | -.085 | -1.646 | .101 | .859 | 1.164 |
| X3 | .116 | .046 | .125 | 2.504 | .013 | .915 | 1.093 |
| X4 | -.201 | .046 | -.248 | -4.330 | .000 | .696 | 1.437 |

a. Dependent Variable: Y

c. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .600 ^a | .560 | .535 | .80566351 | 1.859 |

a. Predictors: (Constant), X4, X3, X2, X1

b. Dependent Variable: Y

d. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -.047 | .024 | | -1.950 | .052 |
| | X1 | .280 | .030 | .480 | .505 | .479 |
| | X2 | .005 | .008 | .029 | .549 | .583 |
| | X3 | .500 | .000 | .028 | .548 | .584 |
| | X4 | -.004 | .002 | -.121 | -1.328 | .206 |

a. Dependent Variable: RES2

Lampiran 14.

ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .600 ^a | .560 | .535 | .80566351 |

a. Predictors: (Constant), X4, X3, X2, X1

b. Dependent Variable: Y

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 102.254 | 4 | 25.563 | 39.383 | .000 ^b |
| | Residual | 181.746 | 280 | .649 | | |
| | Total | 284.000 | 284 | | | |

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), X4, X3, X2, X1

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | .054 | .048 | | 1.137 | .257 |
| | X1 | -.315 | .054 | -.340 | -5.778 | .000 |
| | X2 | -.084 | .051 | -.085 | -1.646 | .101 |
| | X3 | .116 | .046 | .125 | 2.504 | .013 |
| | X4 | -.201 | .046 | -.248 | -4.330 | .000 |

a. Dependent Variable: Y

Lampiran 15.

UJI HIPOTESIS

a. Uji t

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | .054 | .048 | | 1.137 | .257 |
| | X1 | -.315 | .054 | -.340 | -5.778 | .000 |
| | X2 | -.084 | .051 | -.085 | -1.646 | .101 |
| | X3 | .116 | .046 | .125 | 2.504 | .013 |
| | X4 | -.201 | .046 | -.248 | -4.330 | .000 |

a. Dependent Variable: Y

b. Uji F

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 102.254 | 4 | 25.563 | 39.383 | .000 ^b |
| | Residual | 181.746 | 280 | .649 | | |
| | Total | 284.000 | 284 | | | |

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), X4, X3, X2, X1

c. Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .600 ^a | .560 | .535 | .80566351 |

a. Predictors: (Constant), X4, X3, X2, X1

b. Dependent Variable: Y