



**KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN BERBASIS
SYARIAH DI INDONESIA**

DIVIDEND POLICY OF SHARIA COMPANIES IN INDONESIA

SKRIPSI

Oleh:

HENING NAYENGGITA

NIM 160810201112

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS JEMBER
2020**



KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN BERBASIS SYARIAH DI INDONESIA

DIVIDEND POLICY OF SHARIA COMPANIES IN INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember

Oleh:

HENING NAYENGGITA

NIM 160810201112

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS JEMBER
2020**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

SURAT PERNYATAAN

Nama : Hening Nayenggita
Nim : 160810201112
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Kebijakan Dividen Perusahaan Berbasis Syariah di
Indonesia

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika saya ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 11 Mei 2020

Yang menyatakan,

Hening Nayenggita
NIM. 160810201112

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SYARIAH DI
INDONESIA

Nama Mahasiswa : Hening Nayenggita

NIM : 160810201112

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 11 Mei 2020

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. Hari Sukarno, M.M.

NIP. 19610530 198802 1 001

Ana Mufidah, S.E., M.M.

NIP. 19800201 200501 2 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S-1 Manajemen

Dr. Ika Barokah Suryaningsih, S.E., M.M

NIP. 19780525 200312 2 002

JUDUL SKRIPSI

KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN BERBASIS SYARIAH DI INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Hening Nayenggita

Nim : 160810201112

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal

11 Mei 2020

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

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua : Hadi Paramu, S.E., M.B.A., Ph.D.

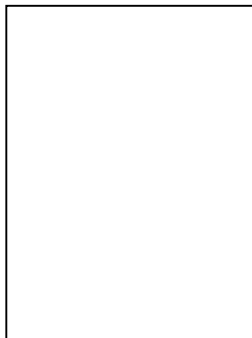
NIP. 19690120 199303 1 002 : (.....)

Sekretaris : Dr. Intan Nurul Awwaliyah, S.E., M.Sc.

NIP. 19760508 200212 2 003 : (.....)

Anggota : Dr. Handriyono, M.Si.

NIP. 19620802 199002 1 001 : (.....)



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Jember

Dr. Muhammad Miqdad S.E., M.M., Ak., CA

NIP. 19710727 199512 1 001

PERSEMBAHAN

Rasa syukur dengan penuh kebahagiaan kepadaMu ya Allah, Tuhan Semesta Alam. Atas kehendakmu saya bisa menjadi pribadi yang beriman, berilmu dan bersabar. Semoga keberhasilan ini menjadi langkah awal meraih cita-cita masa depan saya. Dengan ini saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Ibunda Umma Lasmini dan Ayahanda Adi Besar Sujatmoko selaku kedua orang tua tercinta saya. Terimakasih telah senantiasa memberikan kasih sayang dan kesabaran yang berlimpah dari mulai saya lahir hingga saya saat ini menjadi seorang yang terpelajar, dan terima kasih atas limpahan doa Umma dan Ayahanda yang tak berkesudahan, serta segala hal yang telah Umma dan Ayahanda lakukan terutama dalam memberikan pendidikan terbaik bagi anak-anaknya termasuk saya, semua hal yang terbaik.
2. Sinanghayu Ginamalini dan Bingar Wibowo kedua adik tercinta saya yang senantiasa mendoakan dan menghibur saya, serta pengorbanannya selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Nenek Bohani, Om Uwik, Tante Nanik, Om Pepen, Tante Lia, Tante Ratih, Mbak Yas, Tante Tutik, Piyan, Lili. Terimakasih telah menjadi keluarga yang peduli dan sayang kepada saya.
4. Terimakasih kepada Bahe dan Sul yang telah menemani hari-hariku dan memberikan banyak bantuan selama menyelesaikan skripsi ini.
5. Terimakasih kepada Bapak Hari Sukarno yang telah sabar membimbing saya hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga kebaikan Bapak dibalas oleh Allah SWT.
6. Terimakasih kepada Ibu Ana Mufidah selaku pembimbing yang telah memberikan arahan serta solusi atas kendala yang saya alami selama pembuatan skripsi, semoga Ibu selalu berada di dalam lindungan Allah SWT.
7. Terimakasih kepada RUMPIK, SE SOON, DUAR MMK, KCW selaku teman seperjuangan saya ketika kuliah yang selalu memberi semangat dan menjadi penghibur dikala sedih.

Untuk semua pihak yang saya sebutkan, terima kasih untuk semuanya. Semoga Allah SWT senantiasa membalas setiap kebaikan kalian. Serta dalam kehidupan kalian selalu diberikan kemudahan dan kebahagiaan yang selalu diberkahi oleh Allah SWT.

MOTTO

“Memang sulit untuk bersabar, tapi membuang pahala dari bersabar itu jauh lebih buruk.”

(Abu Bakar as-Siddiq RA)

“Berhenti merasa anda begitu kecil, anda adalah alam semesta yang bergembira.”

(Jalaluddin Rumi)

“Ya Allah, aku memohon kepadamu sebuah akhir yang baik.”

(Hening)

RINGKASAN

Kebijakan Dividen Perusahaan Syariah di Indonesia; Hening Nayenggita; 160810201112; 2020; Halaman 59; Jurusan Manajemen; Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember

Pasar modal syariah merupakan kegiatan dalam pasar modal yang diatur dalam Undang-Undang Pasar Modal (UUPM) yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah, sehingga pasar modal syariah bukanlah suatu sistem yang terpisah dari pasar modal secara keseluruhan. Mekanisme transaksi pasar modal syariah tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah, yaitu bersumber pada Al Quran sebagai sumber hukum tertinggi dan Hadist Nabi Muhammad SAW. Kemudian, ulama menafsirkan dari kedua sumber tersebut yang disebut dengan ilmu fiqih. Dalam ilmu fiqih terdapat pembahasan muamalah, yaitu kegiatan perniagaan antara sesama manusia. Pasar modal syariah dikembangkan dengan dasar fiqih muamalah, dengan prinsip bahwa semua bentuk muamalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya. Konsep tersebut menjadi prinsip pasar modal syariah di Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan berbasis syariah dengan periode pengamatan 2016-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan berbasis syariah di Indonesia periode 2016-2018. Penentuan sampel yaitu seluruh populasi pada penelitian ini sehingga diperoleh 305 sampel dan dilakukan uji hipotesis dengan analisis regresi linear berganda. Penelitian ini menggunakan variabel dependen yang diproksikan dengan rata-rata *dividend payout ratio* (\overline{DPR}). Sedangkan variabel independen penelitian ini diproksikan dengan rata-rata *current ratio* (\overline{CR}), rata-rata *return on assets* (\overline{ROA}), rata-rata *investment opportunity set* (\overline{IOS}), rata-rata pertumbuhan laba (\overline{GROWTH}) dan rata-rata *insider ownership* (\overline{IO}).

SUMMARY

Dividend Policy Sharia Companies in Indonesia; Hening Nayenggita; 160810201112; 2019; Page 59; Management; Faculty of Economics and Business, University of Jember.

The Islamic capital market is an activity in the capital market that is regulated in the Capital Market Law (UUPM) which is not in conflict with Islamic principles, so that the Islamic capital market is not a separate system from the capital market as a whole. The mechanism of sharia capital market transactions does not conflict with the principles of sharia, which is sourced from Al Quran as the highest legal source and Al Hadist of the Prophet Muhammad SAW. Then, scholars interpreted from the two sources which are called the science of fiqh. In the science of fiqh there is discussion muamalah, namely commercial activities between fellow human beings. The Islamic capital market is developed on the basis of muamalah fiqh, with the principle that all forms of muamalah are permissible unless there is an argument forbidding it. The concept is the principle of the Islamic capital market in Indonesia.

This study aims to examine and analyze dividend policy in sharia-based companies in Indonesia. This study uses secondary data in the form of annual financial statements of sharia-based companies with an observation period of 2016-2018. The population in this study were all sharia-based companies in Indonesia in the 2016-2018 period. Determination of the sample that is the entire population in this study so that obtained 305 samples and tested the hypothesis by multiple linear regression analysis. This study uses the dependent variable which is proxied by average dividend payout ratio (\overline{DPR}). While the independent variables of this study are proxied by the average current ratio (\overline{CR}), average return on assets (\overline{ROA}), average investment opportunity set (\overline{IOS}), average growth (\overline{GROWT}) and average insider ownership (\overline{IO}).

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Berbasis Syariah Di Indonesia”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Saya sangat menyadari dalam penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan kemampuan saya sebagai penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu saya sebagai penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Muhammad Miqdad, S.E., M.M., Ak.,CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
2. Ibu Dr. Novi Puspitasari, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember
3. Ibu Dr. Ika Barokah Suryaningsih, S.E., M.M, selaku Koordinator Program Studi S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
4. Bapak Dr. Hari Sukarno, M.M., selaku Dosen Pembimbing Utama dan Ibu Ana Mufidah, S.E, M.M., selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah banyak memberikan motivasi, semangat, bimbingan, saran yang bermanfaat, serta telah meluangkan waktu sehingga skripsi ini mampu terselesaikan.
5. Bapak Hadi Paramu, S.E., M.B.A., Ph.D., Ibu Dr. Intan Nurul Awwaliyah, S.E., M.Sc., dan Bapak Dr. Handriyono, M.Si., selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan bimbingan yang sangat berguna untuk memperbaiki penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Diana Sulianti K.T., S.E, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan selama proses belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
7. Seluruh dosen dan staf administrasi yang telah memberikan ilmu dan bantuannya sampai akhirnya dapat menyelesaikan studi ini di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

8. Seluruh Keluarga tercinta Umma Lasmini dan Ayahanda Adi Besar Sujatmoko, Adik Sinanghayu Ginamalini dan Bingar Muhammad Wibowo, Tante dan Om, Sepupuku, serta seluruh keluarga yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang senantiasa memberi semangat selama menempuh studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
9. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen angkatan 2016, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terimakasih atas kebersamaan dan semangatnya selama perkuliahan.

Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayahNya kepada semua pihak yang telah membantu hingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, 3 Maret 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
RINGKASAN	viii
SUMMARY	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Tinjauan Teori.....	10
2.1.1 Perusahaan Berbasis Syariah	10
2.1.2 Pasar Modal Syariah	10
2.1.3 Kebijakan Dividen	11
1) <i>Irrelevance Theory</i>	12
2) <i>Bird in the Hand Theory</i>	12
3) <i>Tax Preference Theory</i>	13
1) <i>Agency Theory</i>	13
2) <i>Peeking Order Theory</i>	13

3) <i>Signaling Theory</i>	14
2.1.4 Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Dividen	14
1) <i>Current Ratio</i>	14
2) <i>Return On Assets</i>	15
3) <i>Investment Opportunity Set</i>	16
4) <i>Growth</i>	16
5) <i>Insider Ownership</i>	17
2.2 Kajian Empiris	18
2.3 Kerangka Konseptual	21
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.4.1 Pengaruh Rata-rata <i>Current Ratio</i> terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	23
2.4.2 Pengaruh Rata-rata <i>Return On Assets</i> terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	23
2.4.3 Pengaruh Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	24
2.4.4 Pengaruh Rata-rata <i>Growth</i> terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	24
2.4.5 Pengaruh Rata-rata <i>Insider Ownership</i> terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
BAB 3. METODE PENELITIAN	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Populasi dan Sampel	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	26
3.4 Identifikasi Variabel Penelitian.....	27
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	27
3.6 Metode Analisis	27
3.6.1 Pengukuran Variabel Penelitian	28
3.6.2 Analisis Deskriptif	28
3.6.3 Uji Normalitas Data	28
3.6.4 Analisis Regresi Linier Berganda	29

3.6.5 Uji Asumsi Klasik	30
1) Multikolinearitas	30
2) Autokorelasi	30
3) Heteroskedastitas.....	31
3.6.6 Uji Hipotesis	32
1) Uji Statistik t (Uji Signifikansi Parsial).....	32
2) Uji F (Uji Signifikansi Simultan)	33
3.6.7 Penentuan Dominasi Variabel Independen	34
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	35
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	39
4.3 Hasil Analisis Data.....	41
4.3.1 Uji Normalitas Data	41
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda	42
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	43
1) Multikolinearitas	43
2) Autokorelasi	43
3) Heteroskedastitas	44
4.3.4 Uji Hipotesis	46
1) Uji Statistik t (Uji Signifikansi Parsial).....	46
2) Uji F (Uji Signifikansi Simultan)	46
4.3.5 Penentuan Dominasi Variabel Penelitian.....	47
4.4 Pembahasan Penelitian.....	47
4.4.1 Pengaruh Rata-rata <i>Current Ratio</i> (Rasio Likuiditas) terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> (Kebijakan Dividen).....	47
4.4.2 Pengaruh Rata-rata <i>Return On Assets</i> (Rasio Profitabilitas) terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> (Kebijakan Dividen).....	49
4.4.3 Pengaruh Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i> (Rasio Investasi) terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> (Kebijakan Dividen)	51
4.4.4 Pengaruh Rata-rata <i>Growth</i> (Rasio Pertumbuhan) terhadap Rata-rata	

<i>Dividend Payout Ratio</i> (Kebijakan Dividen).....	53
4.4.5 Pengaruh Rata-rata <i>Insider Ownership</i> (Rasio Kepemilikan) terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> (Kebijakan Dividen).....	54
4.4.6 Pengaruh Rata-rata <i>Current Ratio</i> , Rata-rata <i>Return On Assets</i> , Rata- rata <i>Investment Opportunity Set</i> , Rata-rata <i>Growth</i> dan Rata-rata <i>Insider</i> <i>Ownership</i> terhadap Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	56
4.4.7 Pengaruh Variabel Dependen yang paling Dominan.....	58
4.5 Keterbatasan Penelitian.....	59
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	60
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	68

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	18
3.1 Definisi Operasional Variabel.....	27
4.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	39
4.2 Hasil Uji Normalitas Data	42
4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	43
4.4 Hasil Uji Autokorelasi	43
4.5 Hasil Uji Heteroskedastitas dengan Uji <i>Glejser</i>	44
4.6 Hasil Perbaikan Uji Heteroskedastitas dengan <i>Weighted Least Square</i>	45
4.7 Hasil Uji t \overline{DPR}_W sebagai Variabel Dependen.....	46
4.8 Hasil Uji F \overline{DPR}_W sebagai Variabel Dependen.....	46
4.9 Hasil Penentuan Dominasi Variabel Independen.....	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	21
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	35

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Rangkuman Penelitian Terdahulu	68
2. Rekapitulasi Variabel Penelitian	71
A. Rekapitulasi <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	71
B. Rekapitulasi <i>Current Ratio</i> (CR)	85
C. Rekapitulasi <i>Return On Assets</i> (ROA)	99
D. Rekapitulasi <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	113
E. Rekapitulasi <i>Growth</i> (GROWTH).....	127
F. Rekapitulasi <i>Insider Ownership</i> (IO).....	141
3. Analisis Deskriptif	155
4. Uji Normalitas Data <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	156
5. Regresi Linier Berganda	157
6. Uji Multikolinieritas.....	158
7. Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin Watson</i>	159
8. Uji Heteroskedastitas dengan Uji <i>Glejser</i>	160
9. Perbaikan Uji Heteroskedastitas dengan <i>Weighted Least Square</i> (WLS)	161
10. Regresi Linier Berganda dengan <i>Weighted Least Square</i> (WLS)	162
11. Uji F	163

BAB 1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Indonesia dengan mayoritas penduduk pemeluk agama islam berdampak pada pemilihan investasi, dimana para investor lebih nyaman untuk berinvestasi pada perusahaan syariah dibandingkan perusahaan konvensional terutama pada negara-negara islam. Namun terdapat banyak keraguan dalam hukum berinvestasi di pasar modal, terutama transaksi pada saham (Masdupi, 2012). Keraguan tersebut dilatar belakangi oleh mekanisme transaksi yang tidak sesuai dengan transaksi jual beli saham dalam islam dan juga minimnya pengetahuan mengenai informasi jaminan halal tentang kegiatan perusahaan tersebut (Wirosa, 2013).

Di pasar global, Indonesia termasuk dalam sepuluh besar negara yang memiliki indeks keuangan syariah terbesar di dunia. Pertumbuhan keuangan syariah belum dapat mengimbangi pertumbuhan keuangan konvensional. Hal ini dapat dilihat dari pangsa pasar (*market share*) keuangan syariah yang secara keseluruhan masih di bawah 5%. Apabila dilihat dari setiap jenis produk syariah, hingga akhir Desember 2016, terdapat beberapa produk syariah dengan *market share* di atas 5%, antara lain aset perbankan syariah sebesar 5,33% dari seluruh aset perbankan, sukuk negara yang mencapai 14,82% dari total surat berharga negara yang beredar, lembaga pembiayaan syariah sebesar 7,24% dari total pembiayaan, lembaga jasa keuangan syariah khusus sebesar 9,93%, dan lembaga keuangan mikro syariah sebesar 22,26%.

Sementara, *market share* produk syariah masih di bawah 5%, antara lain sukuk korporasi yang beredar sebesar 3,99% dari seluruh nilai sukuk dan obligasi korporasi, nilai aktiva bersih reksa dana syariah sebesar 4,40% dari total nilai aktiva bersih reksa dana, dan asuransi syariah sebesar 3,44%. Selain produk keuangan di atas, saham emiten dan perusahaan publik yang memenuhi kriteria sebagai saham syariah mencapai 55,13% dari kapitalisasi pasar saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Angka-angka tersebut menunjukkan bahwa keuangan syariah Indonesia masih perlu terus dikembangkan sehingga dapat mengimbangi pertumbuhan keuangan konvensional dalam rangka membesarkan

industri keuangan secara keseluruhan. Dan potensi masyarakat syariah yang besar ini belum terlalu dimanfaatkan para pemegang saham (*stakeholder*) terkait pembagian dividen untuk membangun infrastruktur ekonomi syariah yang lebih komprehensif. Sebagai gambaran, sampai saat ini Bank Indonesia (BI) mencatat industri keuangan syariah baru mengambil porsi pangsa pasar sebesar 25%.

Hal tersebut dilatar belakangi adanya perbedaan pengambilan keputusan dalam kebijakan dividen pada tiap perusahaan berbasis syariah di Indonesia. Kebijakan ini bermula dari bagaimana perlakuan manajemen terhadap keuntungan yang diperoleh perusahaan sebagian dari penghasilan bersih setelah pajak yaitu dibagikan kepada para investor dalam bentuk dividen. Terdapat perbedaan kebijakan dividen pada beberapa perusahaan, sebagian perusahaan memutuskan tidak membagikan dividen saat memiliki laba maksimal, ataupun sebaliknya perusahaan akan memutuskan membagikan dividen saat dalam keadaan rugi dan sebagian perusahaan juga memutuskan untuk membagikan dividen sekaligus menahan laba untuk reinvestasikan ke perusahaan.

Pada pandangan Islam, kegiatan investasi dalam perusahaan berbasis syariah merupakan salah satu kegiatan muamalah, karena terkait interaksi dengan orang lain baik secara individu maupun secara kelompok (Afriani *et al.*, 2013). Dalam kaidah *fiqh*, hukum asal kegiatan *muamalah* adalah *mubah* (boleh), kecuali yang jelas ada larangannya dalam Al-Qur'an dan Al-Hadis.

Pasar modal berbasis syariah meliputi kegiatan penawaran umum dan perdagangan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek yang dijalankan sesuai prinsip-prinsip syariah (Sholihin, 2010). Larangan *riba*, *maysir*, dan *gharar* berlaku bagi produk, mekanisme transaksi, perusahaan publik lembaga dan profesi terkait (Sholihin, 2010). Instrumen keuangan pasar modal syariah sama saja dengan instrumen pasar modal pada biasanya, yaitu terdiri dari saham dan obligasi. Investor memperoleh *capital gain* dan *dividend* (saham) dan *fixed income* (obligasi) (Kasmir, 2013). Saham syariah merupakan efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah pada Pasar Modal Indonesia. Saham dalam konteks saham syariah merujuk kepada

saham pada umumnya yang diatur dalam undang-undang maupun peraturan OJK lainnya.

Kebijakan dividen adalah keputusan untuk memberikan keuntungan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham atau laba ditahan untuk membiayai di masa depan (Yulianto *et al.*, 2015). Kebijakan dividen menentukan berapa banyak pemegang saham akan mendapatkan keuntungan (Sari, 2013). Dividen kas yang dibayarkan dianggap oleh investor sebagai sinyal prospek masa depan perusahaan (Sari *et al.*, 2015). Brealey *et al.*, (2015) menyatakan bahwa keputusan dividen tidak masalah di pasar keuangan yang sempurna. Dividen dapat berupa uang tunai maupun saham. Stice *et al.*, (2005) dan Deitiana (2011) mengartikan dividen sebagai pembagian laba kepada para pemegang saham perusahaan sebanding dengan jumlah saham yang dipegang oleh masing-masing pemilik.

Pengumuman mengenai pembagian dividen yang dikeluarkan oleh pihak manajemen perusahaan adalah salah satu sinyal pengembangan perusahaan (Miller dan Rock, 1985). Prospek perusahaan yang baik bisa dilihat dari peningkatan pembayaran dividen perusahaan dibandingkan tahun sebelumnya, hal tersebut merupakan sinyal baik bagi para investor. Sebaliknya, sinyal buruk bagi para investor adalah menurunnya pembayaran dividen dikarenakan kemampuan likuiditas suatu perusahaan yang tidak mampu mempertahankan tingkat pembayaran dividen dimasa yang akan datang. Pengumuman mengenai peningkatan pembagian dividen pada suatu perusahaan perlu dianalisis, dikarenakan kurangnya pengalaman para calon investor akan menerima informasi tanpa dianalisis. Seorang investor perlu menganalisis informasi mengenai pembagian pembayaran dividen sebagai dasar evaluasi prospek perusahaan dimasa depan.

Para investor akan tertarik untuk berinvestasi pada saham perusahaan apabila jumlah dividen meningkat yang ditunjukkan melalui tingginya *Dividend Payout Ratio* (DPR) dengan meningkatnya investasi para investor tersebut mengakibatkan harga saham meningkat (Gumanti dan Utami 2019). Namun, Miller dan Modiglian (1961) menyatakan teori tidak relevan yaitu nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh ukuran dividen yang dibayarkan. Keputusan

mengenai kebijakan dividen dapat dipengaruhi beberapa faktor, seperti perubahan keuntungan, ketersediaan kas, dan peluang investasi.

Pada penelitian Gumanti dan Utami (2019) faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen adalah tingkat likuiditas, perusahaan dengan tingkat likuiditas yang rendah akan cenderung menahan keuntungan untuk melunasi kewajiban jangka pendek. Perusahaan dengan rasio hutang yang tinggi akan menggunakan keuntungan mereka untuk membayar hutang sehingga mereka cenderung mempertahankan keuntungan dan memutuskan untuk tidak membagikan dividen. Kebijakan dividen juga dapat dipengaruhi tingkat profitabilitas, perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya dengan harapan akan mendapatkan dividen yang tinggi pula. Perusahaan yang memperoleh profitabilitas tinggi cenderung akan membayarkan porsi keuntungan yang lebih besar sebagai dividen. Kepemilikan manajerial juga dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi cenderung mempertahankan keuntungan untuk mendanai investasi mereka. Masalahnya adalah semakin tinggi pertumbuhan perusahaan maka akan semakin besar dana yang dibutuhkan untuk mendukung pertumbuhan perusahaan akibatnya dividen yang dibagikan akan semakin rendah, sehingga pertumbuhan perusahaan memiliki hubungan negatif dengan kebijakan dividen.

Dua hal penting yang dapat mempengaruhi investor dalam menentukan investasi, adalah pengharapan mereka untuk memperoleh *dividend* atau *capital gain*. Kebijakan dividen penting karena hal tersebut berhubungan dengan distribusi pendapatan di masa mendatang yang dicerminkan melalui *dividend payout ratio*, sehingga dapat dipakai sebagai *signal* oleh investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang.

Pada penelitian ini rasio likuiditas diwakili oleh *Current Ratio*, rasio ini menunjukkan tingkat keamanan suatu perusahaan. Pemilihan *Current Ratio* dalam penelitian ini yaitu untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya atau hutang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Fatahurrazak *et al.*, 2015). Azizah (2016) menyatakan

bahwa *current ratio* terhadap *dividend payout ratio* bersifat positif dan signifikan, artinya bahwa semakin tinggi likuiditas maka semakin tinggi *dividend payout ratio*. Namun hal tersebut berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Khoirul dan Ririn (2013) menunjukkan bahwa *current ratio* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Assets*. Dalam penelitian ini *Return On Assets* digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen perusahaan dan sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai yang diharapkan (Fatahurrazak *et al.*, 2015). *Return On Assets* dalam analisis keuangan memiliki arti penting yaitu salah satu teknik yang bersifat menyeluruh (*comprehensive*). Fatahurrazak *et al.*, (2015) dan Azizah (2016) menyatakan bahwa variabel *return on assets* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan penelitian Sumiadji (2010) dan Khoirul dan Ririn (2013) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan *return on assets* terhadap *dividend payout ratio*.

Investment opportunity set merupakan nilai kesempatan investasi dan merupakan pilihan untuk membuat investasi dimasa yang akan datang (Haryetti dan Ririn, 2012). Penelitian ini menggunakan *Investment opportunity set* dengan alasan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan yang diperoleh dari pemilihan serangkaian kesempatan investasi. Penelitian yang dilakukan oleh Khoirul dan Ririn (2013) yang menunjukkan bahwa *investment opportunity set* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut berbeda dengan hasil penelitian dari Haryetti dan Ririn (2012) dan Azizah (2016) menunjukkan hasil bahwa *investment opportunity set* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Growth merupakan rasio pertumbuhan perusahaan. Pemilihan *growth* dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran kemampuan perusahaan mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya (Kasmir, 2013). Penelitian yang dilakukan oleh Masdupi (2012) dan Azizah (2016) menunjukkan bahwa *growth* memberikan

pengaruh signifikan terhadap *dividen payout ratio*. Penelitian yang dilakukan oleh Haryetti dan Ririn (2012) menyatakan bahwa *growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividen payout ratio*.

Pada penelitian ini *Insider ownership* digunakan untuk mengetahui bagaimana kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (Masdupi, 2012). Silaban dan Purnawati (2016) menguji pengaruh antara *insider ownership* terhadap *dividen payout ratio*, dimana hasil penelitiannya menunjukkan arah positif signifikan terhadap *dividen payout*. Sedangkan penelitian Masdupi (2012) menyatakan bahwa *insider ownership* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu mengenai kebijakan dividen, masih terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian mengenai kebijakan dividen. Perusahaan syariah menggunakan prinsip syariah yaitu pengelolaan investasi sesuai syariat berbeda dengan perusahaan konvensional, sehingga dalam hal ini dapat berpengaruh pada kebijakan dividen yang diambil pada perusahaan syariah. Sehingga masih terdapat *gap* antara hasil-hasil penelitian sebelumnya terkait variabel dependen yang diproksikan *dividend payout ratio* dan variabel independen yang diproksikan yaitu *current ratio*, *return on assets*, *investment opportunity set*, *growth*, dan *insider ownership* sehingga menarik untuk diteliti bagaimana hasil penelitiannya dengan dikaji ulang dengan menggunakan data terbaru. Perbedaan pada penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu objek penelitian dan periode penelitian. Penelitian ini menggunakan perusahaan berbasis syariah di Indonesia karena sebagian besar perusahaan berbasis syariah tersebut dalam tahap berkembang dan memiliki prospek usaha yang menguntungkan dimasa depan. Sedangkan periode penelitian yang dilakukan adalah selama tiga tahun. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia dengan variabel dependen yang diproksikan rata-rata *dividend payout ratio* dan variabel independen yang diproksikan yaitu rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth*, dan rata-rata *insider ownership*.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia periode 2016-2018. Adanya perbedaan prinsip yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan pada kebijakan dividen, dimana dalam penelitian ini mencari faktor yang penting atau dominan dimana semua variabel sama pentingnya tetapi satu yang diutamakan dengan memperhatikan faktor yang lainnya.

1.2 Rumusan Masalah

Pada latar belakang masalah penelitian ini adalah beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan berbasis syariah di Indonesia selama periode 2016-2018. Secara rinci permasalahan penelitian ini akan dijawab melalui pengajuan tiga pertanyaan sebagai berikut:

- a. Apakah rata-rata *current rasio*, *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* secara parsial mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* perusahaan berbasis syariah di Indonesia.
- b. Apakah rata-rata *current rasio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* secara bersama-sama mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* perusahaan berbasis syariah di Indonesia.
- c. Faktor manakah yang paling dominan antara rata-rata *current rasio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* yang mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* perusahaan berbasis syariah di Indonesia dengan memperhatikan variabel lainnya.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui ketentuan kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia. Melalui intensitas pengaruh :

- a. Menganalisis pengaruh rata-rata *current rasio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider*

ownership apakah secara parsial mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia.

- b. Menganalisis pengaruh rata-rata *current rasio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* apakah secara bersama-sama mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia.
- c. Menganalisis faktor manakah yang paling dominan antara rata-rata *current rasio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* yang mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia dengan memperhatikan variabel lainnya.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian yang diharapkan dari dilakukannya penelitian ketentuan kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia:

- a. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan referensi maupun acuan untuk memulai penelitian selanjutnya dalam mempertajam kemampuan menganalisis penentu kebijakan dividen dan menambah wawasan yang lebih mendalam melalui bukti empiris mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah, sehingga dapat berkontribusi dalam memperkaya penelitian-penelitian terdahulu.

- b. Bagi Konsultan Saham

Penelitian ini diharapkan menjadi masukan dalam mempertimbangkan pembuatan keputusan untuk membeli maupun menjual saham, sehubungan dengan harapan terhadap dividen yang dibayarkan dalam kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah. Dimana informasi keuangan bagi para investor sangat penting sebagai acuan untuk mempertimbangkan keputusan investasi di pasar modal sehingga dapat meminimalisasi risiko terhadap pembelian saham di pasar modal.

c. Bagi Perusahaan Perusahaan Berbasis Syariah

Diharapkan menjadi tambahan informasi faktor-faktor mengenai penentu kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah sehingga kebijakan dividen dapat berjalan sesuai tujuan perusahaan, serta sebagai bahan evaluasi untuk lebih meningkatkan kinerja pada perusahaan.

BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Tinjauan Teori

2.1.1 Perusahaan berbasis Syariah

Dalam pandangan Islam, perusahaan berbasis syariah merupakan kegiatan *muamalah*, dimana terdapat interaksi dengan orang lain baik secara individu maupun secara kelompok (Afriani *et al.*, 2013). Menurut kaidah *fiqh*, hukum asal kegiatan *muamalah* adalah *mubah* (boleh), kecuali yang jelas ada larangannya dalam Al-Qur'an dan Al Hadis. Hal ini juga menjadi prinsip pasar modal syariah, yang melarang *riba*, *maysir* dan *gharar* (Saputra, 2012). Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan *riba* (QS. Al-Baqarah:275). *Riba* dianggap sebagai eksploitasi terhadap sesama manusia karena ada kelebihan atau tambahan harta yang diambil, dan ini merupakan bentuk kedzaliman terhadap orang lain (Shibab, 2002). Spekulasi (*maysir*) terjadi jika investor hanya mencari laba sehingga perusahaan tidak dapat memanfaatkan modal dari investor sehingga merugikan investor sendiri (Firdaus *et al.*, 2005). Prinsip pasar modal syariah lainnya adalah larangan adanya unsur ketidakjelasan (*gharar*) dalam transaksi saham. *Gharar* dapat mengarah pada tindakan penipuan karena adanya ketidakjelasan dari sisi harga, kualitas, kuantitas, maupun eksistensinya (Saputra, 2012). Di lain pihak, jual beli adalah kegiatan yang didasarkan pada prinsip kerelaan antara perusahaan (penjual) dengan investor (pembeli), yang menghasilkan *maslahat* atau manfaat bagi kedua pihak (Qosim, 2009).

2.1.2 Pasar Modal Syariah

Pasar modal syariah merupakan salah satu sistem yang terintegrasi dari sistem pasar modal secara keseluruhan, namun memiliki karakteristik khusus sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Larangan *riba*, *maysir*, dan *gharar* berlaku bagi produk, mekanisme transaksi, perusahaan publik lembaga dan profesi terkait (Sholihin, 2010). Salah satu ciri pasar modal syariah adalah adanya indeks syariah, yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan *Jakarta Islamic Index* (JII). ISSI merupakan kapitalisasi pasar dari seluruh saham perusahaan dengan prinsip syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan JII hanya terdiri dari 30 perusahaan yang merupakan saham *blue-chip* (Saputra, 2012).

Instrumen keuangan pasar modal syariah sama saja dengan instrumen pasar modal pada biasanya, yaitu terdiri dari saham dan obligasi. Investor memperoleh *capital gain* dan *dividend* (saham) dan *fixed income* (obligasi) (Kasmir, 2013).

Saham syariah merupakan efek berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di Pasar Modal. Definisi saham dalam konteks saham syariah merujuk kepada definisi saham pada umumnya yang diatur dalam undang-undang maupun peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) lainnya. Ada dua jenis saham syariah yang diakui di pasar modal Indonesia. Pertama, saham yang dinyatakan memenuhi kriteria seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK No.35/POJK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah, kedua adalah saham yang dicatatkan sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah berdasarkan peraturan OJK No.17/POJK.04/2015. Setelah dilakukan penyeleksian saham syariah oleh OJK, kemudian BEI melakukan proses seleksi lanjutan yang didasarkan kepada kinerja perdagangannya. Di sisi lain, perusahaan memperoleh tambahan modal dari penerbitan saham dan obligasi.

2.1.3 Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah kebijakan yang berhubungan dengan pembayaran dividen oleh pihak perusahaan, berupa penentuan besarnya dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham ataupun tidak membagikan dividen melainkan untuk reinvestasi kepentingan perusahaan (Ni Putu dan Widanaputra, 2018). Stice *et al.*, (2005) dan Deitiana (2011) mengartikan dividen sebagai pembagian laba kepada para pemegang saham perusahaan sebanding dengan jumlah saham yang dipegang oleh masing-masing pemilik. Dividen merupakan bagian dari laba yang diperoleh perusahaan dan diberikan oleh perusahaan kepada pemegang saham berupa uang tunai maupun saham sebagai imbalan atas kesediaannya menanamkan hartanya dalam perusahaan (Amanda, 2013).

Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk memberikan keuntungan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham atau laba ditahan untuk membiayai di masa depan (Yulianto *et al.*, 2015). Kebijakan dividen menentukan berapa banyak pemegang saham akan mendapatkan keuntungan (Sari, 2013).

Dividen kas yang dibayarkan dianggap oleh investor sebagai sinyal prospek masa depan perusahaan (Sari *et al.*, 2015). Brealey *et al.*, (2015) menyatakan bahwa keputusan dividen tidak masalah di pasar keuangan yang sempurna. Dividen dapat berupa uang tunai maupun saham.

Secara umum tidak ada aturan umum yang secara universal dapat diterapkan pada keputusan pemegang saham dan manajemen tentang dividen. Hal terbaik yang dapat dikatakan adalah bahwa nilai dividen tergantung pada lingkungan pengambil keputusan. Melalui kebijakan dividen yang optimal perusahaan memaksimalkan harga saham dengan menyeimbangkan antara dividen saat ini dengan tingkat pertumbuhan dimasa yang akan datang (Harmono, 2009:50).

Harmono (2009:331) menyebutkan beberapa teori dalam kebijakan dividen, yaitu :

1) *Irrelevance Theory* (Modigliani dan Miller, 1961)

Menurut Modigliani dan Miller, nilai perusahaan tidak ditentukan dari besar kecilnya laba yang dibagikan oleh perusahaan dalam bentuk dividen, melainkan ditentukan melalui kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba. Dalam teori ini disebutkan bahwa kebijakan dividen tidak relevan dengan nilai perusahaan karena pembayaran dividen yang tinggi memerlukan penjualan saham yang lebih banyak guna meningkatkan keuangan dalam investasi. Teori ini didasarkan pada asumsi bahwa tidak ada pajak yang dibayarkan atas dividen, tidak ada biaya transaksi atas transaksi saham, dan terdapat simetri informasi tentang laba perusahaan di masa depan (Brigham dan Houston, 2011).

2) *Bird in the Hand Theory* (Gordon dan Lintner, 1956)

Gordon dan Lintner berpendapat bahwa biaya ekuitas akan menurun seiring dengan naiknya pembayaran dividen, dikarenakan investor lebih yakin terhadap penerimaan *dividend* daripada *capital gain* yang belum pasti. Investor beranggapan realistis bahwa apa saja yang ada di depan mata lebih pasti, hal tersebut berdasarkan pepatah pendapat Gordon dan Lintner diberi nama "*the bird in the hand fallacy*" yaitu beranggapan "mengharap burung terbang tinggi punai

ditangan dilepaskan” yang berarti “beranggapan satu burung di tangan lebih berharga dari pada seribu burung di udara”.

Gordon dan Lintner mengemukakan dividen lebih baik daripada *capital gain* karena dividen lebih pasti sehingga risiko yang dimiliki rendah, sedangkan *capital gain* berisiko tinggi karena penuh ketidakpastian di masa datang (Wild *et al.*, 2009).

3) *Tax Preference Theory* (Litzenberger dan Ramaswamy, 1979)

Teori ini didasarkan atas pada perbedaan pajak antara dividen dengan *capital gain*. Pajak atas dividen harus dibayarkan pada tahun saat dividen tersebut diterima, sedangkan pajak atas *capital gain* tidak dibayarkan sampai saham dijual. Investor lebih menyukai pendapatan bersih setelah pajak, dikarenakan dividen yang didapat oleh investor dikenakan pajak sehingga keuntungan yang didapat oleh investor lebih rendah. Maka beberapa investor memilih untuk menahan labanya pada perusahaan berupa dividen saham.

Hadri (2006) menyebutkan beberapa teori dalam kebijakan dividen, yaitu:

1) *Agency Theory* (Jensen dan Meckling, 1976)

Dalam suatu perusahaan pasti terjadi suatu pertemuan antara *principal* (perusahaan) dan *agent* (manajemen). Dalam hubungannya pihak manajemen diberi kewenangan penuh oleh pemegang saham dalam mengolah perusahaan dengan sebaik-baiknya. Pendirian perusahaan sendiri bertujuan untuk memaksimalkan harga saham perusahaan, dimana merupakan cerminan dari kemakmuran pemegang saham. Pada kenyataannya terdapat perbedaan sikap dari para manajemen sehingga terjadi konflik diantara keduanya yang disebut dengan *agency problem*.

2) *Pecking Order Theory* (Myers, 1984)

Pendanaan yang diprioritaskan adalah pendanaan yang berasal dari dana internal terlebih dahulu. Dalam teori ini, disebutkan bahwa perusahaan lebih menyukai pendanaan internal perusahaan berupa laba ditahan dan apabila perusahaan membutuhkan pendanaan dari luar maka perusahaan akan mendahulukan penerbitan sekuritas yang paling aman, yaitu dengan penerbitan

obligasi diikuti dengan sekuritas yang berkarakteristik opsi, kemudian apabila masih belum mencukupi maka perusahaan akan menerbitkan saham.

3) *Signaling Theory* (Ross, 1977)

Pembagian dividen merupakan sinyal bagi investor mengenai prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Dividen yang dianggap sebagai sinyal oleh investor didasarkan oleh dua asumsi. Pertama, perusahaan enggan untuk merubah kebijakan dividennya, karena dengan pembagian dividen maka akan mencerminkan prospek perusahaan dimasa mendatang. Kedua, terdapat perbedaan informasi yang dimiliki oleh investor dan manajer perusahaan dimana manajer perusahaan cenderung memiliki informasi yang lebih banyak mengenai kondisi perusahaan sebenarnya.

Kebijakan dividen memiliki tiga proksi pengukuran yaitu *dividend payout ratio*, *dividend per share*, *dividen yield*. Sedangkan dalam penelitian ini proksi yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen ialah *dividend payout ratio*. Alasan penelitian ini menggunakan *dividend payout ratio* sebagai variabel dependen karena pada hakikatnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan.

2.1.4 Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Dividen

Berbagai macam faktor dapat mempengaruhi perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen. Faktor-faktor yang mempengaruhi dividen seperti pajak, inflasi, biaya transaksi dan preferensi pribadi membuat pertanyaan tentang bernilai atau tidaknya dividen menjadi tidak mutlak (Brigham, 2013). Ada situasi dimana dividen tinggi disukai dan skenario lain dimana tidak adanya atau rendahnya dividen yang disukai. Penelitian ini akan memfokuskan pada faktor-faktor penentu penetapan kebijakan dividen yang antara lain adalah:

1) Current Ratio

Kasmir (2013) berpendapat bahwa rasio likuiditas dapat menunjukkan kemampuan perusahaan yang sebenarnya untuk membayar kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas perusahaan yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya yang harus segera

dilunasi. Hal ini dapat terwujud apabila nilai aktiva lancar lebih besar dibanding pada utang lancar. Likuiditas menggambarkan bahwa kewajiban jangka pendek perusahaan mampu dipenuhi tepat waktu. Hal ini penting karena pembayaran dividen memerlukan *cashoutflow*. Hal ini dapat dilakukan apabila perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, karena perusahaan juga harus memastikan operasional perusahaan dapat berjalan baik pada saat dividen dibayarkan kepada investor.

Current ratio merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban *financial* yang segera harus dipenuhi (Riyanto, 2011). *Current ratio* menunjukkan likuiditas perusahaan yaitu kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban pada saat jatuh tempo, semakin tinggi *current ratio* suatu perusahaan maka semakin tinggi pula dividen yang akan dibayar (Martati, 2010). Berdasarkan teori di atas dapat diambil kesimpulan bahwa perusahaan yang memiliki likuiditas baik akan membagikan dividen kepada pemegang saham dalam bentuk tunai, semakin besar *current ratio* menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, sehingga semakin tinggi pula dividen yang dibagikan kepada pemegang saham atau *current ratio* memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*. Perusahaan yang memiliki likuiditas baik maka kemampuan untuk membayar dividen juga baik (Fatahurrazak *et al.*, 2015). Penelitian ini memiliki kesamaan dengan penelitian Azizah (2016), Khoirul dan Ririn (2013) yang menggunakan *current ratio* sebagai faktor penentu kebijakan dividen.

2) Return On Assets

Menurut Kasmir (2013) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Pengukuran profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan proksi *return on assets*. *Return On Assets* adalah rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen perusahaan dan sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai yang diharapkan (Fatahurrazak *et al.*, 2015). *Return On Assets* yang semakin besar menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik, karena tingkat pengembalian investasi (*return*) semakin besar,

sehingga dividen yang dibagikan juga semakin besar. Berdasarkan teori di atas dapat diambil kesimpulan bahwa semakin tinggi *return on assets* menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik. Perusahaan mampu memberikan laba yang besar bagi perusahaan dan juga dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Penelitian ini memiliki kesamaan dengan penelitian Azizah (2016), Khoirul dan Ririn (2013), Sumiadji (2010) yang menggunakan *return on assets* sebagai faktor penentu kebijakan dividen.

3) Investment Opportunity Set

Investment opportunity set (IOS) merupakan suatu keputusan dalam bentuk kombinasi antara aktiva yang dimiliki dengan pilihan investasi yang menguntungkan di masa yang akan datang (Rozeff, 1982). Pengukuran IOS dilakukan dengan proksi berdasarkan investasi yaitu *Ratio Capital Expenditure to Book Value Assets (CAP/BVA)* yang diukur dengan presentase. Masing-masing perusahaan mempunyai *investment opportunity set* yang berbeda-beda tergantung dari spesifik aktiva yang dimiliki. Konsep *investment opportunity set* diperkenalkan oleh Myers pada tahun 1984. Menurut Adam *et al.*, (2007) *investment opportunity set* memainkan peran yang sangat penting dalam keuangan perusahaan terkait dengan pencapaian tujuan perusahaan. *Investment opportunity set* berfungsi sebagai prediktor pertumbuhan aktiva perusahaan. Penelitian ini memiliki kesamaan dengan penelitian Azizah (2016), Khoirul dan Ririn (2013), Haryetti Ririn (2012) yang menggunakan *return on assets* sebagai faktor penentu kebijakan dividen.

4) Growth

Growth merupakan rasio pertumbuhan perusahaan. Pemilihan *growth* dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran kemampuan perusahaan mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya (Kasmir, 2013). Pertumbuhan perusahaan merupakan suatu kemampuan perusahaan dalam meningkatkan ukuran perusahaannya yang dapat diproksikan dengan peningkatan laba perusahaan (Suprانتiningrum, 2013). Pertumbuhan perusahaan dalam penelitian ini dapat diproksikan dengan pertumbuhan laba yang diperoleh oleh perusahaan. Menurut

Myers (1984) Pertumbuhan perusahaan dalam *pecking order theory* memiliki hubungan yang positif terhadap keputusan pendanaan. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan perusahaan yang cepat harus lebih banyak mengandalkan dana eksternal. Semakin tinggi pertumbuhan perusahaan maka semakin besar kebutuhan dana untuk pembiayaan ekspansi. Pernyataan tersebut didukung oleh Joni dan Lina (2010) berpendapat bahwa pertumbuhan perusahaan pada dasarnya menggambarkan bagaimana perusahaan menginvestasikan dana yang ia miliki untuk kegiatan operasi dan investasi. *Growth* mempunyai dampak terhadap nilai perusahaan terutama dalam perusahaan kecil dan menengah, karena dengan melihat investasi perusahaan atau kegiatan pembiayaan yang dilakukan, maka investor dapat memprediksi tingkat *return* yang akan didapatkan (Cooper dan Emory, 1996). Penelitian ini memiliki kesamaan dengan penelitian terdahulu yang menggunakan *growth* sebagai faktor penentu kebijakan dividen yaitu Perwira *et al.*, (2018), Lestari dan Sulistyawati (2017), Azizah (2016), Masdupi (2012), Haryetti dan Ririn (2012).

5) Insider Ownership

Insider ownership (kepemilikan manajerial) adalah persentase kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (direktur dan komisaris) (Masdupi, 2012). Brigham (2013) menyatakan bahwa struktur kepemilikan (*owner structure*) dapat menimbulkan konflik keagenan yang terjadi di dalam perusahaan. Perbedaan kepentingan manajemen dengan pemilik saham dapat menimbulkan konflik dalam suatu perusahaan yang biasa disebut konflik keagenan (*agency conflict*). Pengaruh dari konflik antara pemilik dan manajer akan menyebabkan menurunkan nilai perusahaan, sehingga mengurangi profit perusahaan dan pembagian dividen perusahaan tersebut, kerugian ini merupakan *agency cost equity* bagi perusahaan (Jensen dan Meckling, 1976). Masdupi (2012) menyatakan jika struktur kepemilikan oleh manajemen tinggi, maka manajer akan menjadi *risk averse*. *Insider ownership* yang tinggi menyebabkan dividen yang dibayarkan pada pemegang saham rendah (Rozeff, 1982). Dengan meningkatkan kepemilikan oleh *insider* menyebabkan *insider* semakin berhati-hati dalam menggunakan hutang

dan menghindari perilaku oportunistik karena mereka ikut menanggung konsekuensinya dan cenderung menggunakan rasio hutang pada tingkat yang rendah. Hal ini diharapkan dapat mengontrol konflik keagenan. Penelitian ini memiliki kesamaan dengan penelitian terdahulu yang menggunakan *insider ownership* (IO) sebagai faktor penentu kebijakan dividen yaitu Silaban dan Purnawati (2016), Ullah *et al.*, (2012), Mirzaei (2012), Nuringsih (2005), dan Abdullah (2001) dan Turiyasingura (2000).

2.2 Kajian Empiris

Berikut merupakan tabel yang menyajikan rangkuman dari penelitian penelitian terdahulu sebagai landasan penelitian ini.

Tabel 2.1 : Rangkuman Penelitian Terdahulu

No.	Peneliti (Tahun)	Variabel	Metode Analisis	Hasil Penelitian
1.	Azizah (2016)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), dan <i>Profit Growth</i> .	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variable berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Current Ratio</i> , <i>Return On Asset</i> , dan <i>Profit Growth</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan <i>Investment Opportunity Set</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
2.	Silaban dan Purnawati (2016)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Return On Equity</i> (ROE), Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>) dan <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Return On Equity</i> , Struktur Kepemilikan dan <i>Total Asset Turnover</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>) berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
3.	Fatahurrazak, Manik, dan	Dependen: <i>Dividend Payout</i>	Regresi Linear	Secara simultan semua variabel berpengaruh

Lanjutan Tabel 2.1 : Rangkuman Penelitian Terdahulu:

	Afrianti (2015)	<i>Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).	Berganda	terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Return On Asset</i> , <i>Current Ratio</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan <i>Price Earning Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
4.	Khoirul dan Ririn (2013)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Growth of Sales</i> , <i>Investment</i> , <i>Likuidity</i> , <i>Profitability</i> , <i>Size of Firm</i> .	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh bebas mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial tidak ada pengaruh positif signifikan <i>growth of sales</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Terdapat pengaruh positif signifikan <i>investment</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> , ada pengaruh positif tidak signifikan <i>liquidity</i> dan <i>size of firm</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> , dan ada pengaruh negatif tidak signifikan <i>profitability</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
5.	Haryetti dan Ririn (2012)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Return On Assets</i> (ROA), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).	Regresi Linear Berganda	<i>Return On Assets</i> berpengaruh positif secara sangat signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . <i>Investment Opportunity Set</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif secara signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
6.	Masdupi (2012)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Insider Ownership</i> (IO), Struktur Modal,	Regresi Linear Berganda	<i>Insider Ownership</i> mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> , Struktur Modal berpengaruh negatif dan

Lanjutan Tabel 2.1 : Rangkuman Penelitian Terdahulu

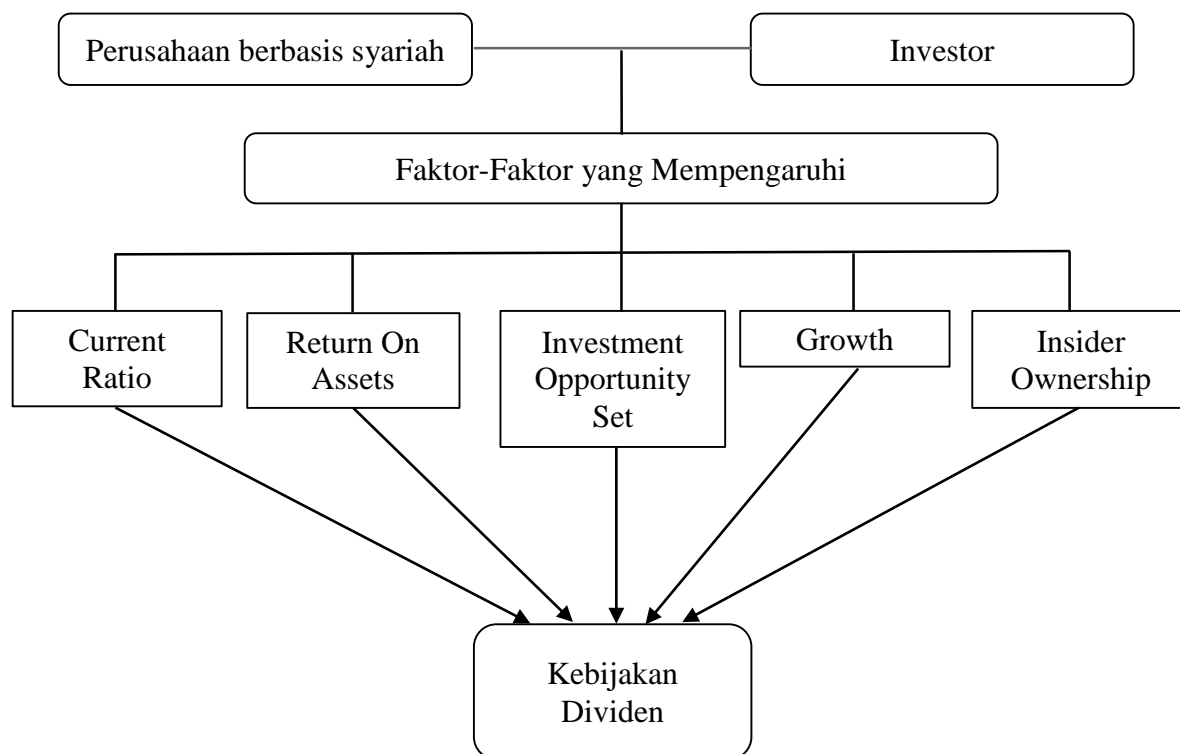
		dan Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).		signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> , dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
7.	Sumiadji (2010)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Independen: <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Per Share</i> (EPS), Tato.	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Current Ratio</i> , <i>Earning Per Share</i> , berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan <i>Return On Asset</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .

Sumber : Azizah (2016), Silaban dan Purnawati (2016), Fatahurrazak, Manik, dan Afrianti (2015), Khoirul Hikmah dan Ririn Asturi (2013), Haryetti dan Ririn Araj Ekayanti (2012), Erni Masdupi (2012) dan Sumiadji (2010).

Berdasarkan hasil ringkasan penelitian terdahulu, terdapat persamaan dengan penelitian ini yaitu tentang kebijakan dividen. Pada penelitian terdahulu diatas terdapat perbedaan hasil yang diperoleh antar peneliti dengan objek dan periode waktu penelitian yang berbeda. Penelitian ini menggunakan objek pada perusahaan berbasis syariah periode 2016-2018 dan menggunakan variabel independen yang diproksikan sebagai berikut, yaitu rata-rata *Current Ratio* (\overline{CR}), *Return On Assets* (\overline{ROA}), *Investment Opportunity Set* (\overline{IOS}), *Growth* dan *Insider Ownership* (\overline{IO}) dan *Dividend Payout Ratio* (\overline{DPR}) sebagai variabel dependen. Penggunaan variabel-variabel tersebut diharapkan mampu menjelaskan kebijakan dividen maupun mendukung penelitian-penelitian sebelumnya.

2.3 Kerangka Konseptual

Kerangka alur berfikir ataupun kerangka permikiran bertujuan untuk memberikan arahan cara berfikir maupun kajian masalah. Dibawah ini adalah kerangka alur berfikir yang digunakan dalam penelitian ini.



Gambar 2.1. Kerangka Konseptual

Perusahaan berbasis syariah di Indonesia menjalankan praktiknya sesuai syariat Islam dan perusahaan ini juga memerlukan dana, sama dengan perusahaan konvensional untuk tujuan mengembangkan perusahaannya. Dalam hal ini, perusahaan berbasis syariah juga menerbitkan saham sesuai ketentuan syariat yang ada. Saham yang diterbitkan perusahaan berbasis syariah tersebut kemudian menarik minat para investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan. Dalam hal ini perusahaan memiliki kewajiban untuk memberikan kesejahteraan bagi para pemegang saham dengan membagikan laba perusahaan yang berupa dividen. Pembagian dividen pada perusahaan berbeda-beda sesuai kebijakan dividen pada tiap perusahaan, di mana perusahaan tidak akan membagikan

dividen karena perusahaan akan melakukan kegiatan reinvestasi atau ekspansi dalam mengembangkan usahanya.

Penelitian ini menggunakan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan kebijakan dividen, yang di proksikan dengan rata-rata *current ratio* (\overline{CR}), rata-rata *return on assets* (\overline{ROA}), rata-rata *investment opportunity set* (\overline{IOS}), \overline{growth} dan rata-rata *insider ownership* (\overline{IO}) sebagai variabel independen dan rata-rata *dividen payout ratio* (\overline{DPR}) sebagai variabel dependen.

\overline{CR} merupakan indikator rasio lancar, jika current ratio terlalu tinggi maka sebuah perusahaan dikatakan kurang efisien dalam mengurus aktiva lancarnya. \overline{ROA} menjadi indikator efisiensi perusahaan dalam menghasilkan pendapatan atau keuntungan melalui kualitas dan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari pemanfaatan aset yang dimilikinya. \overline{IOS} sebagai indikator alternatif keputusan investasi pada nilai perusahaan sebagai tujuan utama bergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang. \overline{Growth} menjadi indikator pertumbuhan laba, pertumbuhan laba perusahaan yang baik akan mengindikasikan suatu perusahaan mempunyai keuangan yang baik dan dapat meningkatkan nilai perusahaan, besarnya dividen yang akan dibayarkan bergantung pada kondisi keuangan perusahaan. \overline{IO} merupakan indikator kepemilikan saham pihak internal perusahaan yaitu direksi, manajemen, dan komisaris termasuk semua pihak yang terlibat langsung dalam pembuatan keputusan perusahaan, semakin banyak saham yang dimiliki *insider* maka pembayaran dividen cenderung ditahan untuk mengembangkan perusahaan. Sehingga, faktor-faktor tersebut digunakan sebagai variabel yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen pada penelitian ini.

2.4 Pengembangan Hipotesis

2.4.1. Pengaruh Rata-rata *Current Ratio* terhadap Rata-rata *Dividend Payout Ratio*

Likuiditas perusahaan yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya yang harus segera dilunasi (Kasmir, 2013). Hal ini dapat terwujud apabila perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, karena perusahaan juga harus memastikan operasional perusahaan dapat berjalan baik pada saat dividen dibayarkan kepada investor.

Semakin tinggi nilai *Current Ratio* menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melunasi utang lancarnya semakin besar. Fatahurrazak *et al.*, (2015) dan Azizah (2016) menyatakan bahwa *current ratio* terhadap *dividend payout ratio* bersifat positif dan signifikan, artinya bahwa semakin tinggi likuiditas maka semakin tinggi *dividend payout ratio*. Berdasarkan beberapa uraian diatas maka disimpulkan bahwa:

H₁: Terdapat pengaruh signifikan secara parsial pada rata-rata *current ratio* terhadap rata-rata *dividend payout ratio*.

2.4.2 Pengaruh Rata-rata *Return On Asset* terhadap Rata-rata *Dividend Payout Ratio*

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan (Kasmir, 2013). Penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA) yang digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen perusahaan dan sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai yang diharapkan (Fatahurrazak *et al.*, 2015). Besarnya *return on assets* yang dimiliki suatu perusahaan diharapkan akan berpengaruh positif dengan dividen. Fatahurrazak *et al.*, (2015) dan Azizah (2016) menyatakan bahwa variabel *return on assets* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Berdasarkan beberapa uraian diatas maka disimpulkan bahwa:

H₂: Terdapat pengaruh signifikan secara parsial pada rata-rata *return on assets* terhadap rata-rata *dividend payout ratio*.

2.4.3 Pengaruh Rata-rata *Investment Opportunity Set* terhadap Rata-rata *Dividend Payout Ratio*

Investment opportunity set merupakan suatu keputusan dalam bentuk kombinasi antara aktiva yang dimiliki dengan pilihan investasi yang menguntungkan di masa yang akan datang (Rozeff, 1982). *Investment opportunity set* sebagai indikator alternatif keputusan investasi pada nilai perusahaan sebagai tujuan utama bergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang. Penelitian yang dilakukan oleh Khoirul dan Ririn (2013) yang menunjukkan bahwa *investment opportunity set* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan beberapa uraian diatas maka disimpulkan bahwa:

H₃: Terdapat pengaruh signifikan secara parsial pada rata-rata *investment opportunity set* terhadap rata-rata *dividend payout ratio*.

2.4.4 Pengaruh Rata-rata *Growth* terhadap Rata-rata *Dividend Payout Ratio*

Growth merupakan pertumbuhan laba perusahaan yaitu kemampuan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan peningkatan laba perusahaan (Supratiningrum, 2013). *Growth* mempunyai dampak terhadap nilai perusahaan terutama dalam perusahaan kecil dan menengah, karena dengan melihat investasi perusahaan atau kegiatan pembiayaan yang dilakukan, maka investor dapat memprediksi tingkat *return* yang akan didapatkan (Cooper dan Emory, 1996). Menurut Myers (1984) dalam *pecking order theory*, *growth* memiliki hubungan yang positif terhadap keputusan pendanaan, yang menggambarkan bagaimana perusahaan menginvestasikan dana yang dimiliki untuk ekspansi (Joni dan Lina. 2010).

Growth sangat berpengaruh dalam menentukan kebijakan dividen karena semakin besar pertumbuhan perusahaan, perusahaan akan lebih memilih untuk menggunakan keuntungan yang diperoleh untuk membiayai ekspansi daripada menggunakannya untuk membayar dividen (Lestari & Sulistyawati, 2017). Penelitian yang dilakukan oleh Azizah (2016), Perwira *et al.*, (2018) menunjukan bahwa *growth* perusahaan memberikan pengaruh sangat signifikan terhadap *dividen payout ratio*.

Berdasarkan beberapa uraian sebelumnya maka disimpulkan bahwa:

H₄: Terdapat pengaruh signifikan secara parsial pada rata-rata *growth* terhadap rata-rata *dividend payout ratio*.

2.4.5 Pengaruh Rata-rata *Insider Ownership* terhadap Rata-rata *Dividend Payout Ratio*

Insider ownership (kepemilikan manajerial) merupakan kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan yaitu direktur dan komisaris (Masdupi, 2012). Rozeff (1982) mengemukakan bahwa *insider ownership* yang tinggi menyebabkan dividen yang dibayarkan pada pemegang saham (*dividend payout ratio*) rendah. Hasil penelitian Silaban dan Purnawati (2016), Mirzaei (2012), Ullah *et al.*, (2012), Nuringsih (2005) dan Abdullah (2001) yang menunjukkan bahwa adanya pengaruh positif antara kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen. Dan Hasil Penelitian Turiyasingura (2000) menyebutkan bahwa hubungan antara *managerial ownership* secara signifikan berhubungan positif, dari beberapa penelitian tersebut didapatkan hipotesis bahwa:

H₅: Terdapat pengaruh signifikan secara parsial rata-rata *insider ownership* terhadap rata-rata *dividend payout ratio*.

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan berbasis eksplanatori yang merupakan penelitian dengan analisis data dengan menentukan hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya melalui uji hipotesis. Penelitian ini dirancang untuk menganalisis pengaruh variabel independen yaitu rata-rata *current ratio* (\overline{CR}), rata-rata *return on assets* (\overline{ROA}), rata-rata *investment opportunity set* (\overline{IOS}), rata-rata pertumbuhan laba (\overline{GROWTH}), dan rata-rata *insider ownership* (\overline{IO}) terhadap variabel dependen yaitu kebijakan dividen yang diprosikan dengan rata-rata *dividend payout ratio* (\overline{DPR}). Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi yaitu dengan melakukan pengumpulan, pencatatan, dan pengkajian data yang berupa laporan tahunan.

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan berbasis syariah di Indonesia. Sampel penelitian ditentukan dengan menggunakan metode sampling jenuh, yaitu teknik penentuan sampel dengan semua anggota populasi digunakan sebagai sampel penelitian (Sugiyono, 2001:61). Sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan berbasis syariah di Indonesia.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Data yang diperoleh adalah data sekunder, karena data diperoleh dari laporan tahunan periode penelitian yaitu 2016-2018 yang telah diterbitkan oleh masing-masing perusahaan. Data tersebut diperoleh dari web resmi BEI (www.idx.co.id) dan juga web masing-masing perusahaan. Pada penelitian ini membutuhkan data dari laporan keuangan seperti nilai dividen per saham, laba per saham, aktiva lancar, hutang lancar, laba bersih setelah pajak, total aset, aktiva tetap, laba bersih, jumlah saham internal, dan jumlah saham beredar.

3.4 Identifikasi Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian ini terdiri dari satu variabel dependen dan lima variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen yang diproksikan sebagai rata-rata *dividend payout ratio* (\overline{DPR}) sedangkan variabel independen dalam penelitian diproksikan sebagai rata-rata *current ratio* (\overline{CR}), rata-rata *return on assets* (\overline{ROA}), rata-rata *investment opportunity set* (\overline{IOS}), rata-rata pertumbuhan laba (\overline{GROWTH}), dan rata-rata *insider ownership* (\overline{IO}).

3.5 Definisi Operasional Variabel

Pada penelitian ini telah ditentukan definisi operasional variabel dengan tabel sebagai berikut:

Tabel 3.1 : Definisi Operasional Variabel

No.	Variabel	Definisi Operasional	Skala
1.	<i>Dividend Payout Ratio</i>	Persentase perbandingan dividen per lembar saham dengan laba per lembar saham.	Rasio
2.	<i>Current Ratio</i>	Rasio likuiditas yaitu dengan membagi aset lancar dengan kewajiban lancar (utang lancar).	Rasio
3.	<i>Return On Assets</i>	Rasio profitabilitas yang dihitung dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan total aset.	Rasio
4.	<i>Investment Opportunity Set</i>	Rasio aktiva tetap tahun berjalan dikurangi aktiva tetap sebelumnya, dibagi aktiva tetap sebelumnya.	Rasio
5.	<i>Growth</i>	Rasio antara total laba periode berjalan dikurangi total laba periode sebelumnya, dibagi dengan total laba periode sebelumnya.	Rasio
6.	<i>Insider Ownership</i>	Persentase kepemilikan saham oleh pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (direktur dan komisaris).	Rasio

3.6 Metode Analisis

Penelitian ini menggunakan metode analisis sebagai berikut, dengan tujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh rata-rata *current ratio* (\overline{CR}), rata-rata *return on assets* (\overline{ROA}), rata-rata *investment opportunity set* (\overline{IOS}), rata-rata pertumbuhan laba (\overline{GROWTH}), dan rata-rata *insider ownership* (\overline{IO}) terhadap variabel dependen yaitu kebijakan dividen yang diproksikan dengan rata-rata

dividend payout ratio (\overline{DPR}). Langkah-langkah analisis data yang dilakukan adalah sebagai berikut:

3.6.1 Pengukuran Variabel Penelitian

a) *Dividen Payout Ratio*

Menurut Azizah (2016), rumus dari *dividend payout ratio* adalah:

$$DPR = \frac{\text{Dividen per Lembar Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}} \times 100\%$$

b) *Current Ratio*

Menurut Azizah (2016), rumus *current ratio* adalah:

$$CR = \frac{\text{Aset lancar}}{\text{Utang lancar}} \times 100\%$$

c) *Return On Assets*

Menurut Azizah (2016), rumus *return on assets* adalah:

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

d) *Investment Opportunity Set*

Menurut Azizah (2016), rumus *investment opportunity set* adalah:

$$IOS = \frac{\text{Aktiva tetap}_t - \text{Aktiva tetap}_{t-1}}{\text{Aktiva tetap}_{t-1}} \times 100\%$$

e) *Growth*

Menurut Azizah (2016), rumus pertumbuhan laba perusahaan adalah:

$$GROWTH = \frac{\text{Laba}_t - \text{Laba}_{t-1}}{\text{Laba}_{t-1}} \times 100\%$$

f) *Insider Ownership*

Menurut Silaban dan Purnawati (2016), rumus dari *Insider Ownership* adalah:

$$IO = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki Direksi dan Komisaris}}{\text{Jumlah saham beredar}} \times 100\%$$

3.6.2 Analisis Deskriptif

Analisis untuk data yang tidak dapat diukur, sehingga diperlukan penjabaran melalui penguraian. Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskriptif data yang dilihat dari nilai rata-rata (mean), minimum, maximum, dan *standard deviation* pada penelitian ini (Ghozali, 2013:19).

3.6.3 Uji Normalitas Data

Uji normalitas data bertujuan untuk mendeteksi apakah data penelitian sudah terdistribusi normal atau tidak (Ghozali, 2013:27). Apabila jumlah sampel

lebih dari 50 penelitian menggunakan uji *Kolmogorov Smirnov* dan apabila kurang dari 50 menggunakan uji *Shapiro Wilk*. Langkah-langkah untuk menguji normalitas data adalah sebagai berikut:

- 1) Merumuskan hipotesis
 - a) $H_0: \beta_i = 0$, maka data berdistribusi normal.
 - b) $H_a: \beta_i \neq 0$, maka data tidak berdistribusi normal.
- 2) Menentukan tingkat signifikansi (α) sebesar 1% dan 5%, penentuan tingkat signifikansi sesuai kebutuhan dan tujuan penelitian.
- 3) Melakukan uji *Kolmogorov Smirnov* atau *Shapiro Wilk*
- 5) Menghitung p -value
- 4) Menarik kesimpulan hipotesis
 - a) H_0 diterima, apabila p -value $> \alpha$; artinya data berdistribusi normal.
 - b) H_0 ditolak, apabila p -value $< \alpha$; artinya data tidak berdistribusi normal.

Apabila data tidak terdistribusi normal, maka diasumsikan data sudah berdistribusi normal berdasarkan teori limit pusat (*Central Limit Theorem*). Teori limit pusat menyatakan ukuran sampel besar (lebih besar atau sama dengan 30) akan menjamin distribusi data penelitian mendekati normal (Gujarati, 1992:70).

3.6.4 Analisis Regresi Linear Berganda

Model regresi linear berganda pada penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Adapun model regresi yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

$$\overline{DPR}_{i,t} = \alpha + \beta_1 \overline{CR}_{i,t} + \beta_2 \overline{ROA}_{i,t} + \beta_3 \overline{IOS}_{i,t} + \beta_4 \overline{GROWTH}_{i,t} + \beta_5 \overline{IO}_{i,t} + e \quad (3.1)$$

Keterangan :

$\overline{DPR}_{i,t}$: Rata-rata Dividend Payout Ratio perusahaan i, periode t
α	: Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5$: Koefisien regresi
$\overline{CR}_{i,t}$: Rata-rata Current Ratio perusahaan i, periode t
$\overline{ROA}_{i,t}$: Rata-rata Return On Assets perusahaan i, periode t
$\overline{IOS}_{i,t}$: Rata-rata Investment Opportunity Set perusahaan i, periode t

$\overline{GROWTH}_{i,t}$: Rata-rata Pertumbuhan Laba perusahaan i, periode t
$\overline{IO}_{i,t}$: Rata-rata Insider Ownership perusahaan i, periode t
e	: Variabel Residual

3.6.5 Uji Asumsi Klasik

Menurut Gujarati (2006:65) agar model dapat digunakan sebagai prediktor, maka harus bersifat *Best Linear Unbiased Estimator* (BLUE), untuk mengetahuinya maka dilakukan uji asumsi dasar klasik. Uji asumsi dasar klasik dalam penelitian ini antara lain uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, serta uji autokorelasi.

1) Uji Multikolinearitas

Uji multikolonearitas ditujukan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas atau independenya (Gujarati, 2006:61). Untuk mendeteksi adanya multikolonieritas di dalam model regresi dapat dilihat melalui nilai *tolerance* (TOL) dan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF).

- a) Jika nilai $VIF \leq 10$ dan tingkat *tolerance* $\geq 0,1$ maka tidak terdapat asumsi multikolinearitas.
- b) Jika nilai $VIF \geq 10$ dan tingkat *tolerance* $\leq 0,1$ maka terdapat multikolinearitas.

Perbaikan yang dilakukan untuk mengatasi masalah multikolonieritas, yaitu dengan mengkaji ulang model regresi (Gujarati, 2006:75). Gujarati menambahkan ketika ada derajat kolinearitas yang tinggi, kita tidak mungkin mengestimasi satu koefisien regresi secara persis yaitu dengan kesalahan standar yang lebih kecil.

2) Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi diperlukan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode sekarang dengan kesalahan pada periode sebelumnya (Gujarati, 2006:112). Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji *Durbin Watson* (Gujarati, 2006:119).

Ketentuan autokorelasi berdasarkan nilai Durbin Watson (DW) yaitu:

a) Kriteria Autokorelasi positif

1. Terdapat persoalan autokorelasi positif $0 < dW < dL$
2. Tidak terdapat persoalan autokorelasi positif $dW > dU$
3. Penelitian tidak meyakinkan $dL \leq dW \leq dU$

b) Kriteria Autokorelasi negatif

1. Terdapat persoalan autokorelasi negatif $4 > dW > 4-dL$
2. Tidak terdapat persoalan autokorelasi negatif $dW < 4-dU$
3. Penelitian tidak meyakinkan $4-dU \leq dW \leq 4-dL$

Apabila dalam suatu model regresi terdapat autokorelasi, maka perbaikan yang perlu dilakukan yaitu dengan menggunakan metode *Generalized Least Square* (GLS) (Gujarati, 2006:123).

3) Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika *variance* dan residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas (Gujarati, 2006:82). Salah satu untuk mendeteksi adanya heteroskedastisitas yaitu dengan menggunakan uji *Glejser* (Gujarati, 2006:93). Pengujian heteroskedastisitas dengan uji *Glejser* dilakukan dengan melakukan regresi pada nilai *absolut residuals* terhadap variabel independen, apabila nilai signifikansi $> 5\%$, maka model penelitian yang digunakan bebas dari heteroskedastisitas.

Apabila terjadi heteroskedastisitas, maka perlu dilakukan perbaikan dengan menggunakan Metode *Weighted Least Square* (WLS) yaitu melalui transformasi persamaan sehingga struktur residu menjadi homoskedastik, metode perbaikan ini yang paling bersifat langsung, dimana estimator yang dihasilkan oleh metode ini bersifat BLUE (Gujarati, 2006:96). Transformasi dilakukan dengan mengestimasi regresi dengan cara

melakukan pembobotan data atas nilai pada variabel bebas dan variabel terikat dengan satu faktor pengali (pembobot) yaitu masing-masing observasi X dan Y dibagi dengan standar deviasinya sendiri dan melakukan OLS atas data yang telah ditransformasi.

3.6.6 Uji Hipotesis

Uji hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan uji t dan uji F dilakukan secara berurutan untuk mengidentifikasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen terhadap kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia.

1) Uji Statistik t (Uji Signifikansi Parsial)

Uji t juga dikenal dengan uji parsial, yaitu untuk menguji bagaimana pengaruh masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Pada dasarnya uji statistik t menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variabel dependen (Ghozali, 2013:97). Adapun langkah dalam melakukan uji t adalah:

a) Hipotesis

1. $H_0: \beta_i = 0$

2. $H_a: \beta_i \neq 0$

b) Menentukan Tingkat Signifikansi (α)

Tingkat signifikansi penelitian ini yaitu 1%, 5%, atau 10%. Pemilihan tingkat signifikansi disesuaikan dengan kebutuhan dan tujuan penelitian.

c) Pengembalian Kesimpulan

1. Apabila nilai signifikansi $> \alpha$, maka keputusan yang diambil adalah H_0 diterima. Artinya secara parsial variabel independen yaitu rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata pertumbuhan laba, dan rata-rata *insider ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

2. Apabila nilai signifikansi $< \alpha$, maka keputusan yang diambil adalah H_0 ditolak. Artinya secara parsial variabel independen yaitu rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata pertumbuhan laba, dan rata-rata *insider ownership* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

2) Uji F (Uji Signifikansi Simultan)

Menurut Ghozali (2013:171) uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah variabel independen mempunyai pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap variabel dependen.

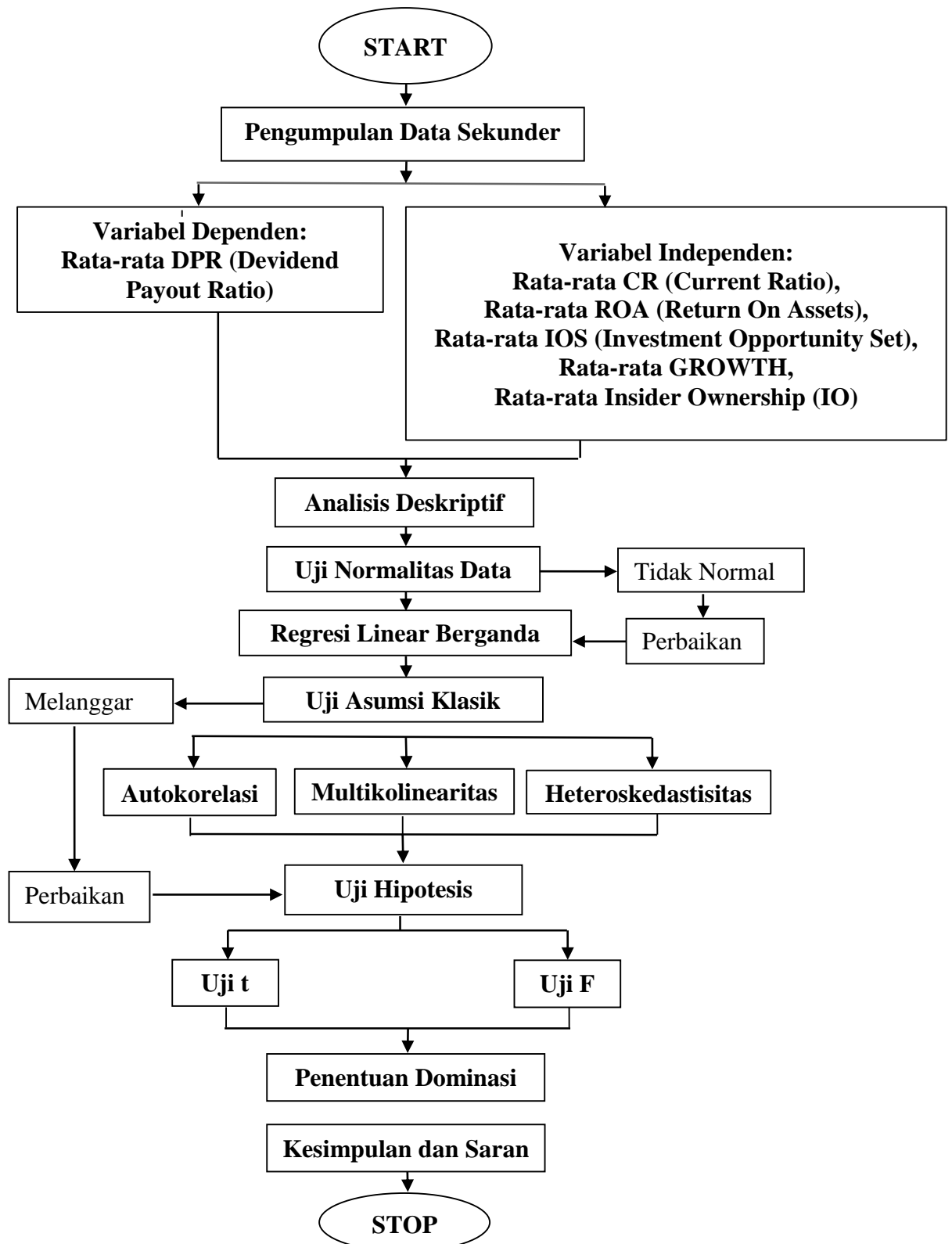
Dasar pengambilan keputusan pada uji f sebagai berikut:

- a) Jika nilai signifikansi $> 5\%$, maka terdapat pengaruh secara simultan pada variabel independen terhadap variabel dependen.
- b) Jika nilai signifikansi $< 5\%$, maka tidak terdapat pengaruh secara simultan pada variabel independen terhadap variabel dependen.

3.6.7 Penentuan Dominasi Variabel Independen

Untuk menentukan variabel independen mana ataupun faktor penentu mana yang paling menentukan dalam mempengaruhi variabel dependen pada model regresi penelitian ini maka digunakan koefisien beta (*beta coefficient*). Nilai koefisien regresi variabel-variabel bebas tergantung pada suatu ukuran yang dipakai dalam menilai variabel-variabel bebas pada penelitian (Arief, 1992:11). Variabel-variabel bebas pada penelitian dinyatakan dalam bentuk *standard deviation*-nya masing-masing dengan tujuan agar dapat saling dibandingkan. Sehingga dilakukan regresi dengan proses *normalized* yaitu transformasi tiap variabel-variabel bebas, untuk menentukan nilai koefisien beta sehingga dapat saling dibandingkan untuk menentukan variabel mana yang paling menentukan.

3.7 Kerangka Pemecahan Masalah



Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah

Keterangan :

- a) Start, dimulainya kegiatan penelitian.
- b) Pengumpulan data penelitian yang berupa laporan keuangan perusahaan berbasis syariah di Indonesia periode 2016-2018.
- c) Melakukan analisis deskriptif pada variabel-variabel penelitian.
- d) Melakukan uji normalitas data agar variabel yang digunakan dalam penelitian terdistribusi normal, apabila data tidak terdistribusi normal maka dilakukan perbaikan.
- e) Melakukan analisis linear berganda untuk mengetahui pengaruh hubungan variabel independen terhadap variabel dependen.
- f) Melakukan uji asumsi klasik untuk mengetahui apakah terdapat pelanggaran dalam model regresi yang digunakan dalam penelitian dengan menggunakan uji multikolinearitas untuk menguji adanya korelasi antar variabel independen, uji autokorelasi untuk menguji korelasi antara kesalahan pengganggu dalam model regresi dan uji heteroskedastisitas untuk menguji apakah terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual. Apabila terdapat pelanggaran dalam uji asumsi klasik maka dilakukan perbaikan.
- g) Melakukan uji hipotesis menggunakan uji t dan uji F. Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Uji F dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara serentak.
- h) Melakukan penentuan uji dominasi antara variabel independen dalam penelitian ini.
- i) Menyimpulkan hasil penelitian berdasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.
- j) Stop, menunjukkan selesainya kegiatan penelitian.

BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* terhadap rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia periode 2016-2018. Populasi dan sampel pada penelitian ini berjumlah 305 perusahaan berbasis syariah. Metode pada penelitian ini yaitu dengan analisis regresi linear berganda. Kesimpulan penelitian ini adalah:

- 1) Rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* merupakan variabel yang secara parsial mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia.
- 2) Rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership* merupakan variabel yang secara bersama-sama mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan berbasis syariah di Indonesia.
- 3) Rata-rata *return on assets* merupakan variabel yang paling dominan dibandingkan variabel lainnya dalam mempengaruhi rata-rata *dividend payout ratio*.

Jadi, dapat dinyatakan dalam penelitian ini bahwa kebijakan dividen perusahaan syariah di Indonesia dipengaruhi oleh rata-rata *current ratio*, rata-rata *return on assets*, rata-rata *investment opportunity set*, rata-rata *growth* dan rata-rata *insider ownership*.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan simpulan pada penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan bagi pihak perusahaan dan akademisi antara lain :

1) Bagi Penelitian Selanjutnya

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, penelitian ini masih memerlukan tindak lanjut oleh peneliti selanjutnya untuk memperoleh hasil yang lebih baik. Oleh karena itu, beberapa saran yang dapat disampaikan antara lain :

- a) Menambah atau menggunakan variabel independen lainnya sehingga mampu menunjukkan hasil yang lebih baik secara statistik.
- b) Menambah atau memperpanjang periode waktu terkini untuk memperoleh hasil yang lebih akurat.

2) Bagi Perusahaan Berbasis Syariah

Perusahaan berbasis syariah sebaiknya senantiasa mencermati kondisi internal perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen. Hal ini didasarkan pada hasil penelitian yang menunjukkan bahwa faktor internal yang dikaji pada penelitian ini yaitu *return on asset* merupakan faktor dominan yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan berbasis syariah di Indonesia. *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen maka sebaiknya pihak perusahaan mempertahankan laba yang mampu dihasilkannya agar perusahaan mampu membagikan dividen dengan persentase lebih tinggi lagi kepada investor sehingga akan lebih banyak lagi investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, S 2001. Hubungan antara Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen : Suatu Analisa Simultan. *Jurnal Manajemen & Bisnis* 3(2) :159-176
- Adam, Tim dan Vidhan K. Goyal. 2007. The Investment Opportunity Set and Its Proxy Variables. *Journal of Financial Research*, 2008, Vol. 31(1), pp. 41- 63.
- Afriani, F., E. Safitri, R. Aprilia. 2013. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2012. *Jurnal STIE MDP Palembang*, 10-12.
- Al-Quaran. QS. Al-Baqarah:275. Website: Departemen Agama. (diakses tanggal 18 September 2019).
- Amanda P, Dithi. 2013. Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Utang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Siasat Bisnis (JBS)*. Vol. 1 No. 9.
- Arief, Sritua. 1992. *Metodologi Penelitian Ekonomi*. Jakarta: Penerbit Universitas Indonesia (UI- Press).
- Azizah, Nurul. 2016. “Penentu Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”. *Jurnal Ekonomi*. Vol 20 (3) pp. 1-17.
- Bambang Riyanto, 1995, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Empat, Yogyakarta: BPFE UGM.
- Al-Gharaibeh, Mohammad ,*et al.* 2013. “The Effect of Ownership Structure on Dividends Policy in Jordanian Companies.” *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research In Business* 4: 769-796.
- Brealey, RA, Myers, SC, & Marcus, A. (2015). *Dasar-dasar Keuangan Perusahaan* (Delapan). New York: McGraw Hill. Cahyaningdyah, D., & Ressany, YD (2012). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3 (1), 20-28.
- Bringham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2013. *Essentials of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.

- Bursa Efek Indonesia. 2019. Informasi bagi Investor: Pengantar Pasar Modal. <http://www.idx.co.id/idid/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx>, (diakses tanggal 18 September 2019).
- Chen, R. Carl dan Steiner,T, 1999, Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy, *Financial Review*,34 (2) :119-137.
- Cooper and Emory, 1996. Metode Penelitian Bisnis, Jakarta : Erlangga.
- Deitiana, Tita. 2011. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas.” *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 1(1): 38-63.
- Departemen Agama RI. 2009. *Al-Qur'an dan Terjemahnya*. Semarang: PT. Syigma Examedia Arkanleema.
- Dewi, Sisca Christianty. 2008. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 10 No. 1; 47-58.
- Fatahurrzak; Manik, Tumpal; dan Afrianti, Rika. 2015. “Pengaruh Return On Assets, Current Ratio, Price Earning Ratio, dan Debt To Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri dan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2014.” *Journal Economac*, 12(1): 9 – 17.
- Firdaus, NH Muhammad, dkk. 2005. *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah: Sistem Keuangan & Investasi Syariah*. Jakarta :Renaissance.
- Fidhayatin, S. Kurnia dan Dewi, Nurul. 2012. Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan Dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* Di BEI. *The Indonesian Accounting Review*. 2(2): pp: 203 – 214.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. 4th Ed. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gordon and Lintner. (1956). Distribution Of Incomes Of Corporations Among Dividends, Retained Earnings and Taxes. *The American Economic Review*, 46, 97-113.
- Gujarati, Damodar. 2006. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Edisi Ketiga Jilid 2. Jakarta: Penerbit Erlangga.

- Gumanti, Tatang Ary dan Utami, Elok Sri. 2019. "Bentuk Pasar Efisien Dan Pengujiannya". *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol. 4, No. 1, Mei 2002: 54 – 68.
- Hadri, Kusuma. 2006. "Efek Asimetris Informasi Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal* Vol. 10, No. 1.
- Harmono, 2009. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balance Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Haryetti dan Ririn Araj Ekayanti. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI". *Jurnal Ekonomi*. Vol 20 (3) pp. 1-18.
- Jensen, M., and W. Meckling 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency, and Ownership Structure." *Journal of Financial Economics*, (1976), 305-360.
- Joni dan Lina. (2010). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. STIE Trisakti. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12, No.2, Hlm. 81-96.
- Kallapur, Sanjay dan Mark A. Trombley. (1999). The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth, *Journal of Bussiness Finance & Accounting* 26. April/May. 3 (1) :87-127.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Khoirul Hikmah dan Ririn Astuti. 2013. "Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Vol 2 (1) pp. 1-15.
- Lestari, E. dan Sulistyawati, A. I. 2017. Kebijakan Dividen pada Indeks Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 6(2): 113-130.
- Li, Xi, Ying Becker and Didier Rosenfeld, CFA. 2012. Asset Growth and Future Stock Returns:International Evidence: *Financial Analysts Journal*, 68(3): 51-62.
- Martati, I. (2010). "Faktor Penentu Dividend Per Share Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Eksis*. Vol.6 (2) : 1440-1605.
- Masdupi, Erni. 2012. Pengaruh Insider Ownership, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan

- Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Economac*, 12(1): 9 – 14.
- Miller, Merton H dan Modigliani, Franco. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *Chicago Journals*, 34(4), 411-433.
- Miller, MH, & Rock, K. (1985). “Kebijakan dividen informasi *underasymmetric*.” *Journal of Finance*. Vol.40 (4), 1031-1051.
- Mirzaei, Dr. Hossein. 2012. *A survey on the relationship between ownership structure and dividend policy in Tehran stock exchange*. International Conference on Management, Applied and Social Sciences (ICMASS'2012) March 24-25, 2012 Dubai.
- Myers. 1984. *Advertising Management*. New Jersey: Prentice Hall.
- Ni Putu, L. L. Dan Widanaputra, 2018. “Pengaruh Asimetris Informasi pada Kebijakan Dividen dengan Investment Opportunity Set sebagai Variabel Pemoderasi.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.22-3*.
- Nuringsih, Kartika. 2005. “Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Juli-Desember 2 (2) :103-123.
- Pasadena, Rizka Persia. 2013. Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Perwira, Anak Agung Gde Agung Nanda dan Wiksuana, I Gusti Bagus. 2018. “Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 7, No. 7, 2018: 3767-3796.
- Rozeff, M. 1982. “Growth, beta and agency costs as determinants of dividend payout ratios”. *Journal of Financial Research*. Vol. 5, hal: 249–259.
- Saputra, Bambang. 2012. *Pasar Modal Syariah Indonesia: Alternatif Instrumen Investasi*. Makassar: Asosiasi Doktor Ekonomi Indonesia (ADEI).
- Sari, O. T. 2013. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.” *Management Analysis Journal*. 2 (2).
- Sari, Evrila Lupita dan Andhi Wijayanto. 2015. “Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Deviden terhadap Nilai Perusahaan dengan

Risiko sebagai Variabel Mediasi.” *Management Analysis Journal*. Vol.4(4). Semarang Universitas: Negeri Semarang.

Silaban, D. P. dan Purnawati, N. K. 2016. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektifitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur.” *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5(2): 1251-1281.

Shihab, Muhammad Quraish. 2002. *Tafsir Al-Mishbah*. Jakarta: Lentera Hati.

Sholihin, Ahmad. 2010. *Buku Pintar Ekonomi Syariah*. Jakarta: PT Gramedia.

Smith Jr., Clifford W., and Ross L. Watts, 1992, The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend and Compensation Policies, *Journal of Financial Economics*; 32 (3) :263-292.

Stice et al., 2005. *Intermediate Accounting*. 15th edition, Jakarta : Salemba Empat.

Sugiyono, 2001. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Penerbit Alfabeta.

Sumiadji. 2010. “Analisis Variabel Keuangan yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.” *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol.3 No.2.

Supratiningrum. (2013). Pengaruh Dimensi Kecerdasan Emosi Mahasiswa Akuntansi Terhadap Tingkat Pemahaman Akuntansi. 26-47.

Turyyasingura. 2000, “Substitutability of Agency Conflict Control Mechanism : A Simultaneous Equation Analysis of Insider Ownership, Debt and Dividend Policies.” *Internasional Journal Of Business* 2 (1) :78-137

Ullah Hamid, Fida Asma, Khan Shafiullah, 2012. The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy Evidence from Emerging Markets KSE-100 Index Pakistan. *International Journal of Business and Social Science* Vol. 3No.9;May2012

Qosim, M. Rizal. 2009. *Pengamalan Fikih*. Yogyakarta: Tiga Serangkai.

Weston, J.F. & Copeland, T.W., 1996, *Manajemen Keuangan*, edisi kesembilan, jilid 1, Jakarta: Binarupa Aksara.

Wiroso. 2005. *Penghimpunan Dana dan Distribusi Hasil Usaha Bank Syari'ah*. Jakarta: PT Grasindo.

Yudiana, I.G.Yoga dan I Ketut Yadnyana. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas pada

Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.15(1), hal:111-141.

Yulianto, A., Suseno, DA, & Widiyanto. (2015). *Pengujian Pecking Orde Teori dan Teori Trade-Off Model dalam Perusahaan Publik di Indonesia*. Buku Panduan tentang Strategi Bisnis dan Ilmu Sosial, 3 (4), 13-18.

Lampiran 1 Rangkuman Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1 : Rangkuman Penelitian Terdahulu

No.	Peneliti (Tahun)	Variabel	Metode Analisis	Hasil Penelitian
1.	Azizah (2016)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Investment Opportunity Set (IOS), dan Profit Growth.</i>	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variable berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Current Ratio</i> , <i>Return On Asset</i> , dan <i>Profit Growth</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan <i>Investment Opportunity Set</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
2.	Silaban dan Purnawati (2016)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Return On Equity (ROE), Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan (Growth) dan Total Asset Turnover (TATO).</i>	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Return On Equity</i> , <i>Struktur Kepemilikan</i> dan <i>Total Asset Turnover</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan <i>Pertumbuhan Perusahaan (Growth)</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
3.	Fatahurrazak, Manik, dan Afrianti (2015)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Price Earning Ratio (PER) dan Debt to Equity Ratio (DER).</i>	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Return On Asset</i> , <i>Current Ratio</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan <i>Price Earning Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
4.	Khoirul dan Ririn (2013)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Growth of Sales,</i>	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh bebas mempunyai pengaruh signifikan terhadap <i>Dividend Payout</i>

Lanjutan Tabel 2.1 : Rangkuman Penelitian Terdahulu:

		<i>Investment, Likuidity, Profitability, Size of Firm.</i>		<i>Ratio. Secara parsial tidak ada pengaruh positif signifikan growth of sales terhadap Dividend Payout Ratio. Terdapat pengaruh positif signifikan investment terhadap Dividend Payout Ratio, ada pengaruh positif tidak signifikan liquidity dan size of firm terhadap Dividend Payout Ratio, dan ada pengaruh negatif tidak signifikan profitability terhadap Dividend Payout Ratio.</i>
5.	Haryetti dan Ririn (2012)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Return On Assets (ROA), Investment Opportunity Set (IOS), Pertumbuhan Perusahaan (Growth).</i>	Regresi Linear Berganda	<i>Return On Assets</i> berpengaruh positif secara sangat signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . <i>Investment Opportunity Set</i> tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif secara signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
6.	Masdupi (2012)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Insider Ownership (IO), Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan (Growth).</i>	Regresi Linear Berganda	<i>Insider Ownership</i> mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> , Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> , dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .
7.	Sumiadji (2010)	Dependen: <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> Independen: <i>Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio</i>	Regresi Linear Berganda	Secara simultan semua variabel berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Secara parsial <i>Current Ratio</i> , <i>Earning Per Share</i> , berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> . Sedangkan

Lanjutan Tabel 2.1 : Rangkuman Penelitian Terdahulu

(DER), Earning Per Share (EPS), Tato.	<i>Return On Asset dan Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Dividend Payout Ratio.</i>
---	--

Sumber : Azizah (2016), Silaban dan Purnawati (2016), Fatahurrazak, Manik, dan Afrianti (2015), Khoirul Hikmah dan Ririn Asturi (2013), Haryetti dan Ririn Arajai Ekayanti (2012), Erni Masdupi (2012) dan Sumiadji (2010).

Lampiran 2 Rekapitulasi Variabel Penelitian

A. Rekapitulasi *Dividend Payout Ratio* (DPR)

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	0,09494	0,30828	0,18239	0,195203
2	ABBA	Mahaka Media Tbk.	0	0	0	0,000000
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	0,39506	0,5	0,50009	0,465050
4	ACST	Acset Indonesia Tbk.	0,0991	0,26364	0,19231	0,185017
5	ADES	Akasha Wira International Tbk.	0,21053	0,30769	0,22222	0,246813
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	0,29773	0,12159	0,16031	0,193210
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
8	ADRO	Adaro Energy Tbk.	0,30058	0,31943	0,21367	0,277893
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	0	0	0	0,000000
10	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	0	0	0	0,000000
11	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,15572	0	0	0,051907
12	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	0,19614	0,33053	0,29024	0,272303
13	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	0	0,06681	0	0,022270
14	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	0	0	0	0,000000
15	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,13333	0,33708	2	0,823471
16	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	0,97667	0,06265	0	0,346440
17	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	0	0,35035	0,3501	0,233483
18	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	0	0	0	0,000000
19	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	0,04363	0	0	0,014543
20	ARII	Atlas Resources Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
21	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	0,40584	0,72904	0,75012	0,628333
22	ARTA	Arthavest Tbk.	0	0	0	0,000000
23	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	0	0	0	0,000000
24	ASGR	Astra Graphia Tbk.	0,40212	0,39791	0,38	0,393343
25	ASII	Astra International Tbk.	0,30214	0,27897	0,28809	0,289733
26	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	0,05794	0,09967	0	0,052537
27	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	0	0	0	0,000000
28	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	0,10345	0,28947	0,28346	0,225460
29	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	0	0	0	0,000000
30	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	0	0	0	0,000000
31	BATA	Sepatu Bata Tbk.	0,56079	0,13448	0,10618	0,267150
32	BAYU	Bayu Buana Tbk.	0	0	0	0,000000
33	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	0	0	0	0,000000
34	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	0,03531	0,06846	0,22826	0,110677
35	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	0	0	0	0,000000
36	BIRD	Blue Bird Tbk.	0,32512	0,35882	0,27869	0,320877
37	BISI	BISI International Tbk.	0,78571	0,74627	0,74074	0,757573
38	BKSL	Sentul City Tbk.	0	0	0,04112	0,013707
39	BLTZ	Graha Layar PrimA Tbk.	0	0	0	0,000000
40	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	0	0	0	0,000000
41	BMTR	Global Mediacom Tbk.	0	0	0	0,000000
42	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	0	0	0	0,000000
43	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	0,26076	0,59514	0,69733	0,517743

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
44	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	0	0	0	0,000000
45	BRNA	Berlina Tbk.	0	0	0	0,000000
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	0	0	0	0,000000
47	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	0,05358	0,01956	0	0,024380
48	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk.	1,30891	2,9275	0,56483	1,600413
49	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0	0	0	0,000000
50	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	0	5,95313	0,51773	6,470860
51	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,32468	0,43812	0,46816	0,410320
52	BUKK	Bukaka Teknik utama Tbk.	0	0	0	0,000000
53	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	0	0	0	0,000000
54	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	0	0	0	0,000000
55	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	0	0	0	0,000000
56	BYAN	Bayan Resources Tbk.	0	0,48779	0,73105	0,406280
57	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
58	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	0	0	1,30417	0,434723
59	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,35714	0,24862	0,64103	0,415597
60	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
61	CINT	Chitose Internasional Tbk.	0,26316	0,28571	0,25385	0,267573
62	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	0	0	0	0,000000
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	0	0	0	0,000000
64	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	0,49698	0,4857	0,53485	0,505843
65	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	0	0	0	0,000000
66	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,41481	0,36601	0,67626	0,485693

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
67	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	0,16667	0,21053	0,22222	0,199807
68	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	0	0	0	0,000000
69	CTRA	Ciputra Development Tbk.	0,08636	0,19792	0,15625	0,146843
70	CTTH	Citatah Tbk.	0	0	0	0,000000
71	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	0,4918	0	0	0,163933
72	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	0	0	0	0,000000
73	DEWA	Darma Henwa Tbk.	0	0	0	0,000000
74	DILD	Intiland Development Tbk.	0,17241	0	0	0,057470
75	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	0,9542	0,95378	2,03883	1,315807
76	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	0	0	0	0,000000
77	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	0	0	0	0,000000
78	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	0	0	0	0,000000
79	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	0	0	0	0,000000
80	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0,47794	0,48276	0,20556	0,388753
81	ACII	Electronic City Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
82	EKAD	Ekadharna International Tbk.	0,25397	0,16667	0,29126	0,237300
83	ELSA	Elnusa Tbk.	0,1	0,15003	0,25013	0,166720
84	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	0,31837	5,15464	0	1,824337
85	EMPT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	0,02439	0,02618	0,37344	0,141337
86	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	0,21978	0,32479	0,07299	0,205853
87	EXCL	XL Axiata Tbk.	0	0	0	0,000000
88	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	0,28736	0,29762	0,30189	0,295623
89	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	0,48092	0,48655	0,17632	0,381263

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
90	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	0,09929	0,08863	0,48235	0,223423
91	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
92	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	0	0	0	0,000000
93	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	0	0	0	0,000000
94	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	0	0	0	0,000000
95	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	0,07443	0,34972	0,18554	0,203230
96	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	0	0	0	0,000000
97	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	0,02778	0	0	0,009260
98	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	0	0	0	0,000000
99	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	0,02921	0,02381	0,04385	0,032290
100	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	0,29499	0,13423	0,11534	0,181520
101	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	0	0	0	0,000000
102	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	0	0	0	0,000000
103	HERO	Hero Supermarket Tbk.	0	0	0	0,000000
104	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	1,78507	1,30042	1,56711	1,550867
105	HITS	Hampuss Intermoda Transportasi Tbk.	0,51411	0,22455	0,13941	0,292690
106	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	0	0,25	0,28947	0,179823
107	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0	0,2223	0,26119	0,161163
108	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0	0,2223	0,26119	0,161163
109	HRUM	Harum Energy Tbk.	0	1,0956	1,98359	1,026397
110	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	0	0	0	0,000000
111	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	0	0	0	0,000000
112	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0,82848	0,47239	0,41327	0,571380

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
113	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
114	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	0,13333	0,17544	1	0,436257
115	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	0,08313	0,07477	0	0,052633
116	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.	0	0	0	0,000000
117	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk.	0	0	0	0,000000
118	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	0,56187	1,11111	0,64396	0,772313
119	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	0,1885	0,44321	0,55928	0,396997
120	INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	0	0	0	0,000000
121	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	0	0	0,14118	0,047060
122	INCO	Vale Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
123	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,49788	0,50106	0,36076	0,453233
124	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	0	0	0,63349	0,211163
125	INDS	Indospring Tbk.	0,65789	0,57471	0,59172	0,608107
126	INDY	Indika Energy Tbk.	0	0,12388	0,16935	0,097743
127	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	0,09862	0,16575	0,14663	0,137000
128	INTD	Inter Delta Tbk.	0	0	0	0,000000
129	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	0,05976	0,07987	0,13307	0,090900
130	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,27866	0	0	0,092887
131	ISAT	Indosat Tbk.	0,34995	0,34928	0	0,233077
132	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	0,05976	0,07987	0,13307	0,090900
133	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,27866	0	0	0,092887
134	ISAT	Indosat Tbk.	0,34995	0,34928	0	0,233077
135	ITTG	Leo Investments Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
136	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	0,45672	0,36279	0,513	0,444170
137	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	0	0	0	0,000000
138	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	0	0	0	0,000000
139	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	0,32177	0,30769	0,20233	0,277263
140	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	0	0	0	0,000000
141	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	0,26738	0,60976	0,26738	0,381507
142	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	0,27974	0,2925	0,34602	0,306087
143	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	0,28191	0,2001	0,15023	0,210747
144	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	0,33333	0,33333	0,14729	0,271317
145	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	0,63961	0,70687	0,45781	0,601430
146	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	0,2	0,30014	0,20005	0,233397
147	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	0	0	0	0,000000
148	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	0,12048	0,08889	0,12903	0,112800
149	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	0,26316	0,25641	0,27778	0,265783
150	KBLV	First Media Tbk.	0	0	0	0,000000
151	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	0	0	0	0,000000
152	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	0	0	0	0,000000
153	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	0	0	0	0,000000
154	KINO	Kino Indonesia Tbk.	0,19841	0,35065	0,30476	0,284607
155	KIOS	Kiosan Komersial Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
156	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	0,1156	0,05413	0	0,056577
157	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0,44843	0,48752	0,49599	0,477313
158	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
159	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	0	0	0	0,000000
160	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	0	0	0	0,000000
161	KPIG	MNC Land Tbk.	0,02335	0	0	0,007783
162	LAPD	Leyand International Tbk.	0	0	0	0,000000
163	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	0	0	0	0,000000
164	LINK	Link Net Tbk.	0,35588	0,35085	0,86245	0,523060
165	LION	Lion Metal Works Tbk.	0,49383	0,83333	0,35714	0,561433
166	LMPI	Langgeng Makmur Indsutri Tbk.	0	0	0	0,000000
167	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	0,15385	0,07407	0,16667	0,131530
168	LPCCK	Lippo Cikarang Tbk.	0	0	0	0,000000
169	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	0	0	0	0,000000
170	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	0,05006	0,10011	0	0,050057
171	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	0,70009	0,69976	0,88259	0,760813
172	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	0	0	0	0,000000
173	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0,4023	0,41667	0,38776	0,402243
174	LTLS	Lautan Luas Tbk.	4	0,75	0,40404	1,718013
175	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	0	0	0	0,000000
176	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	0,54286	0,84211	0,17323	0,519400
177	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
178	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	1,92308	2	0,22727	1,383450
179	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	0	0	0	0,000000
180	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	0,39722	0,50982	0,44127	0,449437
181	MBSS	Mitribahtera Segara Sejati Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
182	MBTO	Martina Berto Tbk.	0	0	0	0,000000
183	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk.	0	0	0	0,000000
184	MERK	Merek Tbk.	0,10759	0,80175	0,80495	0,571430
185	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	0	2,11538	0	0,705127
186	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	0,14786	0,1971	0,74971	0,364890
187	MICE	Multi Indocitra Tbk.	0,28694	0,08937	0,18044	0,185583
188	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0,70833	0	0	0,236110
189	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	0	0	0	0,000000
190	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	0,3397	0,29487	0,29358	0,309383
191	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	0	0	0	0,000000
192	MLPL	Multipolar Tbk.	0	0	0	0,000000
193	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	0,08861	0,525	0,56604	0,393217
194	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	0	0	0	0,000000
195	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	0,42476	0,13748	0,12497	0,229070
196	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	0,11905	1,17978	0,55109	0,616640
197	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	0	0	0	0,000000
198	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	0	0	0	0,000000
199	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	0,05832	0,09748	0,21311	0,122970
200	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	0,14951	0,14915	0,14937	0,149343
201	MTSM	Metro Realty Tbk.	0	0	0	0,000000
202	MYOH	Samindo Resources Tbk.	0	1,52267	0	0,507557
203	MYOR	Mayora Indah Tbk.	0,34426	0,38028	0,37849	0,367677
204	MYRX	Hanson International Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
205	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	0,50676	0,5814	0,28979	0,459317
206	NIRO	City Retail Developments Tbk.	0	0	0	0,000000
207	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	0,73171	0,63492	0,625	0,663877
208	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	0	0	0	0,000000
209	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	0	0	0	0,000000
210	PALM	Provident Agro Tbk.	1,22342	2,69978	-2,32632	0,532293
211	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	0,0999	0	0	0,033300
212	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	0	1,24243	0,46132	0,567917
213	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	0	0	0	0,000000
214	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	0,78125	0,66007	0,98717	0,809497
215	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,22095	0,05671	0,22095	0,146230
216	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	0,37805	0,37681	0,37857	0,377810
217	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	0	0	0	0,000000
218	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	0	0,13636	0	0,045453
219	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	0,54041	0,5088	0,74151	0,596907
220	PPRE	PP Presisi Tbk.	0	0,13398	0,30126	0,145080
221	PPRO	PP Properti Tbk.	0,18786	0,17778	0,18236	0,182667
222	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0	0,4	0	0,133333
223	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
224	PTBA	Bukit Asam Tbk.	1,50263	0,74946	0,71201	0,988033
225	PTPP	PP (Persero) Tbk.	0,14845	0,21162	0,19372	0,184597
226	PTRO	Petrosea Tbk.	0	0,56219	0	0,187397
227	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
228	PTSP	Pioneerindo Gourment International Tbk.	0	0	0	0,000000
229	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	0,04313	0,05474	0,05753	0,051800
230	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	0,12972	0,11571	0,11364	0,119690
231	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	0	0	0	0,000000
232	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	0	0,06323	1,27692	0,446717
233	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	0	0,2	0,15625	0,118750
234	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	0	0	0	0,000000
235	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	0,16779	0,15322	0,16411	0,161707
236	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
237	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	0	0	0	0,000000
238	RODA	Pikko Land Development Tbk.	0	0	0	0,000000
239	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	0,19183	0,49638	0,20734	0,298517
240	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	0,1772	0,18403	0,17075	0,177327
241	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0	0	0	0,000000
242	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	0	0	0	0,000000
243	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	0,13587	0,22901	0,27344	0,212773
244	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	0,71115	0,82363	0,19695	0,577243
245	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	0	0	0	0,000000
246	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	0,2	0,10526	0,20053	0,168597
247	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	0	0	0	0,000000
248	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	0,76923	0,72423	0,65022	0,714560
249	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	0	0	0	0,000000
250	SIMP	Salim Invomas Pratama Tbk.	0,32653	0,16129	0	0,162610

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
251	SIPD	Sierad Produce Tbk.	0	0	0	0,000000
252	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	0	0	0	0,000000
253	SKLT	Sekar Laut Tbk.	0,16667	0,20588	0,19149	0,188013
254	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
255	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	0,26923	0,26667	0,5	0,345300
256	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
257	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	0,41972	0,4995	0,53655	0,485257
258	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	0,40016	0,49755	0,40008	0,432597
259	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	0	0	0	0,000000
260	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	0,22727	0,2	0,16129	0,196187
261	SMRU	SMR Utama Tbk.	0	0	0	0,000000
262	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	0,18987	0,13793	0,41237	0,246723
263	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	0	0	0	0,000000
264	SPMA	Suparma Tbk.	0	0	0	0,000000
265	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	0	0	0	0,000000
266	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0	0	0	0,000000
267	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	0	0	0	0,000000
268	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0	0	0	0,000000
269	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	0,74692	0,04365	2,5	1,096857
270	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	0	0	0	0,000000
271	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	0	0	0	0,000000
272	STTP	Siantar Top Tbk.	0	0	0	0,000000
273	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	0	0	0	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
274	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0	0	0	0,000000
275	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	0,50868	0,46016	0,4878	0,485547
276	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	0	0	0	0,000000
277	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	0,48848	0,43233	0,47478	0,465197
278	TINS	Timah Tbk.	0,29706	0,35239	0,35169	0,333713
279	TIRT	Tirta Mahakam Resources (Persero) Tbk.	0	0	0	0,000000
280	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,69703	0,74999	0	0,482340
281	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	0,20542	0,44109	0	0,215503
282	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	0	0	0	0,000000
283	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	0,40171	0	0	0,133903
284	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	0,30618	0,18505	0,53587	0,342367
285	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	0,0351	0,80615	0,16379	0,335013
286	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	1,43229	1,94175	0,36058	1,244873
287	TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	0	0	0	0,000000
288	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	0	0	0	0,000000
289	TRIS	Trisula International Tbk.	0,93633	3,4965	0,35336	1,595397
290	TRST	Trias Sentosa Tbk.	0,41667	0,36765	0,22222	0,335513
291	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0,42017	0,41322	0,35088	0,394757
292	TURI	Tunas Ridean Tbk.	0,30303	0,29412	0,3	0,299050
293	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,11017	0,16393	0,2	0,158033
294	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	0,91377	0,20728	0,5149	0,545317
295	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	0	0	0	0,000000
296	UNTR	United Tractors Tbk.	0,10664	0,14207	0,29936	0,182690

NO.	KODE	NAMA SAHAM	DPR			rata-rata
			2016	2017	2018	Y
297	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	0,99642	0,94771	0,76633	0,903487
298	VOKS	Voksel Electric Tbk.	0	0,50013	0,78802	0,429383
299	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	0	0	0	0,000000
300	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	0	0	2,73	0,910000
301	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	0	0	0	0,000000
302	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	0,20874	0,2	0,19998	0,202907
303	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	0	0	0	0,000000
304	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	0,35569	0,31159	0,71797	0,461750
305	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	0,19125	0,25336	0,21738	0,220663

B. Rekapitulasi *Current Ratio* (CR)

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	1,10190	1,94010	1,46290	1,501633
2	ABBA	Mahaka Media Tbk.	1,34000	0,90000	0,70000	0,980000
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	0,07300	0,07000	0,06500	0,069333
4	ACST	Acset Indonesia Tbk.	1,79550	1,27260	1,09690	1,388333
5	ADES	Akasha Wira International Tbk.	1,64000	1,20000	0,01390	0,951300
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	1,29300	1,40700	1,34100	1,347000
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	0,01900	2,20000	4,70000	2,306333
8	ADRO	Adaro Energy Tbk.	0,02470	2,56000	1,96000	1,514900
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	0,01130	1,50000	1,22000	0,910433
10	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	3,59150	2,52150	2,70180	2,938267
11	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	1,12880	1,04340	1,01510	1,062433
12	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	1,30000	1,60000	1,40000	1,433333
13	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	1,48000	1,44000	1,51000	1,476667
14	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	0,91890	1,29810	1,16180	1,126267
15	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	2,02000	2,01000	1,27000	1,766667
16	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	1,50000	1,50000	1,70000	1,566667
17	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	2,44240	1,62130	1,54190	1,868533
18	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	1,59110	1,71650	1,00300	1,436867
19	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	1,06800	1,30600	1,05600	1,143333
20	ARII	Atlas Resources Tbk.	0,18000	0,22000	0,23000	0,210000
21	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	1,35000	1,63000	1,74000	1,573333
22	ARTA	Arthavest Tbk.	7,80650	8,34560	7,76960	7,973900

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
23	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	3,16000	6,74000	3,97000	4,623333
24	ASGR	Astra Graphia Tbk.	2,45000	1,85000	2,43000	2,243333
25	ASII	Astra International Tbk.	1,20000	1,20000	1,10000	1,166667
26	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	0,90000	0,74000	0,65000	0,763333
27	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	0,68810	0,19570	0,25230	0,378700
28	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	1,50000	1,70000	1,50000	1,566667
29	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	0,42000	0,58000	0,58000	0,526667
30	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	2,18000	2,34000	2,59000	2,370000
31	BATA	Sepatu Bata Tbk.	2,57000	2,46000	2,93000	2,653333
32	BAYU	Bayu Buana Tbk.	1,69660	1,71310	1,83220	1,747300
33	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	1,56360	1,18630	1,12250	1,290800
34	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	3,39000	2,76000	7,77000	4,640000
35	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	1,31400	1,11390	1,58650	1,338133
36	BIRD	Blue Bird Tbk.	1,25540	2,02270	1,74280	1,673633
37	BISI	BISI International Tbk.	6,77000	5,64000	5,48000	5,963333
38	BKSL	Sentul City Tbk.	1,41080	1,55600	1,47010	1,478967
39	BLTZ	Graha Layar PrimA Tbk.	1,95000	1,13000	0,66000	1,246667
40	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	1,28890	1,37630	1,64960	1,438267
41	BMTR	Global Mediacom Tbk.	1,18000	2,19000	1,35000	1,573333
42	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	8,09050	1,91140	1,32570	3,775867
43	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	1,89080	2,38890	2,14880	2,142833
44	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	0,01460	2,08000	0,90250	0,999033
45	BRNA	Berlina Tbk.	1,38740	1,09900	1,01590	1,167433

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	1,33830	1,72260	1,89840	1,653100
47	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	2,91000	2,37000	3,36000	2,880000
48	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk.	1,10810	1,44910	1,21500	1,257400
49	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,60000	1,00770	0,59940	0,735700
50	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	4,21980	5,47490	5,78820	5,160967
51	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	1,00100	1,00700	1,00300	1,003667
52	BUKK	Bukaka Teknik utama Tbk.	1,45660	1,06750	0,95120	1,158433
53	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	1,10410	1,00450	1,32430	1,144300
54	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	0,40000	0,50000	1,10000	0,666667
55	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	0,68420	0,50310	0,59220	0,593167
56	BYAN	Bayan Resources Tbk.	2,54600	1,02400	1,23700	1,602333
57	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	0,20000	0,20000	0,20000	0,200000
58	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	2,19000	1,33000	1,25000	1,590000
59	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	2,18930	2,22440	5,11300	3,175567
60	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1,44000	1,04000	1,21000	1,230000
61	CINT	Chitose Internasional Tbk.	3,14000	3,19000	2,71000	3,013333
62	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	1,16000	0,54000	0,47000	0,723333
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	0,58620	1,23390	1,64000	1,153367
64	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	0,03300	0,03100	0,02200	0,028667
65	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	2,88000	2,71000	3,00000	2,863333
66	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	2,13000	2,32000	2,98000	2,476667
67	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	1,26000	1,26000	1,24000	1,253333
68	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2,59000	2,47000	1,83000	2,296667

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
69	CTRA	Ciputra Development Tbk.	1,86800	1,93600	2,02000	1,941333
70	CTTH	Citatah Tbk.	1,89260	1,89020	1,86580	1,882867
71	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	0,60000	0,50000	0,40000	0,500000
72	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	1,64480	1,56640	1,23170	1,480967
73	DEWA	Darma Henwa Tbk.	1,11370	0,83520	0,91790	0,955600
74	DILD	Intiland Development Tbk.	0,92000	0,88000	1,01000	0,936667
75	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	9,39240	8,07630	12,76860	10,079100
76	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	2,92620	1,79410	1,70110	2,140467
77	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	1,43690	1,40960	1,35620	1,400900
78	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	1,75100	1,66200	1,21900	1,544000
79	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	3,89000	3,79000	3,60000	3,760000
80	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2,86000	2,66000	2,89000	2,803333
81	ACII	Electronic City Indonesia Tbk.	10,28720	9,18080	8,40340	9,290467
82	EKAD	Ekadharma International Tbk.	4,88560	4,51920	5,04990	4,818233
83	ELSA	Elnusa Tbk.	1,49000	1,35000	1,49000	1,443333
84	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	5,08000	5,64000	4,32000	5,013333
85	EMPT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	2,51510	2,80080	2,84930	2,721733
86	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	1,31000	1,32000	1,30000	1,310000
87	EXCL	XL Axiata Tbk.	0,47000	0,47200	0,44900	0,463667
88	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	1,79300	1,89200	1,90500	1,863333
89	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	1,10000	0,70000	1,20000	1,000000
90	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	1,39000	1,26000	1,29000	1,313333
91	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	3,93550	3,54500	3,23540	3,571967

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
92	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	1,00330	1,11880	1,16520	1,095767
93	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	0,45200	0,40100	0,32500	0,392667
94	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	1,24000	1,82000	0,77800	1,279333
95	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	3,77000	1,68000	1,32000	2,256667
96	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	0,74520	0,51340	0,55360	0,604067
97	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	1,73050	1,62990	1,50050	1,620300
98	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	0,66220	0,68050	0,66030	0,667667
99	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	1,16500	1,19500	1,37100	1,243667
100	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	4,22000	4,59000	5,70000	4,836667
101	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	0,72510	0,57660	1,40710	0,902933
102	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	8,80000	8,27000	7,80000	8,290000
103	HERO	Hero Supermarket Tbk.	1,42940	1,27140	1,36700	1,355933
104	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	2,18200	1,93500	1,83100	1,982667
105	HITS	Hampuss Intermoda Transportasi Tbk.	1,12010	0,97910	0,84840	0,982533
106	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	1,33000	4,57000	2,68000	2,860000
107	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	1,99000	3,78000	3,69000	3,153333
108	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	1,99000	3,78000	3,69000	3,153333
109	HRUM	Harum Energy Tbk.	5,06640	5,45060	3,83110	4,782700
110	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	0,44620	0,43580	0,45190	0,444633
111	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	2,54000	1,42000	1,20000	1,720000
112	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2,41000	2,43000	1,95000	2,263333
113	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	1,56000	1,66000	1,91000	1,710000
114	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	2,61800	2,70390	2,49340	2,605100

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
115	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	5,82000	6,50000	5,76000	6,026667
116	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.	0,68000	0,82000	0,95000	0,816667
117	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk.	0,20000	2,00000	0,46000	0,886667
118	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	5,49000	4,63000	2,71000	4,276667
119	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	3,77000	3,61000	3,56000	3,646667
120	INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	1,21080	1,04200	1,04870	1,100500
121	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	5,80000	5,10000	3,03000	4,643333
122	INCO	Vale Indonesia Tbk.	4,54000	4,62000	3,60000	4,253333
123	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,51000	1,52000	1,07000	1,366667
124	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	1,10000	1,00000	1,00000	1,033333
125	INDS	Indospring Tbk.	3,03300	5,12500	5,21500	4,457667
126	INDY	Indika Energy Tbk.	2,10000	2,10000	2,20000	2,133333
127	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	3,31000	0,72000	1,03000	1,686667
128	INTD	Inter Delta Tbk.	42,34230	16,34270	7,15000	21,945000
129	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	2,01510	2,63350	6,28000	3,642867
130	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,96000	0,97000	1,02000	0,983333
131	ISAT	Indosat Tbk.	0,40000	0,60000	0,40000	0,466667
132	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	2,01510	2,63350	6,28000	3,642867
133	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,96000	0,97000	1,02000	0,983333
134	ISAT	Indosat Tbk.	0,40000	0,60000	0,40000	0,466667
135	ITTG	Leo Investments Tbk.	17,59120	15,76270	18,06940	17,141100
136	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	1,13000	1,14000	1,10000	1,123333
137	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	2,70000	2,23000	4,11000	3,013333

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
138	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	0,74000	0,82800	0,87900	0,815666
139	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	1,69000	1,70000	1,30000	1,563333
140	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	1,91050	2,26220	2,74550	2,306067
141	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	2,10000	2,30000	1,80000	2,066667
142	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	0,97000	1,11000	1,13000	1,070000
143	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	0,69600	0,75950	0,38010	0,611867
144	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	2,20000	1,70000	2,00000	1,966667
145	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	1,11000	1,21000	1,44000	1,253333
146	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	1,71000	1,55000	1,42000	1,560000
147	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	0,07260	0,10070	0,10970	0,094333
148	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	3,41000	1,97000	0,02460	1,801533
149	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	1,30160	1,26340	1,30160	1,289533
150	KBLV	First Media Tbk.	0,23630	0,18910	0,06250	0,162633
151	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	1,23190	1,18640	1,16930	1,195867
152	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	3,13000	3,11000	2,91000	3,050000
153	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	5,35000	7,29000	7,29000	6,643333
154	KINO	Kino Indonesia Tbk.	1,54000	1,65000	1,50000	1,563333
155	KIOS	Kiosan Komersial Indonesia Tbk.	0,92000	1,40000	1,61000	1,310000
156	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	4,05090	3,54040	1,47820	3,023167
157	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	4,50940	4,50890	4,65770	4,558667
158	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,60000	1,42000	1,12000	1,380000
159	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	1,16030	1,14940	1,09330	1,134333
160	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	1,77000	4,05000	1,21000	2,343333

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
161	KPIG	MNC Land Tbk.	5,40730	6,87200	3,91500	5,398100
162	LAPD	Leyand International Tbk.	0,17530	0,13420	0,15690	0,155467
163	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	0,35000	0,31000	0,30000	0,960000
164	LINK	Link Net Tbk.	1,06630	1,21450	0,98350	3,264300
165	LION	Lion Metal Works Tbk.	3,55870	3,27140	3,61130	3,480467
166	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	1,51000	1,59000	1,39000	1,496667
167	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	2,77000	4,28000	5,29000	4,113333
168	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.	4,65000	5,81000	5,96000	5,473333
169	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	0,70000	5,20000	7,90000	4,600000
170	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	5,00000	5,00000	5,00000	5,000000
171	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	1,10000	1,10000	1,10000	1,100000
172	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	0,99000	1,39000	1,65000	1,343333
173	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2,70000	5,52000	4,66000	4,293333
174	LTLS	Lautan Luas Tbk.	0,98000	0,98000	0,95000	0,970000
175	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	0,10570	0,06990	0,11910	0,098233
176	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	1,15000	0,87000	1,64000	1,220000
177	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	1,05430	1,13790	1,77860	1,323600
178	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	1,58000	1,49000	1,35000	1,473333
179	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	1,05000	0,95000	1,06000	1,020000
180	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	3,40900	3,16250	2,63790	3,069800
181	MBSS	Mitrabahera Segara Sejati Tbk.	1,30000	6,00000	4,30000	3,866667
182	MBTO	Martina Berto Tbk.	3,04450	2,06300	1,63340	2,246967
183	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk.	2,09000	0,91000	0,85000	1,283333

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
184	MERK	Merek Tbk.	4,21660	3,08100	3,08830	3,461967
185	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	3,11320	2,73310	2,66750	2,837933
186	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	1,86000	1,69000	1,76000	1,770000
187	MICE	Multi Indocitra Tbk.	1,79440	2,20680	1,95530	1,985500
188	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	11,09400	7,85800	7,75200	8,901333
189	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	2,68000	2,42000	4,69000	3,263333
190	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	1,11180	1,58960	1,87660	1,526000
191	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	0,86000	0,87000	0,93000	0,886667
192	MLPL	Multipolar Tbk.	1,50000	1,20000	1,10000	1,266667
193	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	1,45000	1,45000	1,36000	1,420000
194	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	0,85000	1,33000	1,34000	1,173333
195	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	1,58000	4,60000	3,41000	3,196667
196	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	1,30000	1,50000	2,10000	1,633333
197	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	1,20000	0,60000	0,90000	0,900000
198	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	0,61000	0,62450	0,50810	0,580867
199	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	1,85000	2,00000	2,05000	1,966667
200	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	2,59000	0,02510	3,08000	1,898367
201	MTSM	Metro Realty Tbk.	19,07000	11,42000	8,42000	12,970000
202	MYOH	Samindo Resources Tbk.	4,30000	2,80000	3,50000	3,533333
203	MYOR	Mayora Indah Tbk.	2,25020	2,38600	2,84400	2,493400
204	MYRX	Hanson International Tbk.	0,61000	0,57000	0,44000	0,540000
205	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	4,53000	6,04000	6,04000	5,536667
206	NIRO	City Retail Developments Tbk.	7,81820	7,06060	6,69530	7,191366

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
207	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	1,90000	1,90000	2,10000	1,966667
208	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	1,04110	9,15410	1,68130	3,958833
209	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	4,05420	1,75570	1,03350	2,281133
210	PALM	Provident Agro Tbk.	3,28530	0,61410	1,50240	1,800600
211	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	1,22040	1,54240	1,66150	1,474767
212	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	2,56450	3,52860	4,28600	3,459700
213	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	1,12800	1,11700	0,90800	1,051000
214	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	2,85820	0,85780	2,44370	2,053233
215	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	1,67320	1,50550	1,54890	1,575867
216	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	0,89010	1,04260	0,80370	0,912133
217	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	0,28160	0,34380	0,32830	0,317900
218	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	1,75000	1,70000	1,01000	1,486667
219	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	5,00000	4,00000	5,50000	4,833333
220	PPRE	PP Presisi Tbk.	0,80000	1,90000	1,80000	1,500000
221	PPRO	PP Properti Tbk.	1,28000	1,63000	1,21000	1,373333
222	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	7,17710	7,91110	9,40690	8,165033
223	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	0,51520	2,00280	1,28870	1,268900
224	PTBA	Bukit Asam Tbk.	1,65580	2,52870	2,37850	2,187667
225	PTPP	PP (Persero) Tbk.	1,54590	1,44500	1,41520	1,468700
226	PTRO	Petrosea Tbk.	2,12000	1,72000	1,69000	1,843333
227	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	2,58000	2,16000	1,08000	1,940000
228	PTSP	Pioneerindo Gourment International Tbk.	0,92900	0,89000	1,06800	0,962333
229	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	1,76940	1,55210	3,95910	2,426867

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
230	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	2,31000	1,72000	1,33000	1,786667
231	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	2,19000	3,52280	2,75740	2,823400
232	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	1,45280	2,28430	3,74960	2,495567
233	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	1,59400	1,60000	1,56100	1,585000
234	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	1,23990	1,43720	2,11480	1,597300
235	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	1,15000	1,19000	1,22000	1,186667
236	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	1,27500	0,52390	0,52050	0,773133
237	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	0,32000	2,45000	12,78000	5,183333
238	RODA	Pikko Land Development Tbk.	5,04580	5,46830	4,51300	5,009033
239	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2,96000	2,26000	3,57000	2,930000
240	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	0,90000	1,00000	1,10000	1,000000
241	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0,91480	1,23350	2,93720	1,695167
242	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	0,78900	0,90000	0,98900	0,892667
243	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	1,68950	1,74210	1,90750	1,779700
244	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	2,98060	3,64390	4,26140	3,628633
245	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	1,20240	1,07070	0,56240	0,945167
246	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	1,23870	1,20340	1,18670	1,209600
247	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	1,05380	2,40990	2,97500	2,146233
248	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	8,30000	7,80000	4,20000	6,766667
249	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	2,62640	2,48890	1,76170	2,292333
250	SIMP	Salim Invomas Pratama Tbk.	1,35000	1,09000	0,90000	1,113333
251	SIPD	Sierad Produce Tbk.	1,39000	1,09000	1,10000	1,193333
252	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	1,10000	1,64000	0,01380	0,917933

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
253	SKLT	Sekar Laut Tbk.	1,30000	1,30000	1,20000	1,266667
254	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk.	6,55080	7,17990	1,90900	5,213233
255	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	2,87000	1,68000	2,13000	2,226667
256	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	0,46000	0,54000	0,27000	0,423333
257	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	1,08600	1,12900	1,09500	1,103333
258	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	1,27250	1,56780	1,95150	1,597267
259	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	0,27000	0,21000	0,33000	0,270000
260	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	2,05000	1,46000	1,45000	1,653333
261	SMRU	SMR Utama Tbk.	1,61310	1,10690	2,32340	1,681133
262	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	2,86000	3,74000	3,94000	3,513333
263	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	2,51430	2,22360	2,56150	2,433133
264	SPMA	Suparma Tbk.	2,46300	1,02200	3,76100	2,415333
265	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	2,17000	1,37350	0,70730	1,416933
266	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	1,74260	2,13170	2,45280	2,109033
267	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	2,17000	1,37350	0,70730	1,416933
268	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	1,74260	2,13170	2,45280	2,109033
269	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	1,78300	1,92600	1,70100	1,803333
270	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	1,17000	1,17000	2,23000	1,523333
271	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	1,99930	2,77040	2,87360	2,547767
272	STTP	Siantar Top Tbk.	1,65100	2,61920	2,84850	2,372900
273	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	0,82990	0,96190	0,78180	0,857867
274	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,98000	1,04000	1,01000	1,010000
275	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	5,32500	4,91300	5,75900	5,332333

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
276	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	3,23000	3,39000	4,62000	3,746667
277	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	1,72100	1,78400	1,70800	1,737667
278	TINS	Timah Tbk.	1,71000	2,06000	1,49000	1,753333
279	TIRT	Tirta Mahakam Resources (Persero) Tbk.	1,12500	1,14830	1,08180	1,118367
280	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1,20000	1,04800	0,93500	1,061000
281	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	0,42280	0,50650	0,43000	0,453100
282	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	2,20660	1,53740	2,24970	1,997900
283	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	1,00000	1,50000	1,20000	1,233333
284	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,18990	2,29550	2,95350	2,479633
285	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	1,50000	2,40000	2,10000	2,000000
286	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	0,50600	0,59300	0,73900	0,612667
287	TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	0,11450	2,35330	0,77240	1,080067
288	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	2,08430	1,94440	27,26450	10,431067
289	TRIS	Trisula International Tbk.	1,64170	1,92260	1,61000	1,724767
290	TRST	Trias Sentosa Tbk.	1,29700	1,22900	1,13700	1,221000
291	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2,65210	2,52140	2,51620	2,563233
292	TURI	Tunas Ridean Tbk.	1,30000	1,40000	1,50000	1,400000
293	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	4,84360	4,19190	4,84360	4,626367
294	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	2,95490	2,56160	2,65010	2,722200
295	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	0,64860	0,73900	0,84650	0,744700
296	UNTR	United Tractors Tbk.	2,30000	2,10000	2,10000	2,166667
297	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	0,60600	0,63400	0,74800	0,662667
298	VOKS	Voksel Electric Tbk.	1,33360	1,32260	1,27250	1,309567

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	CR			rata-rata
			2016	2017	2018	X1
299	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	1,57470	1,45350	3,25360	2,093933
300	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	0,34000	0,43000	0,40000	0,390000
301	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	1,83050	4,39130	4,06010	3,427300
302	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	1,58640	1,34400	1,54170	1,490700
303	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	0,89000	0,65000	0,62000	0,720000
304	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	2,32000	1,52000	1,40000	1,746667
305	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	1,30910	1,03200	1,11860	1,153233

C. Rekapitulasi *Return On Assets* (ROA)

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	0,09050	0,08240	0,05660	0,076500
2	ABBA	Mahaka Media Tbk.	-0,09000	-0,06000	-0,04000	-0,063333
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	0,18900	0,17600	0,18300	0,182667
4	ACST	Acset Indonesia Tbk.	0,02570	0,02820	0,00090	0,018267
5	ADES	Akasha Wira International Tbk.	0,07000	0,05000	0,06000	0,060000
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	0,03000	0,03400	0,03800	0,034000
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	-0,05400	-0,02300	-0,00500	-0,027333
8	ADRO	Adaro Energy Tbk.	0,05200	0,07900	0,06800	0,066333
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	0,01100	0,01520	0,01720	0,014467
10	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	0,27120	0,31950	0,30120	0,297300
11	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,02000	0,00490	0,02090	0,015267
12	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	0,06400	0,07100	0,08200	0,072333
13	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	0,51000	0,54000	0,48000	0,510000
14	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	0,03540	0,05050	0,00380	0,029900
15	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,06400	0,01500	0,02100	0,033333
16	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	0,01700	0,08200	-0,00100	0,032667
17	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	0,00210	0,00460	0,02760	0,011433
18	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	0,06520	0,03180	-0,04570	0,017100
19	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	0,03700	0,06900	0,00700	0,037667
20	ARII	Atlas Resources Tbk.	-0,07720	-0,05110	-0,08070	-0,069667
21	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	0,06000	0,08000	0,09000	0,076667
22	ARTA	Arthavest Tbk.	0,01250	0,03020	0,01740	0,020033

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
23	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	0,01000	0,01000	0,01000	0,010000
24	ASGR	Astra Graphia Tbk.	0,15000	0,11000	0,12000	0,126667
25	ASII	Astra International Tbk.	0,07000	0,08000	0,08000	0,076667
26	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	0,03000	0,07000	0,05000	0,050000
27	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	-0,18200	-0,30800	-0,15000	-0,213333
28	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	0,03300	0,03700	0,04300	0,037667
29	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	0,02000	0,03000	0,01000	0,020000
30	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	0,01000	0,07220	0,04490	0,042367
31	BATA	Sepatu Bata Tbk.	0,05000	0,06000	0,08000	0,063333
32	BAYU	Bayu Buana Tbk.	0,04160	0,04340	0,04950	0,044833
33	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	0,07700	0,06500	0,05910	0,067033
34	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	0,06000	0,08000	0,07000	0,070000
35	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	0,01720	-0,00910	-0,02260	-0,004833
36	BIRD	Blue Bird Tbk.	0,06860	0,06470	0,06650	0,066600
37	BISI	BISI International Tbk.	0,00140	0,00150	0,00150	0,001467
38	BKSL	Sentul City Tbk.	0,05780	0,04060	0,03330	0,043900
39	BLTZ	Graha Layar PrimA Tbk.	-0,01210	0,00650	0,02000	0,004800
40	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	-0,03930	-0,00610	0,00930	-0,012033
41	BMTR	Global Mediacom Tbk.	0,00830	0,01780	0,02850	0,018200
42	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	0,02270	0,01570	0,02070	0,019700
43	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	0,06510	0,07330	0,05730	0,065233
44	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	-0,53250	-0,28570	-0,13330	-0,317167
45	BRNA	Berlina Tbk.	0,00610	-0,09070	0,00380	-0,026933

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	0,10880	0,07680	0,03210	0,072567
47	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	0,05300	0,11200	0,03300	0,066000
48	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk.	0,14900	0,39410	0,23880	0,097737
49	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,00050	-0,00810	0,01650	0,002967
50	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	-0,03370	0,06200	0,12790	0,052067
51	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,01300	0,01600	0,01500	0,014667
52	BUKK	Bukaka Teknik utama Tbk.	0,02210	0,04720	0,12980	0,066367
53	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	0,02000	0,03600	0,04500	0,033667
54	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	0,18400	0,00700	0,25400	0,148333
55	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	-0,02370	-0,01450	-0,02860	-0,022267
56	BYAN	Bayan Resources Tbk.	0,02200	0,38000	0,45600	0,286000
57	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	-0,10000	-0,10000	-0,10000	-0,100000
58	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	0,17000	0,17000	0,10000	0,146667
59	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,17510	0,07710	0,07930	0,110500
60	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	-0,02270	-0,02650	0,00600	-0,043200
61	CINT	Chitose Internasional Tbk.	0,05200	0,06200	0,02800	0,047333
62	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	-0,10000	0,02000	0,20000	0,040000
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	0,08470	0,07590	0,07590	0,078833
64	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	0,11200	0,06800	0,04500	0,075000
65	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	0,06410	0,06450	0,05580	0,061467
66	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,00090	0,00100	0,00170	0,001200
67	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	0,02000	0,02000	0,02000	0,020000
68	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	-0,01000	-0,08000	-0,04000	-0,043333

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
69	CTRA	Ciputra Development Tbk.	0,03500	0,02800	0,03500	0,032667
70	CTTH	Citatah Tbk.	0,03390	0,00670	0,00710	0,015900
71	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	0,03200	0,00500	0,00200	0,013000
72	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	-0,12110	-0,01440	-0,00010	-0,045200
73	DEWA	Darma Henwa Tbk.	0,00140	0,00690	0,00220	0,003500
74	DILD	Intiland Development Tbk.	0,02690	0,02180	0,01420	0,020967
75	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	0,09710	0,08800	0,06620	0,083767
76	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	0,05400	0,05020	0,00480	0,036333
77	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	0,01750	0,01850	0,02130	0,019100
78	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	0,02900	0,04600	0,03600	0,037000
79	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	0,08670	0,06130	0,08910	0,079033
80	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0,09900	0,09900	0,11900	0,105667
81	ACII	Electronic City Indonesia Tbk.	-0,01100	-0,00660	0,01040	-0,002400
82	EKAD	Ekadharna International Tbk.	0,12910	0,09560	0,08260	0,102433
83	ELSA	Elnusa Tbk.	0,07420	0,05090	0,04880	0,057960
84	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	0,01700	0,00200	-0,13400	-0,038333
85	EMPT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	0,07850	0,06970	0,07850	0,075567
86	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	0,04000	0,04000	0,07000	0,050000
87	EXCL	XL Axiata Tbk.	0,00700	0,00700	-0,06000	-0,015333
88	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	0,05700	0,04400	0,09900	0,066667
89	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	0,09100	0,06400	0,12800	0,094333
90	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	0,08000	0,04720	0,02770	0,051633
91	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	0,35890	0,01090	-0,72000	0,097533

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
92	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	0,01060	-0,00910	0,03130	0,010933
93	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	-0,08660	-0,12530	-0,09810	-0,103333
94	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	0,02520	-0,00390	-0,06490	-0,014533
95	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	0,08950	0,20170	0,14330	0,144833
96	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	0,00250	-0,05670	0,00110	-0,017700
97	GJTL	Gajah Tunggul Tbk.	0,03350	0,00250	-0,01160	0,008133
98	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	-0,03060	0,00870	-0,02550	-0,015800
99	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	0,07100	0,05500	0,04900	0,058333
100	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	0,02990	0,02490	0,03280	0,029200
101	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	-0,09460	0,00056	0,03990	-0,018047
102	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	0,03000	0,03000	0,03000	0,030000
103	HERO	Hero Supermarket Tbk.	0,01610	-0,02600	-0,19930	-0,069733
104	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	0,07600	0,07900	0,10900	0,088000
105	HITS	Hampuss Intermoda Transportasi Tbk.	0,03260	0,05700	0,06350	0,051033
106	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	0,19500	0,12640	0,16980	0,163733
107	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0,16020	0,07930	0,08060	0,106700
108	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0,16020	0,07930	0,08060	0,106700
109	HRUM	Harum Energy Tbk.	0,04350	0,12130	0,06360	0,076133
110	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	-0,11660	-0,08700	-0,09890	-0,100833
111	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	0,02300	0,04120	0,01890	0,027700
112	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0,12560	0,11210	0,10510	0,114266
113	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	0,00950	0,03670	0,07910	0,041767
114	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	0,07784	0,06190	0,01620	0,051980

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
115	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	0,11178	0,10100	0,06070	0,091163
116	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.	-0,08000	-0,04000	-0,05000	-0,056667
117	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk.	-0,59000	-0,25000	-0,05400	-0,298000
118	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	0,06000	0,02000	0,02000	0,033333
119	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	0,05530	0,03980	0,04450	0,046533
120	INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	-0,01250	-0,03020	-0,02270	-0,021800
121	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	0,03700	0,05440	0,04260	0,044667
122	INCO	Vale Indonesia Tbk.	0,00000	-0,01000	0,03000	0,006667
123	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,06100	0,06000	0,05440	0,058333
124	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	0,00200	0,00200	0,07700	0,027000
125	INDS	Indospring Tbk.	0,02000	0,04800	0,04500	0,037667
126	INDY	Indika Energy Tbk.	-0,00010	0,00010	0,13800	0,046000
127	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	0,03520	0,02220	0,01760	0,025000
128	INTD	Inter Delta Tbk.	0,02620	0,03380	0,06560	0,041867
129	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	0,30740	0,17110	0,18000	0,219500
130	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,02000	0,01000	0,02000	0,016667
131	ISAT	Indosat Tbk.	0,02200	0,02200	-0,04500	-0,000333
132	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	0,30740	0,17110	0,18000	0,219500
133	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,02000	0,01000	0,02000	0,016667
134	ISAT	Indosat Tbk.	0,02200	0,02200	-0,04500	-0,000333
135	ITTG	Leo Investments Tbk.	-0,05270	-0,08660	-0,02320	-0,054167
136	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	0,08340	0,04320	0,04240	0,056333
137	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	-0,01430	0,00220	-0,00420	-0,005433

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
138	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	0,04800	0,02900	0,02400	0,033667
139	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	0,08100	0,07310	0,05540	0,069833
140	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	-0,01050	-0,01480	-0,18920	-0,071500
141	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	0,12200	0,05200	0,09800	0,090667
142	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	0,12000	0,12000	0,10000	0,113333
143	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	0,03530	0,02780	0,02670	0,029933
144	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	0,03200	0,03200	0,05900	0,041000
145	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	0,09000	0,11000	0,15000	0,116667
146	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	0,05800	0,05360	0,03450	0,048700
147	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	0,09540	0,09550	0,02680	0,072567
148	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	0,17520	0,10840	0,08510	0,122900
149	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	0,03520	0,03560	0,03130	0,034033
150	KBLV	First Media Tbk.	-0,12420	-0,12370	-0,57060	-0,190200
151	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	0,04130	0,05190	0,05520	0,049467
152	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	-0,14000	-0,05000	-0,05000	-0,080000
153	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	-3,12000	1,67000	1,67000	0,073333
154	KINO	Kino Indonesia Tbk.	0,05510	0,03390	0,04180	0,043600
155	KIOS	Kiosan Komersial Indonesia Tbk.	-0,31600	0,01180	0,00620	-0,099333
156	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	0,09600	0,12790	0,00410	0,076000
157	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0,14470	0,14470	0,13540	0,141600
158	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	-0,06810	0,01720	0,02800	-0,007633
159	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	0,00000	-0,01960	-0,01170	-0,010433
160	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	0,10920	0,00670	-0,34600	-0,076700

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
161	KPIG	MNC Land Tbk.	0,12510	0,08450	0,03540	0,081667
162	LAPD	Leyand International Tbk.	0,07480	0,13670	-1,46580	-0,418100
163	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	0,00200	-0,00810	-0,00430	-0,003467
164	LINK	Link Net Tbk.	0,16190	0,17470	0,13380	0,156800
165	LION	Lion Metal Works Tbk.	0,06170	0,01360	0,02950	0,034933
166	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	0,00900	-0,03700	-0,05900	-0,029000
167	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	0,03840	0,08050	0,01800	0,045633
168	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.	0,09550	0,02960	0,25900	0,128033
169	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	-0,13000	0,72000	0,11000	0,233333
170	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	0,02000	0,01000	0,01000	0,013333
171	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	0,41600	0,35100	0,21800	0,328333
172	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	-0,09200	-0,14960	-0,09570	-0,112433
173	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0,06200	0,07500	0,03300	0,056667
174	LTLS	Lautan Luas Tbk.	0,01060	0,02600	0,03170	0,022767
175	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	-0,03490	-0,17470	-0,00750	-0,072367
176	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	0,04000	0,00900	0,07000	0,039667
177	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	0,02320	0,02460	0,00430	0,017367
178	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	0,01900	0,03100	0,06400	0,038000
179	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	-0,01000	-0,01000	-0,03000	-0,016667
180	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	0,23300	0,36470	0,29000	0,295900
181	MBSS	Mitrabahera Segara Sejati Tbk.	-0,11500	-0,03900	-0,07000	-0,074667
182	MBTO	Martina Berto Tbk.	0,01240	-0,03160	-0,17610	-0,065100
183	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk.	-0,00910	0,10290	0,07910	0,057633

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
184	MERK	Merek Tbk.	0,20680	0,17400	0,15580	0,178867
185	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	0,01840	0,00730	0,04170	0,022467
186	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	0,09700	0,09450	0,09680	0,096100
187	MICE	Multi Indocitra Tbk.	0,04120	0,13420	0,06160	0,079000
188	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0,16700	0,14400	0,12100	0,144000
189	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	-0,09610	-0,05370	0,00180	-0,049333
190	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	0,18140	0,17480	0,14530	0,167167
191	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	0,02000	0,56000	0,08000	0,220000
192	MLPL	Multipolar Tbk.	0,01500	-0,09100	0,09400	0,006000
193	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	0,07310	0,05350	0,04100	0,055867
194	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	0,10000	0,05000	0,05000	0,066667
195	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	0,09600	0,09700	0,09400	0,095667
196	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	0,02700	0,04200	0,31000	0,126333
197	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	0,00600	-0,22900	-0,18700	-0,136667
198	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	-0,03690	-0,05850	-0,02850	-0,041300
199	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	0,05690	0,05790	0,05940	0,058067
200	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	0,08000	0,09000	0,09000	0,086667
201	MTSM	Metro Realty Tbk.	-0,03000	-0,06000	-0,09000	-0,060000
202	MYOH	Samindo Resources Tbk.	0,14440	0,09040	0,15100	0,128600
203	MYOR	Mayora Indah Tbk.	0,10750	0,10930	0,06260	0,093133
204	MYRX	Hanson International Tbk.	0,00810	-0,00850	0,01280	0,004133
205	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	0,03400	0,05830	0,11120	0,067833
206	NIRO	City Retail Developments Tbk.	-0,83000	0,08000	-0,46000	-0,403333

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
207	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	0,04700	0,06600	0,05200	0,055000
208	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	-0,03310	-0,02450	-0,01500	-0,024200
209	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	0,07460	-0,01560	0,03150	0,030167
210	PALM	Provident Agro Tbk.	0,06290	0,02290	-0,05590	0,009967
211	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	0,00130	0,01360	0,00100	0,005300
212	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	0,14580	0,11480	0,06360	0,108067
213	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	0,05600	0,06300	0,00800	0,042333
214	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	0,00910	0,01820	0,05100	0,026100
215	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,02070	0,02340	0,01220	0,018767
216	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	0,04080	0,05980	0,05120	0,050600
217	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	0,00370	-0,10770	0,00260	-0,033800
218	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	-0,00130	0,05460	-0,02200	0,010433
219	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	0,08200	0,08100	0,06000	0,074333
220	PPRE	PP Presisi Tbk.	0,03900	0,03700	0,05200	0,042667
221	PPRO	PP Properti Tbk.	0,04140	0,03660	0,03020	0,036067
222	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0,04830	0,08160	0,05790	0,062600
223	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	-0,08520	-0,06850	-0,04290	-0,065533
224	PTBA	Bukit Asam Tbk.	0,10900	0,20680	0,17780	0,164533
225	PTPP	PP (Persero) Tbk.	0,04560	0,04720	0,04150	0,044767
226	PTRO	Petrosea Tbk.	-0,01260	0,02620	0,04170	0,018433
227	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	0,01680	0,00350	0,04380	0,021367
228	PTSP	Pioneerindo Gourment International Tbk.	0,01600	0,03300	0,06400	0,037767
229	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	0,04320	0,01190	0,01170	0,022267

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
230	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	0,08600	0,08700	0,11300	0,095333
231	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	0,03080	0,04470	0,04520	0,040233
232	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	0,04480	0,07750	0,05980	0,060700
233	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	0,05500	0,04700	0,05500	0,052333
234	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	-0,01700	0,03360	0,00600	0,007533
235	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	0,01000	0,01000	0,01000	0,010000
236	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	-0,10300	-0,12950	-0,17570	-0,136067
237	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	0,02000	0,01000	-0,02000	0,003333
238	RODA	Pikko Land Development Tbk.	1,78000	1,06000	0,00000	0,946667
239	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	0,09580	0,02970	0,02890	0,051467
240	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	0,02700	0,02200	0,02700	0,025333
241	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0,01020	0,04200	0,02310	0,025100
242	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	0,05900	0,03900	0,03300	0,043667
243	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	0,13900	0,06710	0,06320	0,089767
244	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	0,31350	0,24470	0,24030	0,266167
245	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	0,00260	-0,09810	-0,05880	-0,051433
246	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	0,01510	0,01410	0,01560	0,014933
247	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	0,00130	0,00018	0,00081	0,000763
248	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	0,16100	0,16900	0,19900	0,176333
249	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	0,02340	0,01360	0,00130	0,012767
250	SIMP	Salim Invomas Pratama Tbk.	0,02900	0,01900	-0,00500	0,014333
251	SIPD	Sierad Produce Tbk.	0,00330	-0,15690	0,02250	-0,043700
252	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	0,02110	0,01590	0,00900	0,015333

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
253	SKLT	Sekar Laut Tbk.	0,03600	0,03600	0,04300	0,038333
254	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk.	1,11970	-0,05180	-0,03710	0,343600
255	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	0,06000	0,03000	0,01000	0,033333
256	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	-0,01440	-0,03860	0,04000	-0,004333
257	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	0,01900	0,02000	0,01200	0,017000
258	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	0,10220	0,03300	0,06020	0,065133
259	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	-0,03000	0,06000	0,10000	0,043333
260	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	0,03000	0,02000	0,03000	0,026667
261	SMRU	SMR Utama Tbk.	-0,09290	0,01610	-0,03640	-0,037733
262	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	0,22000	0,23000	0,23000	0,226667
263	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	-0,01410	0,04740	0,09870	0,044000
264	SPMA	Suparma Tbk.	0,05200	0,05600	0,03600	0,048000
265	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0,04230	-0,04700	-0,03490	-0,041400
266	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0,01540	0,02710	0,05640	0,032967
267	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0,04230	-0,04700	-0,03490	-0,041400
268	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0,01540	0,02710	0,05640	0,032967
269	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	0,00900	0,13300	0,00500	0,049000
270	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	-0,02170	-0,03910	0,02540	-0,011800
271	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	0,07000	0,10000	0,03000	0,066667
272	STTP	Siantar Top Tbk.	0,07450	0,09220	0,09690	0,087867
273	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	0,24000	0,10000	0,08000	0,140000
274	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,06000	0,05000	0,03000	0,046667
275	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	0,07400	0,07600	0,07100	0,073667

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
276	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	0,02000	0,01000	0,01000	0,013333
277	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	0,07900	0,08700	0,09100	0,085667
278	TINS	Timah Tbk.	0,03000	0,04000	0,04000	0,036667
279	TIRT	Tirta Mahakam Resources (Persero) Tbk.	0,04370	0,00640	-0,03940	0,003567
280	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,16200	0,16500	0,13100	0,152667
281	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	0,09170	0,01830	0,01230	0,040767
282	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	-0,03980	-0,00110	0,00310	-0,012600
283	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	0,10000	0,10000	0,10000	0,100000
284	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	0,06530	0,09870	0,11970	0,094567
285	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	0,15000	0,12500	0,05900	0,111333
286	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	0,01300	0,04100	0,06900	0,041000
287	TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	-0,06910	-0,00110	0,03620	-0,011333
288	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	-0,04710	-0,07430	-0,02170	-0,047700
289	TRIS	Trisula International Tbk.	0,03420	0,03630	0,03130	0,033933
290	TRST	Trias Sentosa Tbk.	0,01030	0,01150	0,01500	0,012267
291	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0,08140	0,07310	0,06510	0,073200
292	TURI	Tunas Ridean Tbk.	0,11800	0,09100	0,09800	0,102333
293	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,16740	0,13880	0,16740	0,157867
294	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	0,09310	0,05330	0,07310	0,073167
295	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	0,20000	0,25000	0,12000	0,190000
296	UNTR	United Tractors Tbk.	0,08000	0,06300	0,09100	0,078000
297	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	0,39400	0,39300	0,47400	0,420333
298	VOKS	Voksel Electric Tbk.	0,09590	0,07880	0,04240	0,072367

NO.	KODE	NAMA SAHAM	ROA			rata-rata
			2016	2017	2018	X2
299	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	-0,09440	0,00530	0,02240	-0,022233
300	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	-0,08000	0,17000	0,01000	0,033333
301	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	0,00190	0,40780	-0,04910	0,120200
302	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	0,04750	0,03520	0,03950	0,040733
303	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	-0,04000	-0,08010	-0,09250	-0,070867
304	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	0,04620	0,06700	0,07250	0,061900
305	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	0,05980	0,04770	0,05480	0,054100

D. Rekapitulasi *Investment Opportunity Set* (IOS)

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	0,07117	0,01239	-0,00689	0,025557
2	ABBA	Mahaka Media Tbk.	-0,11556	-0,40146	-0,14584	-0,220953
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	0,00890	0,29517	0,23570	0,179923
4	ACST	Acset Indonesia Tbk.	-0,99881	0,31458	0,55122	-0,044337
5	ADES	Akasha Wira International Tbk.	0,31576	0,27796	-0,06469	0,176343
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	0,32782	0,04186	0,32816	0,232613
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	-0,16263	-0,09907	-0,20002	-0,153907
8	ADRO	Adaro Energy Tbk.	0,02522	-0,01624	0,20112	0,070033
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	0,10646	0,10766	0,03507	0,083063
10	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	15,40356	-0,27064	9,21182	8,114913
11	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	-0,04140	-0,02106	0,05469	-0,002590
12	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	0,02064	-0,07608	0,16771	0,037423
13	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	-0,05518	0,32836	0,00970	0,094293
14	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	0,52662	-0,06039	-0,10506	0,120390
15	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,93111	0,15581	0,46003	0,515650
16	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	0,00118	-0,00113	0,14994	0,049997
17	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	0,05634	0,08751	0,42824	0,190697
18	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	0,27219	-0,04776	-0,02174	0,067563
19	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	0,11955	-0,00721	0,10304	0,071793
20	ARII	Atlas Resources Tbk.	-0,07355	0,03053	0,12048	0,025820
21	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	-0,02949	-0,02911	-0,04577	-0,034790
22	ARTA	Arthavest Tbk.	-0,02483	-0,03707	-0,01552	-0,025807

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
23	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	0,03443	0,21564	0,14772	0,132597
24	ASGR	Astra Graphia Tbk.	0,69745	-0,25295	-0,01015	0,144783
25	ASII	Astra International Tbk.	0,03681	0,11946	0,19278	0,116350
26	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	0,04686	0,06683	0,08481	0,066167
27	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	-0,11166	-0,1234	-0,14142	-0,125493
28	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	0,0264	-0,02026	-0,00793	-0,000597
29	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	0,42159	0,31960	0,51900	0,420063
30	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	-0,70209	-0,51451	28,57146	9,118287
31	BATA	Sepatu Bata Tbk.	-0,06472	-0,00277	0,09616	0,009557
32	BAYU	Bayu Buana Tbk.	-0,17761	0,13903	0,11852	0,026647
33	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	0,04609	-0,04062	-0,02307	-0,005867
34	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	0,57425	-0,05694	0,11238	0,209897
35	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	-0,06050	-0,04335	-0,03401	-0,045953
36	BIRD	Blue Bird Tbk.	-0,00175	-0,11160	0,04178	-0,023857
37	BISI	BISI International Tbk.	0,08505	0,61083	-0,02638	0,223167
38	BKSL	Sentul City Tbk.	-0,04445	0,17198	0,01288	0,046803
39	BLTZ	Graha Layar PrimA Tbk.	0,38499	0,41521	0,13186	0,310687
40	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	-0,05049	-0,05941	-0,05783	-0,055910
41	BMTR	Global Mediacom Tbk.	-0,89242	12,31502	0,11217	3,844923
42	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	2,13141	0,24612	0,21453	2,592060
43	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	-0,04786	0,02046	-0,05091	-0,026103
44	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	-0,0113	-0,84334	-0,86612	-0,573587
45	BRNA	Berlina Tbk.	-0,00439	-0,05883	0,04462	-0,006200

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	-0,00164	0,34102	0,10790	0,149093
47	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	0,02557	-0,06295	-0,12359	-0,053657
48	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk.	-0,02393	-0,03334	0,03511	-0,007387
49	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,12625	-0,00774	-0,45333	-0,111607
50	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	-0,09693	-0,07372	-0,08843	-0,086360
51	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,03472	0,05196	0,0041	0,030260
52	BUKK	Bukaka Teknik utama Tbk.	0,02406	0,17284	0,15494	0,117280
53	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	0,1482	0,37962	0,08546	0,204427
54	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	0,03028	0,02914	0,41295	0,157457
55	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	0,01047	0,0064	0,00481	0,007227
56	BYAN	Bayan Resources Tbk.	-0,04942	0,04988	0,15359	0,051350
57	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	-0,18906	-0,12898	0,00826	-0,103260
58	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	1,25341	0,24243	0,03223	0,509357
59	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	-0,02274	-0,01696	-0,05788	-0,032527
60	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,27537	2,03383	0,13381	0,814337
61	CINT	Chitose Internasional Tbk.	0,14309	0,29117	0,09434	0,176200
62	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	-0,24441	-0,26515	0,26714	-0,080807
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	0,25647	0,23353	0,34606	0,278687
64	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	0,14088	-0,04546	0,01843	0,037950
65	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	-0,04389	0,09966	0,04957	0,035113
66	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	-0,00670	-0,01998	0,06139	0,011570
67	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	0,11880	0,37853	0,14644	0,214590
68	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	-0,24133	-0,14072	0,02585	-0,118733

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
69	CTRA	Ciputra Development Tbk.	0,02426	0,03641	-0,00966	0,017003
70	CTTH	Citatah Tbk.	-0,03108	-0,03439	-0,00459	-0,023353
71	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	1,75487	2,79091	2,21207	2,252617
72	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	0,09753	0,41548	0,64361	0,385540
73	DEWA	Darma Henwa Tbk.	0,07649	0,01980	0,09061	0,062300
74	DILD	Intiland Development Tbk.	0,08096	-0,06094	0,03582	0,018613
75	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	0,66541	0,04626	-0,02097	0,230233
76	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	0,64410	-0,00461	0,04787	0,229120
77	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	0,00137	-0,01399	0,09511	0,027497
78	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	0,08438	0,04304	-0,02453	0,034297
79	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	0,11091	0,02485	-0,09947	0,012097
80	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0,56660	-0,02128	-0,00313	0,180730
81	ACII	Electronic City Indonesia Tbk.	0,08119	-0,06413	0,05291	0,023323
82	EKAD	Ekadharna International Tbk.	2,67275	0,02841	0,01839	0,906517
83	ELSA	Elnusa Tbk.	0,07546	-0,0146	0,10629	0,055717
84	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	0,06466	-0,01394	0,07889	0,043203
85	EMPT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	-0,00655	0,17500	0,01659	0,061680
86	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	0,04719	0,06245	0,06997	0,059870
87	EXCL	XL Axiata Tbk.	-0,00730	0,05277	0,05226	0,032577
88	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	0,08699	0,07556	0,07921	0,080587
89	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	0,27575	0,02600	0,00040	0,100717
90	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	0,50192	0,21800	0,01421	0,244710
91	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	-0,99533	0,18234	4,04337	1,076793

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
92	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	-0,1712	-0,10019	0,01879	-0,252600
93	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	-0,02371	0,18564	0,06268	0,074870
94	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	0,05891	-0,98492	72,90808	23,994023
95	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	-0,07417	0,10858	0,29220	0,108870
96	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	0,1174	0,07935	0,08577	0,094173
97	GJTL	Gajah Tunggul Tbk.	0,04546	-0,02528	0,05327	0,024483
98	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	-0,23945	-0,04768	-0,08519	-0,124107
99	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	-0,91504	-0,29786	-0,18494	-0,465947
100	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	-0,11452	0,5717	-0,03143	0,141917
101	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	-0,65444	-0,47541	-0,31495	-0,481600
102	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	-0,04875	-0,05534	-0,04370	-0,049263
103	HERO	Hero Supermarket Tbk.	-0,03649	-0,00658	-0,04146	-0,028177
104	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	-0,00805	-0,05789	0,02706	-0,012960
105	HITS	Hampuss Intermoda Transportasi Tbk.	0,14761	0,09928	0,29432	0,180403
106	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	0,19241	-0,04539	0,55169	0,232903
107	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0,00024	0,00182	-0,03478	-0,010907
108	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0,00024	0,00182	-0,03478	-0,010907
109	HRUM	Harum Energy Tbk.	-0,09591	-0,09546	0,02060	-0,056923
110	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	-0,14744	-0,99376	125,05449	41,304430
111	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	4,46898	0,12751	0,27651	1,624333
112	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0,08521	0,1414	0,32282	0,183143
113	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	-0,11616	0,00691	0,05573	-0,017840
114	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	0,27804	0,43361	0,16013	0,290593

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
115	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	0,06168	0,2238	0,49544	0,260307
116	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.	0,0306	-0,14918	-0,07206	-0,063547
117	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk.	-0,08283	-0,07062	3,24633	1,030960
118	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	0,12982	0,33622	0,06734	0,177793
119	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	0,50235	0,06028	0,02051	0,194380
120	INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	0,06847	0,14476	0,01935	0,077527
121	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	1,65119	0,05742	0,28691	0,665173
122	INCO	Vale Indonesia Tbk.	-0,06887	-0,01723	0,03077	-0,018443
123	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,02413	0,53655	0,07333	0,211337
124	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	-0,02792	-0,03211	0,07801	0,005993
125	INDS	Indospring Tbk.	-0,05954	-0,0899	-0,00917	-0,052870
126	INDY	Indika Energy Tbk.	-0,20368	0,18845	0,13361	0,039460
127	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	-0,2031	-0,01201	0,06296	-0,050717
128	INTD	Inter Delta Tbk.	0,02482	-0,21901	0,10313	-0,030353
129	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	-0,11219	13,72055	0,01749	4,541950
130	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	-0,11411	-0,00234	0,09187	-0,008193
131	ISAT	Indosat Tbk.	-0,06559	-0,08155	0,02807	-0,039690
132	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	-0,11219	13,72055	0,01749	4,541950
133	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	-0,11411	-0,00234	0,09187	-0,008193
134	ISAT	Indosat Tbk.	-0,06559	-0,08155	0,02807	-0,039690
135	ITTG	Leo Investments Tbk.	-0,32008	0,44445	0,61126	0,245210
136	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	0,03163	0,38876	0,03725	0,152547
137	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	-0,03327	-0,00993	-0,02526	-0,022820

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
138	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	-0,01294	-0,02475	-0,01442	-0,017370
139	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	0,04372	-0,99896	0,01994	-0,311767
140	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	0,04392	-0,00949	-0,08219	-0,015920
141	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	0,10326	-0,13322	0,21870	0,062913
142	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	-0,02503	0,40113	0,11181	0,162637
143	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	-0,03193	-0,99883	681,24903	226,739423
144	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	0,13403	0,31356	0,44442	0,297337
145	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	0,42177	-0,00564	-0,04777	0,122787
146	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	0,49260	0,75408	0,52538	0,590687
147	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	-0,09467	-0,07566	0,10553	-0,021600
148	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	0,01526	0,86215	-0,08669	0,263573
149	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	-0,16164	1,79616	0,01663	0,550383
150	KBLV	First Media Tbk.	-0,41914	-0,10468	-0,61432	-0,379380
151	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	-0,03788	0,13588	0,18989	0,095963
152	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	-0,05248	-0,07253	-0,07716	-0,067390
153	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	-0,04958	-0,03371	-0,04567	-0,042987
154	KINO	Kino Indonesia Tbk.	0,25595	-0,11436	0,14146	0,094350
155	KIOS	Kiosan Komersial Indonesia Tbk.	1,14381	-0,22680	-0,38242	0,178197
156	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	-0,06677	0,47939	0,27133	0,227983
157	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0,15673	0,17273	0,17035	0,166603
158	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	0,14209	0,12970	0,25341	0,175067
159	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	-0,07806	-0,07926	0,18833	0,010337
160	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	0,11973	-0,09639	-0,06241	-0,013023

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
161	KPIG	MNC Land Tbk.	0,08697	-0,04403	0,16986	0,070933
162	LAPD	Leyand International Tbk.	-0,10383	-0,11578	-0,63163	-0,283747
163	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	-0,09444	-0,28305	4,20260	1,275037
164	LINK	Link Net Tbk.	0,09007	0,08143	0,10954	0,093680
165	LION	Lion Metal Works Tbk.	0,06586	-0,18951	-0,07519	-0,066280
166	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	-0,00053	0,00207	-0,00610	-0,001520
167	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	1,22651	-0,09757	-0,04121	0,362577
168	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.	0,08195	0,13799	-0,05623	0,054570
169	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	0,97204	-0,95902	-0,07031	-0,019097
170	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	0,06248	0,32811	0,40043	0,263673
171	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	0,11784	-0,00629	0,28290	0,131483
172	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	-0,09981	0,00305	0,28837	0,063870
173	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0,00237	0,83313	-0,01020	0,275100
174	LTLS	Lautan Luas Tbk.	0,17072	0,05897	-0,02604	0,067883
175	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	-0,06215	-0,04743	-0,02711	-0,045563
176	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	0,07407	0,04192	0,02628	0,047423
177	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	0,01322	-0,00631	-0,82935	-0,274147
178	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	0,08165	0,17684	0,08620	0,114897
179	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	-0,06138	0,08767	0,10098	0,042423
180	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	-0,04302	0,04122	0,10713	0,035110
181	MBSS	Mitrabahera Segara Sejati Tbk.	-0,18675	-0,05664	0,12683	-0,038853
182	MBTO	Martina Berto Tbk.	0,01023	0,02951	-0,11094	-0,023733
183	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk.	4,04103	0,27829	-0,89432	1,141667

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
184	MERK	Merek Tbk.	0,17338	0,36723	0,01565	0,185420
185	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	0,63983	7,3403	-0,83622	2,381303
186	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	0,19418	0,14185	0,09210	0,142710
187	MICE	Multi Indocitra Tbk.	0,10201	-0,09664	0,28642	0,097263
188	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0,21579	0,54136	0,07745	0,278200
189	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	-0,12303	-0,04052	-0,05264	-0,072063
190	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	0,1751	0,1549	0,17166	0,167220
191	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	0,0946	-0,35573	0,04717	-0,071320
192	MLPL	Multipolar Tbk.	-0,05541	-0,04580	-0,20206	-0,101090
193	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	0,45666	-0,00653	0,13321	0,194447
194	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	-0,01043	-0,07611	-0,03323	-0,039923
195	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	0,16376	0,10004	0,08865	0,117483
196	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	0,05069	-0,03709	-0,16456	-0,050320
197	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	0,07786	-0,0567	-0,26127	-0,080037
198	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	-0,02009	-0,04629	-0,02015	-0,028843
199	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	0,63072	0,19553	0,43337	0,419873
200	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	0,06577	-0,03858	-0,01799	0,003067
201	MTSM	Metro Realty Tbk.	0,00247	0,58768	0,06932	0,219823
202	MYOH	Samindo Resources Tbk.	-0,20136	-0,20688	0,11672	-0,097173
203	MYOR	Mayora Indah Tbk.	0,02353	0,02833	0,0197	0,023853
204	MYRX	Hanson International Tbk.	0,60395	0,34942	0,2563	0,403223
205	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	-0,07339	-0,01455	0,10339	0,005150
206	NIRO	City Retail Developments Tbk.	-0,03249	0,33712	0,03467	0,113100

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
207	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	-0,2025	0,0212	-0,01033	-0,063877
208	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	-0,6195	0,8972	-0,35816	-0,026820
209	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	-0,13125	-0,03002	-0,28144	-0,147570
210	PALM	Provident Agro Tbk.	-0,3634	-0,04242	-0,69219	-0,366003
211	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	0,32505	-0,0352	-0,14317	0,048893
212	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	3,80385	-0,03776	1,12829	1,631460
213	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	0,28926	-0,10527	-0,26279	-0,026267
214	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	0,03639	-0,04025	-0,06497	-0,022943
215	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	-0,02475	-0,03715	0,14967	0,029257
216	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	0,05458	0,10479	0,17178	0,110383
217	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	0,07853	-0,01659	0,0591	0,040347
218	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	0,31099	0,00578	-0,01991	0,098953
219	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	-0,9128	12,86103	0,07742	12,025650
220	PPRE	PP Presisi Tbk.	1,29481	2,68086	0,30848	1,428050
221	PPRO	PP Properti Tbk.	0,19318	-0,39605	0,53252	0,109883
222	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0,14958	0,81822	0,23328	0,400360
223	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	-0,05925	-0,06675	-0,05113	-0,059043
224	PTBA	Bukit Asam Tbk.	0,09117	0,01832	0,05618	0,055223
225	PTPP	PP (Persero) Tbk.	0,39772	0,38578	0,14090	0,308133
226	PTRO	Petrosea Tbk.	-0,15709	0,1402	0,19897	0,060693
227	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	-0,08976	0,23651	0,59867	0,248473
228	PTSP	Pioneerindo Gourment International Tbk.	0,03079	0,00103	-0,04342	-0,003867
229	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	0,01247	0,45934	0,01145	0,161087

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
230	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	0,16632	-0,01042	0,03025	0,062050
231	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	-0,04987	-0,05034	0,15139	0,017060
232	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	0,52305	-0,07952	0,05078	0,164770
233	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	-0,05328	0,02161	0,09566	0,021330
234	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	233,1519	-0,04725	-0,03300	77,690553
235	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	-0,00568	-0,02356	-0,02494	-0,018060
236	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	-0,19866	0,01798	-0,3665	-0,182393
237	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	0,03773	27,45063	-0,03106	9,152433
238	RODA	Pikko Land Development Tbk.	-0,14842	-0,01482	-0,23658	-0,133273
239	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	0,01172	0,08191	0,11460	0,069410
240	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	-0,06507	-0,08397	-0,08169	-0,076910
241	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0,42559	0,14233	0,17966	0,249193
242	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	-0,02179	0,00998	0,03141	0,006533
243	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	0,01424	4,23180	-0,00240	1,414547
244	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	0,00484	0,06472	0,01971	0,029757
245	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	-0,63756	-0,06204	-0,07394	-0,257847
246	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	0,48105	0,17902	-0,48239	0,059227
247	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	0,00704	0,02706	-0,02159	0,004170
248	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	0,0929	0,15596	0,27830	0,175720
249	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	0,09049	0,55335	0,55067	0,398170
250	SIMP	Salim Invomas Pratama Tbk.	-0,01703	0,87889	0,00498	0,288947
251	SIPD	Sierad Produce Tbk.	-0,03532	0,09594	-0,03981	0,006937
252	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	0,10853	0,11362	0,19998	0,140710

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
253	SKLT	Sekar Laut Tbk.	1,01342	0,04000	0,03526	0,362893
254	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk.	-0,19044	-0,16258	-0,12766	-0,160227
255	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	3,42182	0,10471	0,04372	1,190083
256	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	0,15118	-0,03663	-0,03128	0,027757
257	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	-0,10367	-0,05089	0,10996	-0,014867
258	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	0,22565	0,05435	0,00694	0,095647
259	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	-0,14318	0,65326	-0,18645	0,107877
260	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	0,07342	-0,06595	-0,10639	-0,032973
261	SMRU	SMR Utama Tbk.	-0,10221	-0,16808	0,37222	0,033977
262	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	-0,07928	0,03881	0,09552	0,018350
263	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	-0,22189	-0,0833	-0,16235	-0,155847
264	SPMA	Suparma Tbk.	-0,00664	-0,02569	-0,01883	-0,017053
265	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0,05832	0,19131	0,35802	0,163670
266	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0,75174	-0,03776	0,05904	0,257673
267	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0,05832	0,19131	0,35802	0,163670
268	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0,75174	-0,03776	0,05904	0,257673
269	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	0,04654	0,05726	0,00184	0,035213
270	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	-0,07364	-0,07904	-0,08900	-0,080560
271	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	-0,04088	-0,04246	-0,03539	-0,039577
272	STTP	Siantar Top Tbk.	0,12669	-0,00701	-0,02454	0,031713
273	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	-0,6422	-0,27327	-0,37291	-0,429460
274	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	-0,20743	-0,11514	0,01762	-0,101650
275	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	0,03617	0,03132	0,03531	0,034267

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
276	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	-0,11274	-0,04566	0,07084	-0,029187
277	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	-0,15733	-0,10934	-0,09662	-0,121097
278	TINS	Timah Tbk.	-0,00147	0,10864	0,25292	0,120030
279	TIRT	Tirta Mahakam Resources (Persero) Tbk.	0,11523	0,04962	0,01679	0,060547
280	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,10413	0,13688	0,10046	0,113823
281	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	0,48488	0,08122	-0,07065	0,165150
282	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	-0,50184	0,03814	-0,99547	-0,486390
283	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	-0,05505	-0,00943	0,01520	-0,016427
284	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	0,00757	-0,08547	-1,00000	-0,359300
285	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	-0,07721	0,10859	0,24217	0,091183
286	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	-0,13128	-0,06099	0,05487	-0,045800
287	TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	-0,24171	1,35049	-0,01535	0,364477
288	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	-0,0555	-0,05863	-0,04149	-0,051873
289	TRIS	Trisula International Tbk.	0,04685	-0,04761	-0,03737	-0,012710
290	TRST	Trias Sentosa Tbk.	-0,03603	-0,01642	0,27274	0,073430
291	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0,11765	0,09821	0,14475	0,120203
292	TURI	Tunas Ridean Tbk.	0,04923	0,09600	0,10918	0,084803
293	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	-0,10221	0,28244	0,08735	0,089193
294	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	-0,14496	-0,03300	-0,05643	-0,078130
295	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	-0,06134	-0,06379	-0,06851	-0,064547
296	UNTR	United Tractors Tbk.	-0,04639	0,35639	0,50136	0,270453
297	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	0,14524	0,09367	0,01969	0,086200
298	VOKS	Voksel Electric Tbk.	0,02945	0,03715	0,41563	0,160743

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IOS			rata-rata
			2016	2017	2018	X3
299	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	-0,05037	-0,04924	-0,05224	-0,050617
300	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	-0,59900	0,85695	0,37384	0,210597
301	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	0,07364	-0,29799	-0,00392	-0,076090
302	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	0,04405	0,18271	0,18910	0,138620
303	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	-0,18068	-0,12394	-0,03263	-0,112417
304	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	0,95761	0,62904	0,50103	0,695893
305	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	0,11099	0,20739	0,10021	0,139530

E. Rekapitulasi *Growth* (GROWTH)

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2,396220	-0,064020	-0,269050	0,687717
2	ABBA	Mahaka Media Tbk.	-0,066670	-0,119050	-0,027030	-0,070917
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	0,207390	0,105490	0,250540	0,187807
4	ACST	Acset Indonesia Tbk.	0,600000	1,276530	-0,860730	0,338600
5	ADES	Akasha Wira International Tbk.	0,703800	-0,316510	0,384810	0,257367
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	-0,322390	0,640900	0,247490	0,188667
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	-0,170740	-0,576570	-0,833570	-0,526960
8	ADRO	Adaro Energy Tbk.	1,197600	0,587710	-0,019050	0,588753
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	0,298860	0,558920	0,165520	0,341100
10	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	-16,185600	-1,947950	-0,504520	-6,212690
11	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,895260	-0,745510	3,816740	1,322163
12	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	-0,011230	0,246210	0,223860	0,152947
13	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	0,047800	0,150810	13,640260	4,612957
14	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	0,526590	-0,060400	-0,064900	0,133763
15	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	-0,237010	-0,851910	-0,828980	-0,639300
16	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	-2,068450	4,101240	-1,011640	0,340383
17	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	-1,044980	1,106330	5,405900	1,822417
18	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	12,543150	-0,507470	-2,899950	3,045243
19	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	-0,158520	1,003310	-0,897090	-0,017433
20	ARII	Atlas Resources Tbk.	-0,016970	-0,343970	0,690380	0,109813
21	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	0,283190	0,337160	0,294830	0,305060
22	ARTA	Arthavest Tbk.	2,101680	1,517590	-0,353400	1,088623

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
23	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	-0,481600	2,129590	0,135750	0,594580
24	ASGR	Astra Graphia Tbk.	-0,037760	0,008310	0,051200	0,007250
25	ASII	Astra International Tbk.	0,172230	0,263300	0,183860	0,206463
26	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	-0,254340	1,714760	-0,299310	0,387037
27	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	0,782800	0,073290	-0,569400	0,095563
28	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	0,498050	0,133130	0,242830	0,291337
29	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	-0,775330	1,267020	-0,181610	0,103360
30	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	0,227440	6,588240	-0,379840	2,145280
31	BATA	Sepatu Bata Tbk.	2,260600	0,270490	0,266350	0,932480
32	BAYU	Bayu Buana Tbk.	0,041010	0,210800	0,203450	0,151753
33	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	8,230250	0,082990	-0,062340	2,750300
34	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	0,586740	0,437420	-0,125880	0,299427
35	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	-0,782520	-2,139950	1,552140	-0,456777
36	BIRD	Blue Bird Tbk.	-0,384520	-0,162110	0,076670	-0,156653
37	BISI	BISI International Tbk.	0,273720	0,199470	0,001450	0,158213
38	BKSL	Sentul City Tbk.	8,119350	-0,166900	-0,213350	2,579700
39	BLTZ	Graha Layar PrimA Tbk.	-0,570660	-1,802890	1,831180	-0,180790
40	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	1,873570	-0,841690	-2,793740	-0,587287
41	BMTR	Global Mediacom Tbk.	1,608700	0,340210	0,282090	0,743667
42	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	0,990470	-0,160810	0,417600	0,415753
43	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	0,773420	0,101750	-0,211290	0,221293
44	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	6,488680	-0,460650	-0,582160	1,815290
45	BRNA	Berlina Tbk.	-2,768960	-15,076880	-1,000000	-6,281947

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	63,481900	0,144270	-0,354450	21,090573
47	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	-0,133470	1,535770	-0,670620	0,243893
48	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk.	0,039640	2,020140	-0,166070	0,631237
49	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	-33,114690	-0,528600	-2,773930	-12,139073
50	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	-1,944960	-2,903100	1,445960	-1,134033
51	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,829380	0,183940	0,105030	0,372783
52	BUKK	Bukaka Teknik utama Tbk.	0,110410	1,776350	2,109600	1,332120
53	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	-0,952650	22,274290	0,461440	7,261027
54	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	-1,311270	-4,078740	-1,355500	-2,248503
55	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	1,157480	-0,398480	0,964870	0,574623
56	BYAN	Bayan Resources Tbk.	-1,220240	17,762650	0,551130	5,697847
57	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	0,476830	-0,235530	-0,271000	-0,009900
58	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	0,009550	0,090070	-0,391360	-0,097247
59	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,343490	-0,569790	-0,137510	0,212063
60	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	-0,441660	2,993390	-1,299350	0,417460
61	CINT	Chitose Internasional Tbk.	-0,300530	0,437900	-0,542840	-0,135157
62	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	-0,222620	-1,179050	12,924660	3,840997
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	7,021040	0,277900	0,260850	2,519930
64	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	0,574630	-0,366510	-0,214460	-0,002113
65	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	0,121700	0,362910	0,054140	0,179583
66	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,214340	0,123340	0,820690	0,386123
67	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	0,734860	0,192730	0,006610	0,311400
68	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	-1,112050	5,260240	0,101930	1,416707

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
69	CTRA	Ciputra Development Tbk.	-0,327300	-0,129990	0,279000	-0,059430
70	CTTH	Citatah Tbk.	9,708210	-0,774100	0,103460	3,012523
71	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	0,079370	-0,842720	-0,565210	-0,442853
72	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	-0,315540	-1,164990	0,305950	-0,391527
73	DEWA	Darma Henwa Tbk.	0,180640	4,035810	-1,000000	1,072150
74	DILD	Intiland Development Tbk.	-0,290410	-0,086810	-0,285150	-0,220790
75	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	-0,446320	-0,132570	-0,244640	-0,274510
76	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	0,167870	0,160660	-0,919560	-0,197010
77	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	-0,575290	0,173540	0,280630	-0,040373
78	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	-0,457740	0,962960	-0,051100	0,151373
79	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	0,252930	-0,228400	0,736940	0,253823
80	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0,409560	0,066840	0,236690	0,237697
81	ACII	Electronic City Indonesia Tbk.	-1,976690	-0,696250	-3,226690	-1,966543
82	EKAD	Ekadharna International Tbk.	0,927850	-0,159780	-0,028230	0,246613
83	ELSA	Elnusa Tbk.	-0,151750	-0,251960	0,208000	-0,065237
84	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	-0,531670	-0,480450	-6,147350	-2,386490
85	EMPT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	0,016350	-0,068840	0,261500	0,069670
86	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	0,138860	0,326410	1,561830	0,675700
87	EXCL	XL Axiata Tbk.	-16,040000	-0,002660	-9,792000	-8,611553
88	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	0,643480	-0,032480	0,269530	0,293510
89	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	-3,518680	-0,234120	1,358520	-0,798093
90	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	1,007380	-0,318510	-0,042260	0,215537
91	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	0,736050	-0,968470	-0,323330	-0,185250

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
92	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	-0,291040	-1,811690	-4,865600	-2,322777
93	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	0,261290	0,530940	0,175370	0,322533
94	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	-1,574240	-1,172280	15,074510	4,109330
95	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	15,307130	2,461310	-0,077520	5,896973
96	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	-0,883010	-23,976160	-1,025910	-8,628360
97	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	-2,999710	-0,928130	-1,000000	-1,642613
98	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	-0,601190	-1,526830	-3,035930	-1,721317
99	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	-0,266540	-0,214970	-0,099470	-0,193660
100	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	-0,355270	-0,205970	0,351300	-0,069980
101	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	-0,684250	-1,006480	75,532960	24,614077
102	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	-0,833730	-0,103020	0,117080	-0,273223
103	HERO	Hero Supermarket Tbk.	-1,836960	-2,587270	5,531610	0,369127
104	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	1,342690	0,258130	0,837450	0,812757
105	HITS	Hampuss Intermoda Transportasi Tbk.	0,594780	0,873240	0,381490	0,616503
106	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	-0,177470	0,094520	0,880470	0,265840
107	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	1,450270	-0,357140	0,118700	0,403943
108	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	1,450270	-0,357140	0,118700	0,403943
109	HRUM	Harum Energy Tbk.	-1,921900	2,126450	-0,205290	-0,000247
110	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	-0,034450	-0,379420	-1,000000	-0,471290
111	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	-0,602150	1,092300	-0,442990	0,015720
112	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0,242230	-0,024260	0,314860	0,177610
113	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	-0,285660	2,477360	1,033790	1,075163
114	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	-0,471400	-0,051120	-0,727110	-0,416543

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
115	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	0,347950	0,044310	-0,382790	0,003157
116	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.	0,707060	-0,528090	0,158650	0,112540
117	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk.	0,430670	345,644610	-2,320050	114,585077
118	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	1,230560	-0,747720	0,866180	0,449673
119	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	-0,030330	-0,274350	0,155760	-0,049640
120	INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	-3,644990	1,665110	-0,292730	-0,757537
121	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	-0,411060	0,657280	0,007290	0,084503
122	INCO	Vale Indonesia Tbk.	-0,963240	-9,078850	-5,366460	-5,136183
123	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,419840	-0,032200	-0,026560	0,120360
124	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	-0,859620	0,255880	36,878140	12,091467
125	INDS	Indospring Tbk.	24,623580	1,293160	-0,025990	8,630250
126	INDY	Indika Energy Tbk.	0,321140	-4,111500	-0,664720	-1,485027
127	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	0,616980	-0,185440	-0,169050	0,087497
128	INTD	Inter Delta Tbk.	-0,513090	0,370450	-1,000000	-0,380880
129	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	-0,438840	0,028640	-0,395370	-0,268523
130	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	1,374960	-0,615210	1,255010	0,671587
131	ISAT	Indosat Tbk.	-2,096350	0,020620	-2,601510	-1,559080
132	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	-0,438840	0,028640	-0,395370	-0,268523
133	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	1,374960	-0,615210	1,255010	0,671587
134	ISAT	Indosat Tbk.	-2,096350	0,020620	-2,601510	-1,559080
135	ITTG	Leo Investments Tbk.	-1,905180	0,520090	2,068760	0,227890
136	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	-0,370720	-0,370850	0,061220	-0,680330
137	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	-0,776010	-1,149690	-2,890090	-1,605263

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
138	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	2,445570	-0,391540	-0,177320	0,625570
139	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	0,401570	-0,065460	-0,134600	0,067170
140	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	-1,125120	-2,391000	11,086570	2,523483
141	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	2,203660	-0,533310	1,160090	0,943480
142	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	0,170240	0,097540	-0,060320	0,069153
143	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	0,366940	0,161400	-0,027700	0,166880
144	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	-0,197160	0,057850	1,605470	0,488720
145	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	2,354110	-0,636860	0,467170	0,728140
146	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	0,022780	0,221320	0,211290	0,151797
147	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	-1,078340	0,043380	-1,000000	-0,678320
148	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	1,897940	0,073150	-0,343210	0,542627
149	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	0,664970	1,070840	-0,075460	0,553450
150	KBLV	First Media Tbk.	0,048620	-0,058230	1,801170	0,597187
151	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	3,108360	0,463390	0,113060	1,228270
152	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	0,745760	-0,662170	-0,071450	0,004047
153	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	-1,027920	20,896150	-1,109950	6,252760
154	KINO	Kino Indonesia Tbk.	-0,311320	-0,394310	0,368470	-0,112387
155	KIOS	Kiosan Komersial Indonesia Tbk.	3,696130	-1,260170	-0,469100	0,655620
156	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	0,626700	0,430610	-0,961010	0,032100
157	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0,142490	0,043440	0,017940	0,067957
158	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	-0,090870	-1,264700	1,245520	-0,036683
159	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	-0,078080	-0,079280	-0,013790	-0,057050
160	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	0,085690	-0,943310	-48,353160	-16,403593

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
161	KPIG	MNC Land Tbk.	6,513130	-0,269650	-0,494020	1,916487
162	LAPD	Leyand International Tbk.	-0,311090	0,626290	3,434830	1,250010
163	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	-5,800570	-5,265920	-0,466800	-3,844430
164	LINK	Link Net Tbk.	0,279660	0,230540	-0,216780	0,097807
165	LION	Lion Metal Works Tbk.	-0,079840	-0,780780	0,581390	-0,093077
166	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	0,747230	-5,491710	0,489710	-1,418257
167	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	2,216560	1,073720	-0,777360	0,837640
168	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.	-0,410050	-0,317450	5,027360	1,433287
169	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	-4,523640	-3,997900	-0,829380	-3,116973
170	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	0,198240	-0,301550	1,014000	0,303563
171	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	0,134150	-0,055800	-0,424590	-0,115413
172	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	16,201610	0,350820	-0,223720	5,442903
173	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	-0,049000	0,236990	-0,550730	-0,120913
174	LTLS	Lautan Luas Tbk.	2,389070	0,592040	0,269690	1,083600
175	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	-0,548950	2,885970	-0,741930	0,531697
176	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	-3,031810	-0,724540	5,619020	0,620890
177	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	7,978060	0,129750	-1,000000	2,369270
178	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	5,933330	0,682690	1,325710	2,647243
179	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	-0,756940	0,217920	1,437720	0,299567
180	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	-0,223230	1,180610	-0,054520	0,300953
181	MBSS	Mitrabahera Segara Sejati Tbk.	1,833320	-0,698320	1,071520	0,735507
182	MBTO	Martina Berto Tbk.	-1,627020	-3,801340	3,622370	-0,601997
183	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk.	-0,485540	0,030790	-1,416390	-0,623713

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
184	MERK	Merek Tbk.	0,079260	-0,059580	-1,000000	-0,326773
185	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	-0,269030	-0,396360	1,331380	0,221997
186	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	0,269400	0,106330	0,146130	0,173953
187	MICE	Multi Indocitra Tbk.	0,428740	3,672350	-0,504720	1,198790
188	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0,224780	-0,016590	-0,070580	0,045870
189	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	1,743740	-0,478340	-1,029470	0,078643
190	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	0,347190	-0,004170	-0,146570	0,065483
191	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	-1,057980	4,258190	2,977830	2,059347
192	MLPL	Multipolar Tbk.	-1,258640	-6,837560	-0,111520	-2,735907
193	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	0,339050	-0,231500	-0,156090	-0,016180
194	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	-0,010460	-0,076080	-0,204020	-0,096853
195	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	0,161310	0,057040	0,024290	0,080880
196	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	0,331170	0,007320	7,963680	2,767390
197	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	-0,828830	-33,710530	-0,277550	-11,605637
198	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	-0,739540	0,465430	-1,000000	-0,424703
199	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	-0,026340	0,121230	0,164220	0,086370
200	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	0,318900	0,740870	-0,079460	0,326770
201	MTSM	Metro Realty Tbk.	-0,494470	1,030850	0,445600	0,327327
202	MYOH	Samindo Resources Tbk.	-0,162760	-0,416290	1,769410	0,396787
203	MYOR	Mayora Indah Tbk.	0,110730	0,174470	-1,000000	-0,238267
204	MYRX	Hanson International Tbk.	3,700050	-2,252670	-2,745430	-0,432683
205	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	-0,510750	0,743310	1,173530	0,468697
206	NIRO	City Retail Developments Tbk.	-0,256520	-1,118770	-10,417790	-3,931027

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
207	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	-0,490230	0,517880	-0,231200	-0,067850
208	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	-1,466860	-0,023860	-0,452400	-0,647707
209	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	0,331750	-1,207900	-3,023840	-1,299997
210	PALM	Provident Agro Tbk.	-5,421730	-0,730460	-2,693520	-2,948570
211	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	-0,942620	11,419130	-1,000000	3,158837
212	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	-0,301290	-0,218550	-0,562390	-0,360743
213	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	2,729650	0,201470	-0,906080	0,675013
214	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	0,325530	1,370790	1,911310	1,202543
215	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,399690	-0,107380	-0,084560	0,069250
216	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	-0,467130	0,454550	-0,008930	-0,007170
217	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	-0,635280	-50,580420	-1,021460	-17,412387
218	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	-1,041670	-43,334350	-1,362830	-15,246283
219	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	0,264250	0,042170	-0,190050	0,038790
220	PPRE	PP Presisi Tbk.	0,478570	4,905800	0,767690	2,050687
221	PPRO	PP Properti Tbk.	0,219000	0,255500	0,080800	0,185100
222	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0,493220	0,711110	-1,000000	0,068110
223	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	-0,337290	-0,375280	-0,394600	-0,369057
224	PTBA	Bukit Asam Tbk.	-0,006240	1,246210	0,126200	0,455390
225	PTPP	PP (Persero) Tbk.	0,359190	-1,002760	4,147050	1,167827
226	PTRO	Petrosea Tbk.	-0,398990	-2,529500	1,149680	-0,592937
227	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	9,799510	-0,587690	25,853960	11,688593
228	PTSP	Pioneerindo Gourment International Tbk.	-3,913960	1,272020	0,925330	-0,572203
229	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	-0,169260	-0,737350	-0,048170	-0,318260

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
230	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	0,270520	0,137640	0,396050	0,268070
231	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	0,666990	0,384960	0,185210	0,412387
232	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	-0,184610	0,800090	-0,006700	0,202927
233	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	-2,957340	-0,047230	0,325880	-0,892897
234	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	1,176010	-3,162970	-0,627820	-0,871593
235	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	0,042110	0,179930	0,116080	0,112707
236	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	4,587860	0,080970	0,188750	1,619193
237	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	14,256980	-1,029910	0,894030	4,707033
238	RODA	Pikko Land Development Tbk.	-0,872500	-0,334480	-0,997490	-0,734823
239	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	0,033210	-0,517860	-0,059260	-0,181303
240	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	-0,368470	-0,197470	0,293140	-0,090933
241	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	-0,738630	3,867520	-1,000000	0,709630
242	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	1,107850	-0,326200	-1,000000	-0,072783
243	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	1,142820	-0,209040	-0,022620	0,303720
244	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	-0,006870	-0,127980	0,119360	-0,005163
245	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	0,393030	-34,750000	-1,000000	-11,785657
246	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	-0,067270	0,276790	-1,000000	-0,263493
247	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	1,180000	0,910880	0,177640	0,756173
248	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	0,098410	0,110870	0,243630	0,150970
249	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	0,596770	0,050510	-0,750000	-0,034240
250	SIMP	Salim Invomas Pratama Tbk.	1,533200	-0,299330	-1,274950	-0,013693
251	SIPD	Sierad Produce Tbk.	-1,036050	-28,197700	-1,073060	-10,102270
252	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	-0,438360	0,147670	-0,383690	-0,224793

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
253	SKLT	Sekar Laut Tbk.	0,050000	0,095240	0,391300	0,178847
254	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk.	-1,226100	-1,043430	0,208610	-0,686973
255	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	-0,268480	-0,433990	-0,481240	-0,394570
256	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	-2,625020	1,663690	0,092260	-0,289690
257	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	0,277920	0,205370	-0,357400	0,041963
258	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	0,002120	-0,636160	0,870120	0,078693
259	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	-0,698230	-3,192330	1,110510	-0,926683
260	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	-0,431390	-0,120660	0,298870	-0,084393
261	SMRU	SMR Utama Tbk.	10,547870	-1,145240	-3,127280	2,091783
262	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	0,088940	0,105580	0,142340	0,112287
263	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	-1,395080	-4,708570	1,283530	-1,606707
264	SPMA	Suparma Tbk.	-2,903760	0,138100	-0,109430	-0,958363
265	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0,264550	0,038700	-0,056090	-0,093980
266	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	-0,286940	0,600760	1,188670	0,500830
267	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0,264550	0,038700	-0,056090	-0,093980
268	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	-0,286940	0,600760	1,188670	0,500830
269	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	-0,792080	17,698410	-0,967740	5,312863
270	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	0,166690	0,555440	-1,109320	-0,129063
271	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	0,508140	0,285100	-0,707560	0,028560
272	STTP	Siantar Top Tbk.	-0,062080	0,240260	0,180840	0,119673
273	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	0,529260	-0,556170	-0,253920	-0,093610
274	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	2,238010	0,058150	-0,073440	0,740907
275	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	-0,702350	0,105310	-0,033930	-0,210323

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
276	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	-6,844280	-0,495830	-1,367310	-2,902473
277	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	0,077040	0,207430	0,249670	0,178047
278	TINS	Timah Tbk.	1,786990	0,797970	0,129490	0,904817
279	TIRT	Tirta Mahakam Resources (Persero) Tbk.	-34,513290	-0,965470	-37,440560	-24,306440
280	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,251100	0,120970	-0,174980	0,065697
281	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	-0,270050	-0,769530	-0,347460	-0,462347
282	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	-6,183210	-0,968340	-1,000000	-2,717183
283	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	-0,447670	1,859770	0,813650	0,741917
284	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	-0,409040	0,654770	0,242910	0,162880
285	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	10,134060	0,072270	-0,370520	3,278603
286	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	-0,253480	2,316730	0,717980	0,927077
287	TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	2,362700	-1,015070	62,833200	21,393610
288	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	-0,135890	0,401760	-0,716680	-0,150270
289	TRIS	Trisula International Tbk.	-0,429390	-0,436840	0,384960	-0,160423
290	TRST	Trias Sentosa Tbk.	0,335030	0,130340	0,654290	0,373220
291	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0,030750	0,021720	-0,030430	0,007347
292	TURI	Tunas Ridean Tbk.	0,890830	-0,138100	0,178500	0,310410
293	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,323000	0,038060	-0,023380	0,112560
294	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	-24,757290	-0,430430	0,596050	-8,197223
295	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	1,230570	0,233450	-0,522600	0,313807
296	UNTR	United Tractors Tbk.	0,827960	0,503250	0,498490	0,609900
297	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	0,092110	0,096070	0,300360	0,162847
298	VOKS	Voksel Electric Tbk.	576,782920	0,038480	-0,365430	192,151990

NO.	KODE	NAMA SAHAM	GROWTH			rata-rata
			2016	2017	2018	X4
299	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	-36,084210	-1,065910	2,088010	-11,687370
300	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	-0,373300	-3,058250	-0,936720	-1,456090
301	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	0,169100	50,362950	-1,125310	16,468913
302	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	0,692730	0,119800	0,528850	0,447127
303	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	1,291030	0,752050	-0,003170	0,679970
304	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	0,898560	0,575770	0,103110	0,525813
305	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	0,640760	0,206670	0,429360	0,425597

F. Rekapitulasi *Insider Ownership* (IO)

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
2	ABBA	Mahaka Media Tbk.	0,900840	0,229820	0,081120	0,403927
3	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	0,000010	0,000010	0,000000	0,000006
4	ACST	Acset Indonesia Tbk.	0,008000	0,008000	0,008000	0,008000
5	ADES	Akasha Wira International Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
6	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	0,000050	0,000060	0,000010	0,000040
7	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
8	ADRO	Adaro Energy Tbk.	0,133280	0,122410	0,124000	0,126563
9	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	0,044600	0,056440	0,275360	0,125467
10	AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
11	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,000000	0,045710	0,045710	0,030473
12	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	0,007220	0,005770	0,006750	0,006580
13	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.	0,145740	0,145740	0,076640	0,122707
14	ALKA	Alakasa Industrindo Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
15	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,000000	0,000000	0,000180	0,000060
16	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	0,095990	0,095990	0,095990	0,095990
17	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
18	APLI	Asiaplast Industries Tbk.	0,241220	0,267280	0,267280	0,258593
19	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	0,000500	0,000440	0,000350	0,000430
20	ARII	Atlas Resources Tbk.	0,551020	0,551020	0,551020	0,551020
21	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	0,373220	0,373220	0,373220	0,373220
22	ARTA	Arthavest Tbk.	0,886940	0,886940	0,886940	0,886940

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
23	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk.	0,000000	0,003250	0,000350	0,001200
24	ASGR	Astra Graphia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
25	ASII	Astra International Tbk.	0,000500	0,000500	0,000500	0,000500
26	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
27	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
28	AUTO	Astra Otoparts Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
29	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010
30	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	0,099480	0,099480	0,099480	0,099480
31	BATA	Sepatu Bata Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
32	BAYU	Bayu Buana Tbk.	0,067950	0,072200	0,072200	0,070783
33	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
34	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
35	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
36	BIRD	Blue Bird Tbk.	0,469960	0,467470	0,441560	0,459663
37	BISI	BISI International Tbk.	0,000000	0,000900	0,002100	0,001000
38	BKSL	Sentul City Tbk.	0,264190	0,264190	0,264190	0,264190
39	BLTZ	Graha Layar PrimA Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
40	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk.	0,000000	0,000000	0,082690	0,027563
41	BMTR	Global Mediacom Tbk.	0,006950	0,006950	0,006950	0,006950
42	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
43	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	0,288740	0,288740	0,288740	0,288740
44	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
45	BRNA	Berlina Tbk.	0,074810	0,176370	0,050840	0,100673

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	1,865930	0,932970	0,732030	1,176977
47	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
48	BSSR	Baramulti Sukses Sarana Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
49	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
50	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	0,894440	0,894440	0,894440	0,894440
51	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
52	BUKK	Bukaka Teknik utama Tbk.	0,470620	0,470560	0,470560	0,470580
53	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	0,000000	0,007970	0,063890	0,023953
54	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
55	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
56	BYAN	Bayan Resources Tbk.	0,607500	0,607490	0,170800	0,461930
57	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
58	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
59	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,007560	0,007560	0,007560	0,007560
60	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
61	CINT	Chitose Internasional Tbk.	0,003500	0,003500	0,003500	0,003500
62	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	0,000000	0,002470	0,002470	0,001647
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	5,571430	4,431820	0,812500	3,605250
64	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	0,067020	0,066480	0,066480	0,066660
65	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
66	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,000020	0,000030	0,000000	0,000010
67	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	0,186240	0,211700	0,037510	0,145150
68	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	0,000030	0,000030	0,000030	0,000030

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
69	CTRA	Ciputra Development Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
70	CTTH	Citatah Tbk.	0,123810	0,123820	0,123820	0,123817
71	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	0,000000	0,269890	0,480210	0,250033
72	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
73	DEWA	Darma Henwa Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
74	DILD	Intiland Development Tbk.	0,000000	0,000000	0,163450	0,054483
75	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
76	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	0,000980	0,000450	0,000450	0,000627
77	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk.	0,000000	0,000860	0,000000	0,000287
78	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
79	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
80	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
81	ACII	Electronic City Indonesia Tbk.	0,000740	0,001790	0,002020	0,001517
82	EKAD	Ekadharna International Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
83	ELSA	Elnusa Tbk.	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010
84	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	0,334090	0,413530	0,429360	0,392327
85	EMPT	Enseval Putera Megatrading Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
86	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	0,003100	0,003100	0,002820	0,003007
87	EXCL	XL Axiata Tbk.	0,000580	0,000580	0,000500	0,000553
88	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
89	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	0,084500	0,084500	0,084500	0,084500
90	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
91	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.	0,000000	0,411980	0,411980	0,274653

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
92	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
93	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
94	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	0,873290	0,873290	0,869490	0,872023
95	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
96	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	0,000020	0,000130	0,000020	0,000050
97	GJTL	Gajah Tunggul Tbk.	0,011280	0,011280	0,011280	0,011280
98	GMCW	Grahamas Citrawisata Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
99	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
100	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	0,050270	0,050270	0,000300	0,033613
101	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
102	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	0,000360	0,000360	0,000360	0,000360
103	HERO	Hero Supermarket Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
104	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
105	HITS	Hampuss Intermoda Transportasi Tbk.	0,000050	0,000050	0,000050	0,000050
106	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	0,019050	0,036980	0,015040	0,023690
107	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0,029850	0,029850	0,029850	0,029850
108	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	0,029850	0,029850	0,029850	0,029850
109	HRUM	Harum Energy Tbk.	0,000140	0,000110	0,000110	0,000120
110	IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
111	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
112	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
113	ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	0,360970	0,360970	0,379320	0,367087
114	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	0,848730	0,848730	0,848730	0,848730

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
115	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
116	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.	0,000520	0,000520	0,000520	0,000520
117	IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk.	0,016430	0,016430	0,000000	0,010953
118	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.	0,000950	0,000950	0,000950	0,000950
119	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	0,016490	0,016860	0,016860	0,016737
120	INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
121	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.	0,488730	0,488730	0,489060	0,488840
122	INCO	Vale Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
123	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,000160	0,000160	0,000160	0,000160
124	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
125	INDS	Indospring Tbk.	0,004350	0,004350	0,004350	0,004350
126	INDY	Indika Energy Tbk.	0,018280	0,018330	0,018670	0,018427
127	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	0,000870	0,000870	0,000870	0,000870
128	INTD	Inter Delta Tbk.	0,283090	0,296370	0,002960	0,194140
129	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
130	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
131	ISAT	Indosat Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
132	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
133	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
134	ISAT	Indosat Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
135	ITTG	Leo Investments Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
136	JECC	Jembo Cable Company Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
137	JGLE	Graha Andrasentra Propertindo Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
138	JIHD	Jakarta International Hotels & Development Tbk.	0,212340	0,191980	0,191980	0,198767
139	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	0,078240	0,087230	0,086510	0,083993
140	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
141	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
142	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	0,025990	0,025450	0,025450	0,025630
143	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	0,000040	0,000160	0,000230	0,000143
144	JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	0,100560	0,143680	0,143680	0,129307
145	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	0,072970	0,072970	0,072970	0,072970
146	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010
147	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
148	KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
149	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	0,089290	0,089290	0,089290	0,089290
150	KBLV	First Media Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
151	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.	0,055000	0,055000	0,055000	0,055000
152	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
153	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.	0,002270	0,002270	0,002270	0,002270
154	KINO	Kino Indonesia Tbk.	0,105810	0,105810	0,107540	0,106387
155	KIOS	Kiosan Komersial Indonesia Tbk.	0,040800	0,000000	0,000000	0,013600
156	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	0,003400	0,003490	0,003490	0,003460
157	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0,000090	0,000090	0,000810	0,000330
158	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
159	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
160	KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
161	KPIG	MNC Land Tbk.	0,015900	0,014720	0,014720	0,015113
162	LAPD	Leyand International Tbk.	0,138610	0,138610	0,138610	0,138610
163	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
164	LINK	Link Net Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
165	LION	Lion Metal Works Tbk.	0,002490	0,002490	0,002490	0,002490
166	LMPI	Langgeng Makmur Indsutri Tbk.	0,000060	0,682750	0,682750	0,455187
167	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	0,236930	0,206490	0,206490	0,216637
168	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
169	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
170	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
171	LPPF	Matahari Department Store Tbk.	0,000010	0,000000	0,000000	0,000003
172	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
173	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
174	LTLS	Lautan Luas Tbk.	0,027730	0,030660	0,044950	0,034447
175	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
176	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
177	MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
178	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
179	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	0,158610	0,191780	0,210340	0,186910
180	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
181	MBSS	Mitribahtera Segara Sejati Tbk.	0,000000	0,000000	0,050700	0,016900
182	MBTO	Martina Berto Tbk.	0,000830	0,000830	0,000830	0,000830
183	MDKA	Merdeka Cooper Gold Tbk.	0,198800	0,157250	0,117020	0,157690

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
184	MERK	Merek Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
185	META	Nusantara Infrastructure Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
186	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
187	MICE	Multi Indocitra Tbk.	0,154810	0,154120	0,089150	0,132693
188	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0,000630	0,000630	0,000630	0,000630
189	MIRA	Mitra International Resources Tbk.	0,000090	0,000090	0,136390	0,045523
190	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
191	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.	0,000580	0,000580	0,082670	0,027943
192	MLPL	Multipolar Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
193	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
194	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	0,005810	0,010270	0,010270	0,008783
195	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	0,000900	0,000900	0,000890	0,000897
196	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	0,027130	0,028370	0,027510	0,027670
197	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	0,000000	0,000010	0,000050	0,000020
198	MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
199	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	0,017670	0,003720	0,003720	0,008370
200	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	0,104590	0,004670	0,013730	0,040997
201	MTSM	Metro Realty Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
202	MYOH	Samindo Resources Tbk.	0,141760	0,141760	0,141760	0,141760
203	MYOR	Mayora Indah Tbk.	0,252200	0,252200	0,252200	0,252200
204	MYRX	Hanson International Tbk.	0,105630	0,136310	0,084560	0,108833
205	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	0,003240	0,003240	0,005160	0,003880
206	NIRO	City Retail Developments Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
207	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	0,069090	0,069700	0,069910	0,069567
208	OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	0,085680	0,085680	0,085680	0,085680
209	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk.	0,000560	0,000560	0,000560	0,000560
210	PALM	Provident Agro Tbk.	0,002570	0,012610	0,012640	0,009273
211	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	0,034800	0,035720	0,000000	0,023507
212	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
213	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	0,034830	0,034830	0,034830	0,034830
214	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	0,193370	0,167570	0,186790	0,182577
215	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,000820	0,000820	0,000820	0,000820
216	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	0,000000	0,000000	0,017100	0,005700
217	PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
218	PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	0,029730	0,030030	0,043550	0,034437
219	POWR	Cikarang Listrindo Tbk.	0,000000	0,013980	0,014060	0,009347
220	PPRE	PP Presisi Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
221	PPRO	PP Properti Tbk.	0,000100	0,000370	0,000700	0,000390
222	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
223	PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	0,044050	0,018970	0,018970	0,027330
224	PTBA	Bukit Asam Tbk.	0,000030	0,000020	0,000000	0,000010
225	PTPP	PP (Persero) Tbk.	0,000000	0,000130	0,000130	0,000080
226	PTRO	Petrosea Tbk.	0,114370	0,116980	0,134350	0,121900
227	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.	0,875030	0,875030	0,777810	0,842623
228	PTSP	Pioneerindo Gourment International Tbk.	0,000000	0,106760	0,106760	0,071173
229	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	0,260090	0,260090	0,150480	0,223553

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
230	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	0,000160	0,000220	0,000220	0,000200
231	PYFA	Pyridam Farma Tbk.	0,299560	0,299560	0,299560	0,299560
232	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	0,000000	0,413240	0,430170	0,281137
233	RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	0,046310	0,046950	0,051820	0,048360
234	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	0,512120	0,518820	0,505370	0,512103
235	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.	0,054720	0,054720	0,054720	0,054720
236	RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
237	RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	0,000000	0,363330	0,152140	0,171823
238	RODA	Pikko Land Development Tbk.	0,000000	0,816870	0,816810	0,544560
239	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
240	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	0,330790	0,275350	0,275350	0,293830
241	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
242	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
243	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	0,000010	0,000000	0,000000	0,000006
244	SCMA	Surya Citra Media Tbk.	0,000310	0,000310	0,000310	0,000310
245	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	0,680250	0,000000	0,461980	0,380743
246	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
247	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.	0,062620	0,062620	0,062620	0,062620
248	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	0,816560	0,000000	0,000000	0,272187
249	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.	0,000130	0,000160	0,000490	0,000260
250	SIMP	Salim Invomas Pratama Tbk.	0,000010	0,000010	0,000010	0,000010
251	SIPD	Sierad Produce Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
252	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	0,035760	0,022070	0,022190	0,026673

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
253	SKLT	Sekar Laut Tbk.	0,002420	0,000000	0,008620	0,003680
254	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,089990	0,029997
255	SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
256	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
257	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	0,000000	0,004430	0,004430	0,002953
258	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
259	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	0,000000	0,000000	0,006150	0,002050
260	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	0,001390	0,006100	0,009870	0,005787
261	SMRU	SMR Utama Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
262	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	0,079960	0,079850	0,079850	0,079887
263	SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk.	0,107920	0,115280	0,115290	0,112830
264	SPMA	Suparma Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
265	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
266	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0,220500	0,572600	0,517770	0,436957
267	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
268	SRSN	Indo Acidatama Tbk.	0,220500	0,572600	0,517770	0,436957
269	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	0,011190	0,011190	0,007360	0,009913
270	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	0,001460	0,001460	0,001460	0,001460
271	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
272	STTP	Siantar Top Tbk.	0,000000	0,031870	0,032630	0,021500
273	TARA	Sitara Propertindo Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
274	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,000000	0,000570	0,000540	0,000370
275	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	0,001420	0,001420	0,001260	0,001367

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
276	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.	0,000980	0,116840	0,116890	0,078237
277	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	0,003590	0,005460	0,007150	0,005400
278	TINS	Timah Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
279	TIRT	Tirta Mahakam Resources (Persero) Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
280	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,000090	0,000050	0,000080	0,000070
281	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	0,004340	0,004500	0,006000	0,004947
282	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	0,004890	0,004890	0,000000	0,003260
283	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	0,043900	0,043900	0,041110	0,042970
284	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
285	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	0,010340	0,148470	0,149060	0,102623
286	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	0,000070	0,000070	0,000070	0,000070
287	TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
288	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
289	TRIS	Trisula International Tbk.	0,007010	0,006990	0,006990	0,006997
290	TRST	Trias Sentosa Tbk.	0,071390	0,062690	0,062690	0,065590
291	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
292	TURI	Tunas Ridean Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
293	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,114880	0,338440	0,345080	0,266133
294	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
295	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
296	UNTR	United Tractors Tbk.	0,000010	0,000010	0,000530	0,000183
297	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
298	VOKS	Voksel Electric Tbk.	0,000000	0,000000	0,053630	0,017877

NO.	KODE	NAMA SAHAM	IO			rata-rata
			2016	2017	2018	X5
299	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
300	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	0,000000	0,000000	0,018890	0,006297
301	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	0,000010	0,275930	0,275930	0,183957
302	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	0,000000	0,000090	0,000100	0,000060
303	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	0,257870	0,220490	0,210600	0,229653
304	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
305	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	0,000000	0,000000	0,001990	0,000663

Lampiran 3 Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
$\overline{\text{DPR}}$	305	,00000	6,47086	,23021	,47716
$\overline{\text{CR}}$	305	,02867	21,94500	2,30072	2,30141
$\overline{\text{ROA}}$	305	-,41810	,94667	,04379	,10719
$\overline{\text{IOS}}$	305	-,57359	226,73942	1,50085	13,99234
$\overline{\text{GROWTH}}$	305	-24,30644	192,15199	1,10490	13,42288
$\overline{\text{IO}}$	305	,00000	3,60525	,08186	,26127
Valid N (listwise)					

Lampiran 4 Uji Normalitas Data *Kolmogorov-Smirnov*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		DPR	CR	ROA	IOS	GROWTH	IO
N		305	305	305	305	305	305
Normal	Mean	,230	2,300	,044	1,500	1,105	,082
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	,477	2,301	,107	13,992	13,423	,261
Most	Absolute	,315	,201	,158	,450	,375	,377
Extreme	Positive	,186	,201	,158	,450	,375	,309
Differences	Negative	-,315	-,169	-,130	-,441	-,331	-,377
Test Statistic		,315	,201	,158	,450	,375	,377
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 ^c	,000 ^c	,000 ^c	,000 ^c	,000 ^c	,000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 5 Regresi Linear Berganda

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,183 ^a	,034	,017	,473002196

a. Predictors: (Constant), \overline{IO} , \overline{CR} , \overline{GROWTH} , \overline{IOS} , \overline{ROA}

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2,321	5	,464	2,075	,068 ^b
	Residual	66,896	299	,224		
	Total	69,217	304			

a. Dependent Variable: \overline{DPR}

b. Predictors: (Constant), \overline{IO} , \overline{CR} , \overline{GROWTH} , \overline{IOS} , \overline{ROA}

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,160	,040		3,973	,000
	\overline{CR}	,014	,012	,066	1,158	,248
	\overline{ROA}	,613	,255	,138	2,400	,017
	\overline{IOS}	-,001	,002	-,016	-,283	,777
	\overline{GROWTH}	,001	,002	,017	,304	,761
	\overline{IO}	,145	,104	,079	1,392	,165

a. Dependent Variable: \overline{DPR}

Lampiran 6 Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	,160	,040		3,973	,000		
\overline{CR}	,014	,012	,066	1,158	,248	,987	1,013
\overline{ROA}	,613	,255	,138	2,400	,017	,983	1,017
\overline{IOS}	-,001	,002	-,016	-,283	,777	,997	1,003
\overline{GROWTH}	,001	,002	,017	,304	,761	,996	1,004
\overline{IO}	,145	,104	,079	1,392	,165	,994	1,006

a. Dependent Variable: \overline{DPR}

Lampiran 7 Uji Autokorelasi dengan *Durbin Watson*

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,183 ^a	,034	,017	,473002196	2,051

a. Predictors: (Constant), \overline{IO} , \overline{CR} , \overline{GROWTH} , \overline{IOS} , \overline{ROA}

b. Dependent Variable: \overline{DPR}

Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas dengan Uji *Glejser*

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,132	,033		3,989	,000
	\overline{CR}	,027	,010	,151	2,725	,007
	\overline{ROA}	,346	,209	,092	1,650	,100
	\overline{IOS}	,000	,002	-,013	-,231	,818
	\overline{GROWTH}	-,001	,002	-,021	-,379	,705
	\overline{IO}	,366	,085	,236	4,282	,000

a. Dependent Variable: Abs_RES

**Lampiran 9 Pembobotan dengan *Weighted Least Square (WLS)* pada Data
Variabel Perusahaan Berbasis Syariah**

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
1	AALI	4,99	38,40	1,96	0,65	17,58	0,00
2	ABBA	0,00	12,15	-0,79	-2,74	-0,88	5,01
3	ACES	12,02	1,79	4,72	4,65	4,85	0,00
4	ACST	5,85	43,92	0,58	-1,40	10,71	0,25
5	ADES	7,82	30,14	1,90	5,59	8,15	0,00
6	ADHI	6,02	41,94	1,06	7,24	5,87	0,00
7	ADMG	0,00	68,07	-0,81	-4,54	-15,55	0,00
8	ADRO	4,79	26,09	1,14	1,21	10,14	2,18
9	AGII	0,00	21,30	0,34	1,94	7,98	2,94
10	AKKU	0,00	29,88	3,02	82,53	-63,19	0,00
11	AKPI	1,68	34,41	0,49	-0,08	42,83	0,99
12	AKRA	7,00	36,84	1,86	0,96	3,93	0,17
13	ALDO	0,15	9,74	3,36	0,62	30,43	0,81
14	ALKA	0,00	38,07	1,01	4,07	4,52	0,00
15	AMFG	22,68	48,65	0,92	14,20	-17,61	0,00
16	ANJT	7,18	32,46	0,68	1,04	7,05	1,99
17	ANTM	6,88	55,05	0,34	5,62	53,69	0,00
18	APLI	0,00	19,91	0,24	0,94	42,19	3,58
19	APLN	0,47	37,16	1,22	2,33	-0,57	0,01
20	ARII	0,00	2,12	-0,70	0,26	1,11	5,55
21	ARNA	5,55	13,89	0,68	-0,31	2,69	3,29
22	ARTA	0,00	17,53	0,04	-0,06	2,39	1,95
23	ARTI	0,00	69,41	0,15	1,99	8,93	0,02
24	ASGR	7,11	40,56	2,29	2,62	0,13	0,00
25	ASII	8,08	32,53	2,14	3,24	5,76	0,01
26	ASRI	1,84	26,67	1,75	2,31	13,52	0,00
27	ATPK	0,00	81,37	-45,84	-26,97	20,53	0,00
28	AUTO	6,49	45,13	1,08	-0,02	8,39	0,00
29	BALI	0,00	22,62	0,86	18,04	4,44	0,00
30	BAPA	0,00	40,75	0,73	15,79	36,89	1,71
31	BATA	5,34	53,06	1,27	0,19	18,65	0,00
32	BAYU	0,00	36,24	0,93	0,55	3,15	1,47
33	BCIP	0,00	36,68	1,90	-0,17	78,14	0,00
34	BEST	1,42	59,61	0,90	2,70	3,85	0,00
35	BIPP	0,00	48,53	-0,18	-1,67	-16,56	0,00
36	BIRD	2,37	12,38	0,49	-0,18	-1,16	3,40
37	BISI	8,95	70,48	0,02	2,64	1,87	0,01

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
38	BKSL	0,17	18,68	0,55	0,59	32,58	3,34
39	BLTZ	0,00	44,89	0,17	11,19	-6,51	0,00
40	BMSR	0,00	46,22	-0,39	-1,80	-18,87	0,89
41	BMTR	0,00	48,23	0,56	17,86	22,80	0,21
42	BOGA	0,00	66,82	0,35	45,87	7,36	0,00
43	BRAM	5,16	21,34	0,65	-0,26	2,20	2,88
44	BRMS	0,00	45,79	-13,35	-25,02	79,85	0,00
45	BRNA	0,00	30,89	-0,71	-0,16	-16,24	2,66
46	BRPT	0,00	4,32	0,19	0,39	55,16	3,08
47	BSDE	0,46	53,96	1,24	-1,01	4,57	0,00
48	BSSR	40,55	31,86	2,48	-0,19	15,99	0,00
49	BTEK	0,00	28,69	0,12	-4,35	-47,33	0,00
50	BTON	17,11	13,64	0,14	-0,23	-3,00	2,36
51	BUDI	15,37	37,60	0,55	1,13	13,97	0,00
52	BUKK	0,00	9,09	0,52	0,92	10,45	3,69
53	BULL	0,00	36,10	1,06	6,45	29,08	0,76
54	BUVA	0,00	16,30	3,63	3,85	-54,98	0,00
55	BWPT	0,00	30,44	-1,14	0,37	29,49	0,00
56	BYAN	2,11	8,32	1,49	0,27	29,60	2,40
57	CANI	0,00	18,96	-9,48	-9,79	-0,94	0,00
58	CASS	8,61	31,50	2,91	10,09	-1,93	0,00
59	CEKA	6,29	48,07	1,67	-0,49	3,21	0,11
60	CENT	0,00	55,36	-1,94	36,65	18,79	0,00
61	CINT	5,08	57,19	0,90	3,34	-2,57	0,07
62	CITA	0,00	27,18	1,50	-3,04	14,31	0,06
63	CLEO	0,00	0,51	0,03	0,12	1,11	1,59
64	CLPI	15,11	0,86	2,24	1,13	-0,06	1,99
65	CMNP	0,00	54,59	1,17	0,67	3,42	0,00
66	CPIN	12,41	63,29	0,03	0,30	9,87	0,00
67	CSAP	3,95	24,77	0,40	4,24	6,15	2,87
68	CTBN	0,00	73,27	-1,38	-3,79	45,19	0,00
69	CTRA	3,87	51,18	0,86	0,45	-1,57	0,00
70	CTTH	0,00	35,34	0,30	-0,44	56,55	2,32
71	DART	2,83	8,63	0,22	38,90	-7,65	4,32
72	DAYA	0,00	61,09	-1,86	15,90	-16,15	0,00
73	DEWA	0,00	38,38	0,14	2,50	43,07	0,00
74	DILD	1,70	27,64	0,62	0,55	-6,52	1,61
75	DMAS	7,17	54,90	0,46	1,25	-1,50	0,00
76	DPUM	0,00	52,69	0,89	5,64	-4,85	0,02
77	DSFI	0,00	45,32	0,62	0,89	-1,31	0,01

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
78	DSSA	0,00	44,84	1,07	1,00	4,40	0,00
79	DUTI	0,00	56,12	1,18	0,18	3,79	0,00
80	DVLA	6,60	47,63	1,80	3,07	4,04	0,00
81	ACII	0,00	64,53	-0,02	0,16	-13,66	0,01
82	EKAD	2,73	55,48	1,18	10,44	2,84	0,00
83	ELSA	4,61	39,87	1,60	1,54	-1,80	0,00
84	EMTK	11,59	31,84	-0,24	0,27	-15,16	2,49
85	EMPT	2,67	51,36	1,43	1,16	1,31	0,00
86	ERAA	6,04	38,44	1,47	1,76	19,83	0,09
87	EXCL	0,00	22,20	-0,73	1,56	-41,25	0,03
88	FAST	7,09	44,69	1,60	1,93	7,04	0,00
89	FASW	7,71	20,21	1,91	2,04	-16,13	1,71
90	FISH	6,57	38,63	1,52	7,20	6,34	0,00
91	FMII	0,00	27,46	0,75	8,28	-1,42	2,11
92	FPNI	0,00	39,61	0,40	-9,13	-83,96	0,00
93	FREN	0,00	34,69	-9,13	6,61	28,50	0,00
94	GDST	0,00	5,83	-0,07	10,27	18,71	3,97
95	GEMS	3,58	39,80	2,55	1,92	10,02	0,00
96	GIAA	0,00	27,86	-0,82	4,34	-37,98	0,00
97	GJTL	0,28	48,45	0,24	0,73	-49,11	0,34
98	GMCW	0,00	31,63	-0,75	-5,88	-81,53	0,00
99	GMTD	0,94	36,19	1,70	-13,56	-5,64	0,00
100	GPRA	2,27	60,53	0,37	1,78	-0,88	0,42
101	GTBO	0,00	50,05	-1,00	-26,70	13,64	0,00
102	GWSA	0,00	63,04	0,23	-0,37	-2,08	0,00
103	HERO	0,00	65,78	-3,38	-1,37	17,91	0,00
104	HEXA	33,73	43,12	1,91	-0,28	17,68	0,00
105	HITS	9,54	32,01	1,66	5,88	20,09	0,00
106	HOKI	2,42	38,42	2,20	3,13	3,57	0,32
107	HRTA	2,33	45,54	1,54	-0,16	5,83	0,43
108	HRTA	2,33	45,54	1,54	-0,16	5,83	0,43
109	HRUM	12,62	58,79	0,94	-0,70	0,00	0,00
110	IATA	0,00	50,37	-11,42	46,78	-53,39	0,00
111	IBST	0,00	49,44	0,80	46,69	0,45	0,00
112	ICBP	10,68	42,31	2,14	3,42	3,32	0,00
113	ICON	0,00	16,15	0,39	-0,17	10,15	3,47
114	IDPR	1,55	9,28	0,19	1,04	-1,48	3,02
115	IGAR	0,50	57,67	0,87	2,49	0,03	0,00
116	IKP	0,00	45,38	-3,15	-3,53	6,25	0,03
117	IKAI	0,00	34,22	-11,50	39,79	43,23	42,28

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
118	IKBI	11,70	64,78	0,50	2,69	6,81	0,01
119	IMPC	6,31	57,95	0,74	3,09	-0,79	0,27
120	INAF	0,00	46,38	-0,92	3,27	-31,93	0,00
121	INCI	0,23	23,01	0,22	3,30	0,42	2,42
122	INCO	0,00	67,87	0,11	-0,29	-81,95	0,00
123	INDF	12,79	38,57	1,65	5,96	3,40	0,00
124	INDR	8,14	39,84	1,04	0,23	46,62	0,00
125	INDS	9,04	66,24	0,56	-0,79	12,82	0,06
126	INDY	2,17	47,42	1,02	0,88	-33,01	0,41
127	INPP	3,98	48,97	0,73	-1,47	2,54	0,03
128	INTD	0,00	34,28	0,07	-0,05	-0,59	0,30
129	IPCM	0,99	39,69	2,39	49,49	-2,93	0,00
130	IPOL	3,48	36,85	0,62	-0,31	25,17	0,00
131	ISAT	11,06	22,14	-0,02	-1,88	-73,97	0,00
132	IPCM	0,99	39,69	2,39	49,49	-2,93	0,00
133	IPOL	3,48	36,85	0,62	-0,31	25,17	0,00
134	ISAT	11,06	22,14	-0,02	-1,88	-73,97	0,00
135	ITTG	0,00	53,15	-0,17	0,76	0,71	0,00
136	JECC	13,47	34,08	1,71	4,63	-20,64	0,00
137	JGLE	0,00	67,67	-0,12	-0,51	-36,05	0,00
138	JHHD	0,00	14,45	0,60	-0,31	11,08	3,52
139	JKON	5,32	29,98	1,34	-5,98	1,29	1,61
140	JKSW	0,00	82,86	-2,57	-0,57	90,68	0,00
141	JPFA	8,07	43,70	1,92	1,33	19,95	0,00
142	JRPT	7,02	24,55	2,60	3,73	1,59	0,59
143	JSMR	37,48	10,88	5,32	40,32	29,68	0,03
144	JSPT	4,51	32,71	0,68	4,95	8,13	2,15
145	JTPE	11,20	23,35	2,17	2,29	13,56	1,36
146	KAEF	6,48	43,29	1,35	16,39	4,21	0,00
147	KARW	0,00	3,69	2,84	-0,84	-26,52	0,00
148	KBLI	2,29	36,63	2,50	5,36	11,03	0,00
149	KBLM	6,03	29,23	0,77	12,48	12,55	2,02
150	KBLV	0,00	32,95	-38,53	-76,86	12,09	0,00
151	KDSI	0,00	29,88	1,24	2,40	30,69	1,37
152	KIAS	0,00	88,89	-2,33	-1,96	0,12	0,00
153	KICI	0,00	60,83	0,67	-0,39	57,25	0,02
154	KINO	5,50	30,22	0,84	1,82	-2,17	2,06
155	KIOS	0,00	69,95	-5,30	9,52	35,01	0,73
156	KKGI	0,99	52,67	1,32	3,97	0,56	0,06
157	KLBF	5,24	50,03	1,55	1,83	0,75	0,00

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
158	KOBX	0,00	50,17	-0,28	6,36	-1,33	0,00
159	KOIN	0,00	45,19	-0,42	0,41	-2,27	0,00
160	KOPI	0,00	74,01	-2,42	-0,41	-51,81	0,00
161	KPIG	0,08	57,01	0,86	0,75	20,24	0,16
162	LAPD	0,00	89,87	-24,16	-16,40	72,25	80,12
163	LCGP	0,00	38,39	-0,14	50,98	-15,37	0,00
164	LINK	7,04	43,91	2,11	1,26	1,32	0,00
165	LION	9,97	61,78	0,62	-1,18	-1,65	0,04
166	LMPI	0,00	13,82	-0,27	-0,01	-13,09	4,20
167	LMSH	1,17	36,55	0,41	3,22	7,44	1,92
168	LPCK	0,00	53,28	1,25	0,53	13,95	0,00
169	LPIN	0,00	40,60	2,06	-0,17	-27,51	0,00
170	LPKR	0,69	69,13	0,18	3,65	4,20	0,00
171	LPPF	10,09	14,59	4,35	1,74	-1,53	0,00
172	LRNA	0,00	85,63	-7,17	4,07	34,69	0,00
173	LSIP	5,71	60,94	0,80	3,91	-1,72	0,00
174	LTLS	54,58	30,81	0,72	2,16	34,42	1,09
175	MAGP	0,00	8,24	-6,07	-3,82	44,60	0,00
176	MAIN	16,47	38,68	1,26	1,50	19,69	0,00
177	MAMI	0,00	44,92	0,59	-9,30	80,41	0,00
178	MAPI	41,57	44,27	1,14	3,45	79,54	0,00
179	MASA	0,00	20,80	-0,34	0,87	6,11	3,81
180	MBAP	4,52	30,85	2,97	0,35	3,02	0,00
181	MBSS	0,00	84,06	-1,62	-0,84	15,99	0,37
182	MBTO	0,00	77,99	-2,26	-0,82	-20,89	0,03
183	MDKA	0,00	21,63	0,97	19,24	-10,51	2,66
184	MERK	7,00	42,40	2,19	2,27	-4,00	0,00
185	META	15,40	61,98	0,49	52,01	4,85	0,00
186	MFMI	8,12	39,41	2,14	3,18	3,87	0,00
187	MICE	2,75	29,44	1,17	1,44	17,78	1,97
188	MIKA	1,35	50,94	0,82	1,59	0,26	0,00
189	MIRA	0,00	68,60	-1,04	-1,51	1,65	0,96
190	MKPI	5,84	28,83	3,16	3,16	1,24	0,00
191	MLIA	0,00	15,34	3,81	-1,23	35,62	0,48
192	MLPL	0,00	44,16	0,21	-3,52	-95,38	0,00
193	MLPT	11,03	39,82	1,57	5,45	-0,45	0,00
194	MMLP	0,00	32,72	1,86	-1,11	-2,70	0,24
195	MNCN	3,66	51,13	1,53	1,88	1,29	0,01
196	MPMX	11,93	31,61	2,44	-0,97	53,55	0,54
197	MPPA	0,00	66,99	-10,17	-5,96	-86,38	0,00

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
198	MSKY	0,00	32,68	-2,32	-1,62	-23,89	0,00
199	MTDL	2,87	45,88	1,35	9,80	2,02	0,20
200	MTLA	2,90	36,83	1,68	0,06	6,34	0,80
201	MTSM	0,00	62,61	-0,29	1,06	1,58	0,00
202	MYOH	4,90	34,12	1,24	-0,94	3,83	1,37
203	MYOR	3,53	23,94	0,89	0,23	-2,29	2,42
204	MYRX	0,00	15,34	0,12	11,45	-12,29	3,09
205	NELY	4,99	60,14	0,74	0,06	5,09	0,04
206	NIRO	0,00	20,82	-11,68	3,28	-11,38	0,00
207	NRCA	12,70	37,62	1,05	-1,22	-1,30	1,33
208	OASA	0,00	58,38	-0,36	-0,40	-9,55	1,26
209	OMRE	0,00	54,84	0,73	-3,55	-31,25	0,01
210	PALM	14,98	50,66	0,28	-10,30	-82,96	0,26
211	PANR	1,03	45,78	0,16	1,52	98,06	0,73
212	PBSA	8,36	50,90	1,59	24,00	-5,31	0,00
213	PDES	0,00	30,13	1,21	-0,75	19,35	1,00
214	PGLI	11,84	30,03	0,38	-0,34	17,59	2,67
215	PICO	4,49	48,39	0,58	0,90	2,13	0,03
216	PJAA	12,24	29,56	1,64	3,58	-0,23	0,18
217	PNBS	0,00	16,31	-1,73	2,07	-89,32	0,00
218	PNSE	1,17	38,25	0,27	2,55	-39,22	0,89
219	POWR	7,36	59,57	0,92	14,82	0,48	0,12
220	PPRE	4,26	43,99	1,25	41,88	60,15	0,00
221	PPRO	5,59	42,01	1,10	3,36	5,66	0,01
222	PRDA	0,97	59,62	0,46	2,92	0,50	0,00
223	PSKT	0,00	54,07	-2,79	-2,52	-15,73	1,16
224	PTBA	16,26	35,99	2,71	0,91	7,49	0,00
225	PTPP	5,36	42,66	1,30	8,95	33,92	0,00
226	PTRO	3,48	34,20	0,34	1,13	-11,00	2,26
227	PTSN	0,00	8,02	0,09	1,03	48,34	3,48
228	PTSP	0,00	24,82	0,97	-0,10	-14,76	1,84
229	PUDP	0,63	29,67	0,27	1,97	-3,89	2,73
230	PWON	2,66	39,69	2,12	1,38	5,96	0,00
231	PYFA	0,00	25,91	0,37	0,16	3,78	2,75
232	RAJA	4,31	24,09	0,59	1,59	1,96	2,71
233	RANC	2,68	35,83	1,18	0,48	-20,19	1,09
234	RBMS	0,00	14,12	0,07	68,69	-7,71	4,53
235	RICY	4,63	34,00	0,29	-0,52	3,23	1,57
236	RIGS	0,00	70,86	-12,47	-16,72	14,84	0,00
237	RIMO	0,00	48,42	0,03	85,49	43,97	1,61

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
238	RODA	0,00	7,99	1,51	-0,21	-1,17	0,87
239	ROTI	5,77	56,59	0,99	1,34	-3,50	0,00
240	RUIS	2,35	13,24	0,34	-1,02	-1,20	3,89
241	SAME	0,00	49,51	0,73	7,28	20,73	0,00
242	SCBD	0,00	30,62	1,50	0,22	-2,50	0,00
243	SCCO	4,85	40,57	2,05	32,24	6,92	0,00
244	SCMA	5,63	35,37	2,59	0,29	-0,05	0,00
245	SDMU	0,00	11,55	-0,63	-3,15	-14,39	4,65
246	SDPC	5,88	42,19	0,52	2,07	-9,19	0,00
247	SHID	0,00	47,94	0,02	0,09	16,89	1,40
248	SIDO	3,21	30,38	0,79	0,79	0,68	1,22
249	SILO	0,00	58,99	0,33	10,25	-0,88	0,01
250	SIMP	5,88	40,25	0,52	10,45	-0,50	0,00
251	SIPD	0,00	49,77	-1,82	0,29	-42,13	0,00
252	SKBM	0,00	31,24	0,52	4,79	-7,65	0,91
253	SKLT	5,81	39,15	1,18	11,22	5,53	0,11
254	SKYB	0,00	32,50	2,14	-1,00	-4,28	0,19
255	SMBR	8,43	54,39	0,81	29,07	-9,64	0,00
256	SMCB	0,00	21,05	-0,22	1,38	-14,40	0,00
257	SMDR	17,17	39,03	0,60	-0,53	1,48	0,10
258	SMGR	11,18	41,27	1,68	2,47	2,03	0,00
259	SMMT	0,00	11,19	1,80	4,47	-38,40	0,08
260	SMRA	5,60	47,18	0,76	-0,94	-2,41	0,17
261	SMRU	0,00	63,93	-1,43	1,29	79,55	0,00
262	SMSM	2,23	31,75	2,05	0,17	1,01	0,72
263	SONA	0,00	37,70	0,68	-2,41	-24,89	1,75
264	SPMA	0,00	53,13	1,06	-0,38	-21,08	0,00
265	SRAJ	0,00	58,82	-1,72	6,79	-3,90	0,00
266	SRSN	0,00	16,38	0,26	2,00	3,89	3,39
267	SRAJ	0,00	58,82	-1,72	6,79	-3,90	0,00
268	SRSN	0,00	16,38	0,26	2,00	3,89	3,39
269	SSIA	28,27	46,48	1,26	0,91	13,69	0,26
270	SSTM	0,00	53,39	-0,41	-2,82	-4,52	0,05
271	STAR	0,00	51,43	1,35	-0,80	0,58	0,00
272	STTP	0,00	43,69	1,62	0,58	2,20	0,40
273	TARA	0,00	20,76	3,39	-10,39	-2,27	0,00
274	TBMS	0,00	33,15	1,53	-3,34	24,32	0,01
275	TCID	5,41	59,44	0,82	0,38	-2,34	0,02
276	TFCO	0,00	52,78	0,19	-0,41	-40,89	1,10
277	TGKA	10,59	39,57	1,95	-2,76	4,05	0,12

NO.	KODE	\overline{DPR}_W	\overline{CR}_W	\overline{ROA}_W	\overline{IOS}_W	\overline{GROWTH}_W	\overline{IO}_W
278	TINS	9,20	48,31	1,01	3,31	24,93	0,00
279	TIRT	0,00	35,25	0,11	1,91	-76,61	0,00
280	TLKM	10,65	23,44	3,37	2,51	1,45	0,00
281	TMAS	8,41	17,68	1,59	6,45	-18,05	0,19
282	TMPO	0,00	59,23	-0,37	-14,42	-80,55	0,10
283	TOBA	2,91	26,81	2,17	-0,36	16,13	0,93
284	TOTO	6,45	46,70	1,78	-6,77	3,07	0,00
285	TPIA	5,00	29,83	1,66	1,36	48,90	1,53
286	TPMA	47,55	23,40	1,57	-1,75	35,41	0,00
287	TRAM	0,00	52,78	-0,55	17,81	10,45	0,00
288	TRIL	0,00	67,75	-0,31	-0,34	-0,98	0,00
289	TRIS	43,24	46,75	0,92	-0,34	-4,35	0,19
290	TRST	9,07	33,02	0,33	1,99	10,09	1,77
291	TSPC	7,78	50,55	1,44	2,37	0,14	0,00
292	TURI	7,17	33,57	2,45	2,03	7,44	0,00
293	ULTJ	0,96	27,99	0,96	0,54	0,68	1,61
294	UNIC	9,90	49,44	1,33	-1,42	-14,88	0,00
295	UNIT	0,00	15,79	4,03	-1,37	6,65	0,00
296	UNTR	3,92	46,46	1,67	5,80	13,08	0,00
297	UNVR	10,41	7,63	4,84	0,99	1,88	0,00
298	VOKS	72,19	22,01	12,17	27,03	32,37	3,01
299	WAPO	0,00	59,76	-0,63	-1,44	-33,57	0,00
300	WEHA	36,95	15,84	1,35	8,55	-59,13	0,26
301	WICO	0,00	33,18	1,16	-0,74	15,94	1,78
302	WIKA	5,91	43,44	1,19	4,04	13,03	0,00
303	WINS	0,00	16,30	-1,60	-2,54	15,39	5,20
304	WSBP	11,65	44,07	1,56	17,56	13,27	0,00
305	WTON	6,73	35,15	1,65	4,25	12,97	0,02

Lampiran 10 Perbaikan Uji Heteroskedastisitas dengan *Weighted Least Square* (WLS)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,735	1,212		1,432	,153
	$\overline{CR_W}$,056	,024	1,259	2,282	,023
	$\overline{ROA_W}$,323	,067	2,530	4,848	,000
	$\overline{IOS_W}$,001	,000	,180	3,245	,001
	$\overline{GROWTH_W}$,000	,000	,969	2,744	,006
	$\overline{IO_W}$,799	,214	,485	3,740	,000

a. Dependent Variable: $\overline{DPR_W}$

Lampiran 11 Regresi Linear Berganda dengan *Weighted Least Square* (WLS)

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IO_W, IOS_W, CR_W, GROWTH_W, ROA_W ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DPR_W

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,362 ^a	,131	,117	8,13924

a. Predictors: (Constant), IO_W, IOS_W, CR_W, GROWTH_W, ROA_W

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2994,517	5	598,903	9,040	,000 ^b
	Residual	19807,911	299	66,247		
	Total	22802,428	304			

a. Dependent Variable: DPR_W

b. Predictors: (Constant), IO_W, IOS_W, CR_W, GROWTH_W, ROA_W

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,735	1,212		1,432	,153
	CR_W	,056	,024	1,259	2,282	,023
	ROA_W	,323	,067	2,530	4,848	,000
	IOS_W	,001	,000	,180	3,245	,001
	GROWTH_W	,000	,000	,969	2,744	,006
	IO_W	,799	,214	,485	3,740	,000

a. Dependent Variable: DPR_W

Lampiran 12 Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2994,517	5	598,903	9,040	,000 ^b
	Residual	19807,911	299	66,247		
	Total	22802,428	304			

a. Dependent Variable: $\overline{\text{DPR}_W}$

b. Predictors: (Constant), $\overline{\text{IO}_W}$, $\overline{\text{IOS}_W}$, $\overline{\text{CR}_W}$, $\overline{\text{GROWTH}_W}$, $\overline{\text{ROA}_W}$