

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP EFISIENSI
INVESTASI DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



Oleh :

**ALESIYA NUR ASITA
NIM. 19.52.21.056**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN MAS SAID SURAKARTA
2023**

PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP EFISIENSI INVESTASI
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

SKRIPSI

Diajukan Kepada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

ALESIYA NUR ASITA
NIM. 19.52.21.056

Sukoharjo, 30 Maret 2023

Disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing Skripsi



Wahyu Pramesti, S.E, M.Si, Ak

NIP. 19871007 201403 2 004

SURAT PERNYATAAN BUKAN PLAGIASI

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Yang Bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Alesiya Nur Asita

NIM : 195221056

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa penelitian skripsi dengan judul "PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP EFISIENSI INVESTASI DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI".

Benar-benar bukan merupakan plagiasi dan belum pernah diteliti sebelumnya. Apabila dikemudian hari diketahui bahwa skripsi ini merupakan plagiasi, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Demikian surat ini dibuat dengan sesungguhnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Sukoharjo, 30 Maret 2023



Alesiya Nur Asita

SURAT PERNYATAAN TELAH MELAKUKAN PENELITIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Alesiya Nur Asita
NIM : 195221056
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Terkait penelitian skripsi saya yang berjudul "PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP EFISIENSI INVESTASI DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI"

Dengan ini saya menyatakan bahwa saya telah benar-benar melakukan penelitian dan pengambilan data sekunder dari www.idx.co.id dan masing-masing alamat web perusahaan. Apabila di kemudian hari diketahui skripsi ini menggunakan data yang tidak sesuai dengan data sebenarnya, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Demikian surat ini dibuat dengan sesungguhnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Sukoharjo, 30 Maret 2023



Alesiya Nur Asita

Wahyu Pramesti, S.E., M.Si., Ak
Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta

NOTA DINAS

Hal : Skripsi
Sdr : Alesiya Nur Asita

Kepada Yang Terhormat.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Negeri Raden Mas Said
Surakarta

Di Surakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan hormat bersama ini kami sampaikan bahwa setelah menelaah dan mengadakan perbaikan seperlunya, kami memutuskan bahwa skripsi saudara Alesiya Nur Asita NIM: 19.52.21.056 yang berjudul :

“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP EFISIENSI INVESTASI DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

Sudah dapat dimunaqasahkan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.Akun) dalam bidang Akuntansi Syariah. Oleh karena itu kami mohon agar skripsi tersebut segera dimunaqasahkan dalam waktu dekat.

Demikian, atas dikabulkannya permohonan ini disampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Sukoharjo, 30 Maret 2023

Dosen Pembimbing Skripsi



Wahyu Pramesti, S.E., M.Si., Ak

NIP. 19871007 201403 2 004

PENGESAHAN

PENGESAHAN

PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP EFISIENSI INVESTASI DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh :

ALESIYA NUR ASITA
NIM. 19.52.21.056

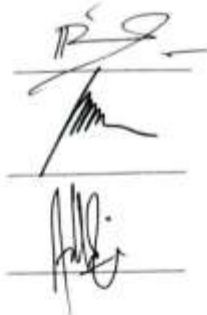
Telah dinyatakan lulus dalam ujian munaqosah
pada hari Kamis tanggal 04 Mei 2023 M / 13 Syawal 1444 H dan dinyatakan
telah memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Dewan Penguji :

Penguji I (Merangkap Ketua Sidang)
Marita Kusuma Wardani, S.E., M.Si., Ak., C.A
NIP. 19740302 200003 2 003

Penguji II
Fitri Laela Wijayati, S.E., M.Si.
NIP. 19860625 201403 2 001

Penguji III
Adhelia Desi Prawestri, S.Pd., M.Akun
NIP. 19921224 202012 2 014



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta



Dr. M. Rahmawan Arifin, M.Si.
NIP. 49720304 200112 1 004 †

MOTO

“Kun Aliman Wa latakun Jahilan”

“Saya datang. Saya bimbingan. Saya Revisi. Saya Ujian. dan Saya Menang”

“Masalalu adalah kenangan, Saat ini adalah kenyataan, Masa yang akan datang adalah impian”.

(Ir. Wagimin)

“Hatiku tenang karena mengetahui apa yang melewatkan tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan melewatkan”.

(Umar bin Khaab)

“Teori perkuliahan tidak selamanya bisa menyelesaikan persoalan dalam bekerja dan bermasyarakat, namun kedewasaan dan pengalaman akan menyelesaikan persoalan”.

(Dosen Muhrom Ali Rozai)

“Pesan untuk kalian dan diriku sendiri. Kebahagiaanmu pasti akan segera tiba, jangan patah semangat, nikmati prosesmu yang sekarang untuk mencapai puncak kebahagiaan. Perkuat jiwamu, ragamu akan mengikutinya. Jika bukan kamu yang menjadi penyemangat utama di kehidupanmu, lalu siapa lagi ?”.

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan dengan segenap cinta dan doa karya sederhana ini untuk :

Kedua orang tua ku tercinta, Bapak Wardiyo dan Ibu Umi Asih, terimakasih untuk semua doa, dukungan, nasihat, cinta dan pengorbanan yang tak terhitung. Sehat selalu dan umur panjang

Diriku Sendiri Alesiya Nur Asita yang telah begitu hebat menyelesaikan tugas akhir yang luar biasa ini

Adikku Alina Nur Isnaini yang tak pernah bosan memberikan dukungan dan semangat

Ibu Dosen Wahyu Pramesti, S.E., M.Si., Ak terimakasih telah mendukung dan membimbing saya dengan sabar

Hanan Nurhadi yang telah kebersamai saya dalam menyelesaikan tugas akhir. Dan dengan ikhlas memberikan waktu, doa, dukungan, semangat dan perhatian yang tidak akan pernah terlupakan. Berbahagialah selalu, selamat dan semangat bekerja

Sahabatku yang dengan tulus selalu mendengarkeluh kesah ku, terimakasih telah mendukung setiap langkahku dan memberikan semangat

Rois Syuriah PCNU Kab. Klaten dan Ketua Tanfidziah PCNU Kab. Klaten yang telah memberikan doa dan dukungan

Seluruh asatid TPA Mamba'ul Hikam Kurung yang telah memberi dukungan dan semangat

Santriwan dan Santriwati TPA Mamba'ul Hikam Kurung

Teman-teman AKS angkatan 2019

Teman-teman AKS B dan AKS C Profesional

Teman-teman skripsi onlineku dari sabang sampai merauke

Orang-orang yang memberikanku pertanyaan “Kapan wisuda?”

Almamaterku tercinta

Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi”. Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan jenjang strata 1 (S1) Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta.

Penulis menyadari bahwa telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Mudofir, S.Ag, M.pd, selaku Rektor UIN Raden Mas Said Surakarta
2. Dr. M. Rahmawan Arifin, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Khairul Imam, M.SI selaku ketua jurusan Manajemen dan Akuntansi Syariah, UIN Raden Mas Said Surakarta.
4. Fitri Laela Wijayati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan.
5. Wahyu Pramesti, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan banyak perhatian dan bimbingan selama penulis menyelesaikan skripsi.

6. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Mas Said Surakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Wardiyo dan Ibu Umi Asih, terimakasih untuk segala dukungan, doa, cinta dan pengorbanan selama penulis menempuh pendidikan Sarjana di UIN Raden Mas Said Surakarta. Semoga penulis dapat membanggakan dan membalas apa yang telah diberikan.
8. Adikku Alina Nur Isnaini terimakasih telah memberikan semangat.
9. Hanan Nurhadi terimakasih telah memberikan semangat, dukungan dan perhatian.
10. Teman-temanku seangkatan 2019 terkhusus Ranti Wulandari, Rofiah Ratna, Tiara Rahmawati, Jessica Tersiana, Dimas Bayu, Risqi Wulan, Rafli, Anisa Berliana, Ici Oca yang telah memberikan dukungan dan semangat.
11. Terakhir, terimakasih kepada diriku sendiri karena telah berhasil melalui proses panjang perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Terimakasih sudah sabar, tetap bertahan dan selalu sehat dalam setiap proses skripsi ini.

Untuk semuanya yang menjadi bagian dalam cerita hidup penulis yang tidak dapat penulis sebut satu persatu. Semua tidak kiranya penulis dapat membalasnya, hanya doa serta puji syukur kepada Allah SWT yang dapat membealasi segala kebaikan kalian semuanya. Aamiin.

Wassalamu'alaikum. Wr. Wb.

Sukoharjo, 30 Maret 2023



Penulis

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of earnings management on investment efficiency with good corporate governance as a moderating variable. The population in this study was conducted on manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange in 2017-2021.

The type of research used is quantitative. The sampling technique used purposive sampling so that a sample of 100 companies was obtained and the number of observations was 500 observational data. The data analysis technique used is panel data regression analysis and the data is processed using Eviews 10.

The results showed that earnings management had a significant negative effect on investment efficiency and independent commissioners were able to moderate the effect of earnings management on investment efficiency while the size of the board of commissioner was not able to moderate the effect of earnings management on investment efficiency.

Keywords: Earnings management, investment efficiency, board of commissioners size, and commissioner

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.

Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga didapatkan sampel sebanyak 100 perusahaan dan jumlah pengamatan sebanyak 500 data observasi. Teknik analisis data yang digunakan yaitu regresi data panel dan *moderated regression analysis* dan data diolah menggunakan Eviws 10.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap efisiensi investasi dan komisaris independen mampu memoderasi pengaruh antara manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Sedangkan ukuran dewan komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi.

Kata kunci : Manajemen laba, Efisiensi Investasi, Ukuran Dewan Komisaris, Komisaris Independen.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
SURAT PERNYATAAN BUKAN PLAGIASI	iii
SURAT PERNYATAAN TELAH MELAKUKAN PENELITIAN	iv
NOTA DINAS	v
PENGESAHAN	vi
MOTO.....	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
<i>ABSTRACT</i>	<i>xi</i>
ABSTRAK.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	12
1.3 Batasan Masalah.....	12
1.4 Rumusan Masalah	13
1.5 Tujuan Masalah	13
1.6 Manfaat Penelitian.....	13
1.7 Sistematika Penulisan.....	14
BAB II LANDASAN TEORI	16
2.1 Kajian Teori Dasar	16
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2 Efisiensi Investasi.....	18
2.1.3 Manajemen Laba.....	20
2.1.4 <i>Corporate Governance</i>	23

2.2	Penelitian yang Relevan	26
2.3	Kerangka Berfikir	32
2.4	Perumusan Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN.....		39
3.1	Waktu dan Wilayah Penelitian	39
3.2	Jenis Penelitian	39
3.3	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	39
3.4	Data dan Sumber Data.....	42
3.5	Teknik Pengumpulan Data	42
3.6	Variabel Penelitian	42
3.7	Definisi Operasional Variabel	43
3.8	Teknik Analisis Data	47
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		56
4.1	Gambaran Umum Penelitian	56
4.2	Pengujian dan Analisis Data.....	57
4.3	Pembahasan Hasil Analisis Data	71
BAB V PENUTUP.....		78
5.1	Kesimpulan.....	78
5.2	Keterbatasan Penelitian	78
5.3	Saran	78
DAFTAR PUSTAKA		80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perhitungan ICOR Indonesia	2
Gambar 1. 2 Perhitungan Nilai ICOR	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir.....	33

DAFTAR TABEL

Table 1.1 Peringkat Pasar dan Skor	5
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	41
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif	57
Tabel 4. 2 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	59
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	63
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefesien Determinasi	68
Tabel 4. 13 Hasil Uji F.....	68
Tabel 4. 14 Hasil Uji t.....	69
Tabel 4. 15 Hasil Uji <i>Moderating Regresion Analysis</i>	70
Tabel 4. 16 Rekapitulasi Uji Hipotesis	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	84
Lampiran 2 Perhitungan Efisiensi Investasi (InvEff).....	87
Lampiran 3 Perhitungan Manajemen Laba (DAC-1).....	101
Lampiran 4 Perhitungan Manajemen Laba (DAC-2).....	115
Lampiran 5 Perhitungan Ukuran Dewam Komisaris (UDK) dan Komisaris Independen (KI)	128
Lampiran 6 Data Semua Variabel	140
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik.....	152
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM)	153
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	154
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (REM)	155
Lampiran 11 Hasil Uji Chow	156
Lampiran 12 Hasil Uji Hausman.....	156
Lampiran 13 Hasil Uji Normalitas	156
Lampiran 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas	157
Lampiran 15 Hasil Uji Multikolinearitas	157
Lampiran 16 Hasil Uji Autokorelasi	157
Lampiran 17 Hasil Uji Koefesien Determinasi	158
Lampiran 18 Hasil Uji F	158
Lampiran 19 Hasil Uji t.....	158
Lampiran 20 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	159
Lampiran 21 Jadwal Kegiatan.....	160
Lampiran 22 Daftar Riwayat Hidup.....	161
Lampiran 23 Bukti Plagiasi.....	162

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang

Setiap perusahaan memiliki tujuan yaitu untuk memperoleh laba dari hasil salah satu usahanya yaitu dengan melakukan investasi. Investasi merupakan bentuk pengelolaan modal atau aset perusahaan dengan cara mengalokasikan modal atau aset tersebut pada proyek-proyek yang diperkirakan dapat memberi keuntungan di masa yang akan datang (Wijaya & Cahyati, 2021). Perusahaan memanfaatkan investasi untuk menjalankan ekspansi agar dapat mempertahankan keberlangsungan usaha dan mendapatkan laba yang sudah ditargetkan sehingga harus dilakukan secara tepat agar dapat mencapai investasi yang efisien (Arifia et al., 2022).

Menurut Wardhani & Wahyuningtyas, (2017), suatu perusahaan dalam kondisi baik dan efisien jika dapat mengoptimalkan pendapatannya dengan cara mengelola keuangan dengan baik untuk mencapai prestasi perusahaan. Hasil pengelolaan keuangan perusahaan dapat dijabarkan dalam informasi laporan keuangan yang berkualitas yang dapat dilihat dari manajemen laba yang rendah atau memiliki total akrual kecil (Yapono & Khomsatun, 2018).

Namun, laporan keuangan perusahaan tidak selalu sesuai kondisi khususnya yang berkaitan dengan pendapatan akan rentan terhadap manipulasi dengan upaya manajemen laba (Gerald Prasetya, 2020). Manajemen laba memberikan dampak pada tidak efisiennya upaya investasi yang dilakukan oleh perusahaan yang tidak akan memberikan keuntungan bagi perusahaan (Nuroniya & Basuki, 2020).

Oleh sebab itu, untuk menciptakan investasi yang efisien diperlukan kesesuaian antara perusahaan dan keinginan dari pemegang saham agar tidak terjadi *overinvestment* dan *underinvestment* (Yapono & Khomsatun, 2018). Kondisi *overinvestment* merupakan kondisi dimana terjadinya kelebihan target berinvestasi yang dialami oleh suatu perusahaan, sedangkan kondisi *underinvestment* kebalikannya yaitu kurangnya aktivitas investasi yang dilakukan oleh suatu perusahaan (Bzeouich et al., 2019).

Gambar 1. 1

Perhitungan ICOR Indonesia

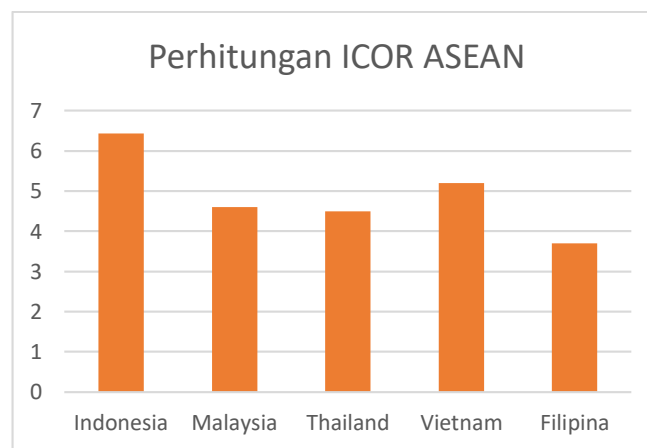


Sumber : BPS, 2022

Efisiensi investasi yang terjadi di Indonesia masih tergolong tidak efisien karena angka *Incremental Capital Output Ratio* (ICOR) masih tinggi. *Incremental Capital Output Ratio* (ICOR) merupakan perbandingan rasio investasi terhadap *return*. ICOR merupakan salah satu parameter yang menunjukkan tingkat efisiensi investasi di suatu negara. Semakin tinggi jumlah ICOR, semakin kurang efisien investasi untuk menghasilkan output (Kemenkeu, 2020).

Sejak tahun 2011 hingga 2015, terjadi kenaikan rasio ICOR secara konsisten dan sempat mengalami perbaikan di tahun 2016 dan secara bertahap hingga tahun 2018. Namun tahun 2019 hingga 2022, skor ICOR yang dimiliki Indonesia kembali memburuk. Setelah mengalami perbaikan sejak tahun 2016 dan berlanjut hingga tahun 2018 (Kemenkeu, 2020).

Gambar 1. 2
Perhitungan Nilai ICOR



Sumber: Kemenkeu, 2020

Nilai ICOR Indonesia pada tahun 2019 mencapai 6,77 lebih buruk dari tahun 2018 sebesar 6,44 hingga 2020 mencapai level 8,5. ICOR tersebut cukup tinggi dibandingkan dengan negara *peer*-nya seperti Malaysia, Filipina, Thailand, dan Vietnam sedang mendekati kisaran angka ideal sebesar 3 persen. Tahun 2018, ICOR Malaysia adalah sebesar 4,6, Filipina 3,7, Thailand 4,5, dan Vietnam 5,2. (Kemenkeu, 2020). Terkait hal itu menjadi tugas berat bagi pemerintah Indonesia untuk mengurangi jumlah ICOR agar dapat mengejar ketertinggalan angka ICOR negara tetangga (Kemenkeu, 2020).

Menurut Kemenperin (2019), sektor manufaktur Indonesia merupakan faktor kuat dalam mengatasi dan meningkatkan nilai ICOR Indonesia. Manufaktur berperan penting dalam meningkatkan nilai investasi dan ekspor serta merupakan sektor penting bagi percepatan pertumbuhan ekonomi nasional (Kemenperin, 2019).

Menurut Kemenperin (2019), sektor industri menyumbang 20% terhadap PDB, kemudian sekitar 30% untuk perpajakan dan hingga 74% untuk ekspor. Pencapaian ini disumbangkan secara signifikan oleh lima industri manufaktur Making Indonesia 4.0: industri makanan dan minuman, industri tekstil dan garmen, industri otomotif, industri kimia, dan industri elektronik. Namun, masih terdapat tantangan dalam pembangunan sektor industry manufaktur, salah satunya adalah masih terbatasnya sumber pembiayaan (Kemenperin, 2019).

Menurut Kemenperin (2019), walaupun disebut sebagai faktor kuat untuk mengatasi nilai ICOR Indonesia, para investor belum tertarik untuk meletakkan investasi pada sektor manufaktur dikarenakan turunnya realisasi penanaman modal ditengah pertumbuhan investasi Indonesia secara menyeluruh sepanjang 2019. Maka dari itu agar perusahaan baik dimata investor perlu meningkatkan sebuah nilai efisiensi investasi yang dilakukan oleh perusahaan.

Pada tahun 2020, Badan Pusat Statistik (BPS) menyatakan bahwa laju pertumbuhan Pusat Domestik Bruto (PDB) perusahaan sektor manufaktur mengalami penurunan yaitu hanya tumbuh sebesar -2,93 dibanding tahun 2019 yaitu sebesar 3,80 (Bps.go.id, 2020). Pada tahun 2021 PDB perusahaan manufaktur mengalami peningkatan sebesar 3,39 (Bps.go.id, 2020).

Efisiensi investasi dapat dicapai jika manajer mengambil keputusan dengan tepat. Keputusan untuk melakukan investasi dipilih berdasarkan kondisi perusahaan yang dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan (Bzeouich et al., 2019). Manajer dapat menentukan prinsip dalam pengambilan keputusan investasi yaitu konservatisme (Fransiska & Triani, 2017). Untuk mencapai efisiensi investasi baik diperlukan adanya penerapan *good corporate governance*. *Good corporate governance* menjadi mekanisme yang efektif untuk mengurangi konflik kepentingan *principal* dan agen (Yapono & Khomsatun, 2018).

Namun perkembangan penerapan *good corporate governance* (GCG) perusahaan dalam negeri dianggap belum berjalan secara maksimal. Berdasarkan survei yang dilakukan oleh *Asian Watch* (2020), negara Indonesia menempati urutan paling terakhir di antara 12 negara ASEAN dalam penerapan *good corporate governance*.

Table 1.1
Peringkat Pasar dan Skor

No	Market	Total (%)	Sorotan Pasar Makro
1.	Australia	74.7	Komisi perbankan mendorong penegakan, masih belum ada ICAC
2.	Hongkong	63.5	Regulator audit baru, penegakan tetap kuat, ICAC mengecewakan
3.	Singapore	63.2	Penegakan penegakan, aturan ditingkatkan, pengungkapan perusahaan mengecewakan
4.	Taiwan	62.2	Dorongan reformasi CG yang besar di berbagai lini, aturan masih rumit
5.	Malaysia	59.5	Gejolak politik terkikis skor pemerintah, bidang lain tetap stabil
6.	Japan	59.3	Menjelang pelaporan perubahan iklim, tertinggal dalam pengungkapan CG perusahaan regulator audit baru, masyarakat sipil menjolak, tata kelola publik mengecewakan

Tabel berlanjut...

Lanjutan Tabel...

No	Market	Total (%)	Sorotan Pasar Makro
7.	India	58.2	Regulator audit baru, masyarakat sipil melonjak, tata kelola public mengecewakan
8.	Thailand	56.6	Gejolak politik mengikis skor pemerintah, aturan kuat, investor membaik
9.	Korea	52.9	Tata kelola publik menguat, pengungkapan CG meningkat, ketidakjelasan regulasi
10.	China	43.0	Menempha jalur tata kelolanya sendiri, masih menunggu panduan pelaporan ESG
11.	Filipina	39.0	Fokus regulasi yang lebih kuat tentang CG, investor dan masyarakat sipil mengecewakan
12.	Indonesia	33.6	Reformasi CG terus berjuang, beberapa peraturan yang lebih kuat, sistem e-voting baru

Sumber : *Asian Watch*, 2020

Survei tersebut menunjukkan bahwa penerapan *Good Corporate Governance* di Indonesia masih tergolong sangat rendah dan oleh sebab itu hal ini menunjukkan bahwa perusahaan masih kurang melakukan perbaikan tata kelola pada internal perusahaan mereka (Asian Watch, 2020).

Walaupun peringkat *ASEAN Corporate Governance Scorecard (ACGS)* Indonesia naik, tetapi praktik tata kelola perusahaan public di Indonesia masih rendah. Dari 500 perusahaan yang terdaftar di BEI, tidak ada perwakilan perusahaan Indonesia yang berhasil masuk 20 besar peringkat PLCs ASEAN (*publicly listed companies ASEAN*). PLCs Indonesia yang mencapai skor lebih dari 97,5 meningkat 25% dari 8 pada tahun 2017 menjadi 10 pada tahun 2019 (Asian Development Bank, 2021)

Ketika *good corporate governance* diterapkan dengan baik diharapkan akan mengurangi tindakan oportunistik yang dilakukan oleh manajemen (Wardani &

Wahyuningtyas, 2018). Manajemen memiliki tanggung jawab yang besar dalam perusahaan untuk menjalankan perusahaan. Sebagai pihak yang ditunjuk oleh perusahaan, manajemen memiliki wewenang penuh untuk mengambil keputusan terbaik bagi pemegang saham dan bertanggung jawab atas tindakan yang diambil. Dalam proses peningkatan pencapaian kinerja perusahaan pasti juga akan memiliki banyak tantangan (Gerald Prasetya, 2020).

Berbagai masalah akan muncul yaitu masalah keagenan yang terjadi antara pihak *principal* dan pihak *agent*. *Principal* yang dimaksud disini yaitu para pemegang saham perusahaan dan *agent* merupakan pihak manajemen dari perusahaan. Keduanya mempunyai peran dan fungsi yang berbeda beda didalam perusahaan (Sajjad et al, 2019).

Manajemen laba adalah proses yang dilakukan dengan batasan SAK untuk mengarahkan pelaporan laba tingkat tertentu. Manajemen laba dapat mempengaruhi penerimaan informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan oleh banyak pihak dengan memungkinkan manajer menggunakan wewenangnya untuk merevisi laporan keuangan dengan menambah atau mengurangi timbulnya laporan laba rugi (Yapono & Khomsatun, 2018).

Perilaku manajemen dalam menerapkan langkah-langkah manajemen laba dapat diminimalisir dengan peran dan pengawasan. Peran dan pengawasan ini adalah *Corporate Governance*. Menurut Komite Nasional Kebijakan Governansi (2021), *Corporate Governance* mencakup empat elemen kunci: perilaku beretika, akuntabilitas, transparansi dan keberlanjutan yang diharapkan dapat memberikan

cara untuk mengurangi konflik pengambilan keputusan dan meningkatkan investasi perusahaan.

Corporate Governance didefinisikan sebagai seperangkat tata kelola untuk mengarahkan dan mengelola perusahaan agar dapat menjalankan bisnis perusahaan dengan lancar dan untuk memberikan keterbukaan antara pemegang saham dan manajemen (KNKG, 2021). Tata kelola perusahaan dianggap menjadi mekanisme efektif guna mengurangi konflik kepentingan yang ditimbulkan dari teori keagenan (Bzeouich et al., 2019). Terdapat beberapa bagian dari *corporate governance*, yaitu ukuran dewan komisaris dan dewan komisaris independen.

Board size atau ukuran dewan komisaris adalah jumlah dewan komisaris dalam suatu perusahaan. Semakin banyak jumlah dewan komisaris dalam suatu perusahaan, maka akan semakin mudah dalam mengendalikan CEO serta pengawasan (Yapono & Khomsatun, 2018). Salah satu skill anggota dewan komisaris adalah memiliki pengetahuan mengenai akuntansi dan keuangan. Tujuannya adalah agar dewan komisaris dapat melakukan *monitoring* laporan keuangan sehingga tidak terjadi hal seperti manipulasi laporan keuangan.

Hal tersebut akan mendorong pihak manajemen untuk bertindak secara bertanggung jawab dan mempertimbangkan kepentingan *stakeholders* dalam mengambil keputusan. Sehingga banyaknya dewan komisaris dapat menekan tindakan *oportunistik* yang pada akhirnya meningkatkan efisiensi investasi (Nuronyah & Basuki, 2020).

Ketika dewan komisaris merasa keberatan dengan pengakuan pendapatan dalam laporan keuangannya, maka pengakuan tersebut dianggap tidak sesuai dengan kaidah pernyataan standar akuntansi keuangan (PSAK) nomor 23. Tugas dewan komisaris adalah untuk mengawasi kinerja Perusahaan, termasuk informasi mengenai investasi perusahaan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Chen et al., (2017) yang menggunakan *board size* sebagai salah satu indikator untuk mengukur *boardroom characteristics* dari *corporate governance*. Dalam penelitian tersebut, *corporate governance* mempengaruhi efisiensi investasi.

Dewan Komisaris Independen adalah anggota dewan yang tidak bekerja dengan perusahaan dan merupakan orang luar perusahaan. Dewan Komisaris Independen sebagai perwakilan pemegang saham di dewan. Direktur eksekutif menempati posisi eksekutif di perusahaan dan, oleh karena itu, orang dalam perusahaan. Mereka diharapkan memiliki pengetahuan yang mendalam tentang bisnis. Suatu dewan komisaris didalam suatu perusahaan dimaksudkan untuk mengawasi proses atau tujuan yang telah ditetapkan agar tidak melenceng dari itu semua (Nuroniyah & Basuki, 2020).

Dalam penelitian Bzeouich et al., (2019) ; Nuroniyah dan Basuki (2020) Berdasarkan uji hipotesis menyatakan bahwa independensi dewan komisaris mampu memoderasi pengaruh negatif manajemen laba dengan efisiensi investasi. Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Yapono & Khomsatun, (2018) menyatakan bahwa independensi dewan komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh negatif manajemen laba dengan efisiensi investasi.

Diperlukan adanya komisaris independen yaitu komisaris yang berasal dari luar perusahaan dan tidak memiliki hubungan keuangan, kepengurusan atau kepemilikan. Anggota keluarga yang dapat mempengaruhi kemampuan anggota komisaris, direksi dan pemegang saham lainnya. Selain itu, dewan komisaris harus profesional yaitu memiliki integritas dan memiliki kemampuan sehingga dapat menjalankan fungsinya dengan baik (Sajjad et al, 2019).

Dalam penelitian Bzeouich et al, (2019) tentang pengaruh manajemen laba dan efisiensi investasi perusahaan Perancis menunjukkan bahwa manajemen laba berhubungan negatif dengan efisiensi investasi. Dan terdapat variabel moderasi independensi dewan komisaris yang memperlemah pengaruh negatif manajemen laba dengan efisiensi investasi. Hasilnya menyiratkan bahwa atribut dewan ini meningkatkan pemantauan manajerial dan kemudian dianggap sebagai mekanisme tata kelola penting yang memastikan efisiensi investasi perusahaan.

Dalam penelitian Yaponno & Khomsatun, (2018) tentang Peranan Tata Kelola sebagai Pemoderasi atas Pengaruh Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi menunjukkan bahwa Manajemen laba memiliki pengaruh negatif terhadap efisiensi investasi. Kepemilikan institusional dapat melemahkan pengaruh negatif manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Independensi dewan komisaris dan Keahlian dewan komisaris tidak dapat memoderasi pengaruh negatif manajemen laba dengan efisiensi investasi.

Nuronyah & Basuki, (2020) dalam penelitiannya yang bertujuan untuk menguji peran komisaris independen dalam memoderasi hubungan antara

manajemen laba dengan efisiensi investasi mengungkapkan bahwa manajemen laba memiliki hubungan negatif dengan efisiensi investasi. Semakin tinggi tingkat manajemen laba dalam suatu perusahaan, semakin rendah efisiensinya. Selain itu, penelitian ini juga menemukan bahwa komisaris independen dapat memperlemah hubungan antara manajemen laba dengan efisiensi investasi.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian oleh (Bzeouich et al., 2019) tetapi yang membedakan dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya dalam beberapa hal. Pertama, penelitian ini mengambil objek penelitian perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Kedua, Pada penelitian ini menggunakan sistem tata kelola dari *one tier* dan saya aplikasikan ke dalam sistem yang berlaku di Indonesia yaitu sistem *two tier* maka mengalami beberapa penyesuaian nama variabel.

Dan dapat dikatakan bahwa penelitian ini masih jarang dilakukan apalagi menggunakan variabel moderasi. Penelitian ini juga mengeliminasi variabel pemoderasi *duality* dikarenakan variabel tersebut kurang cocok untuk diterapkan di penelitian Indonesia yang menganut *two tier board*. Ketiga, penelitian ini lebih berfokus pada fungsi pengawasan yang dilakukan oleh dewan komisaris.

Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik untuk mengangkat permasalahan dengan melakukan penelitian mengenai bagaimana **“Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Efisiensi Investasi Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi”**

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan pada latar belakang diatas, masalah yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut :

1. Terjadinya angka ICOR tinggi yang artinya investasi di Indonesia tidak efisien dibandingkan dengan negara tetangga.
2. Penerapan GCG Indonesia yang masih rendah menyebabkan Indonesia menempati urutan paling terakhir di antara 12 negara ASEAN.
3. Tidak ada perwakilan eminten Indonesia yang berhasil masuk 20 besar peringkat PLCs ASEAN (*publicly listed companies ASEAN*) dari 500 perusahaan public (eminten) yang terdaftar di BEI.
4. Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga peneliti ingin melakukan pengujian kembali dengan topik penelitian yang sejenis.

1.3 Batasan Masalah

Agar penelitian dapat terlaksana dengan baik dan lebih detail, maka perlu adanya pembatasan masalah yang artinya tidak semua masalah yang telah teridentifikasi akan diteliti. Hal tersebut dikarenakan terbatasnya waktu, dana, tenaga, dan teori-teori penelitian. Oleh karena itu, peneliti memberi batasan penelitian ini tentang Efisiensi Investasi sebagai variabel dependen, manajemen laba sebagai variabel Independen dan menggunakan mekanisme tata kelola sebagai variabel moderasi. Perusahaan yang dijadikan objek dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI periode 2017-2021.

1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan deskripsi latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian berikut ini.

1. Apakah Manajemen Laba berpengaruh terhadap Efisiensi Investasi?
2. Apakah Ukuran Dewan Komisaris memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi?
3. Apakah Dewan Komisaris Independen memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi?

1.5 Tujuan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dikemukakan di atas maka penelitian bertujuan sebagai berikut ini.

1. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi.
2. Untuk membuktikan secara empiris moderasi ukuran dewan komisaris atas pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi.
3. Untuk membuktikan secara empiris moderasi dewan komisaris independen atas pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi.

1.6 Manfaat penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat teoritis

Manfaat dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan edukasi dan masukan serta inovasi dalam perkembangan ilmu pengetahuan dalam bidang akuntansi khususnya pada efisiensi investasi. Dan semoga penelitian ini dapat bermanfaat dan berguna untuk referensi dan pedoman penelitian berikutnya.

2. Manfaat praktis

a. Bagi penulis

Sebagai sarana untuk melatih kemampuan dibidang penelitian dan penerapan teori yang telah diperoleh selama kuliah dan untuk menambah pengetahuan penulis mengenai efisiensi investasi.

b. Bagi instansi terkait.

Sebagai bahan pertimbangan untuk bagi instansi terkait dalam menetapkan kebijakan perusahaannya untuk meningkatkan efisiensi investasi perusahaan.

1.7 Sistematika Penulisan

Penelitian ini dibuat berpedoman pada sistematika dalam panduan penulisan karya ilmiah untuk memberikan gambaran mengenai isi dalam penelitian ini, Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab pendahuluan ini akan berisi tentang keseluruhan gambaran mengenai fenomena serta *riset gap* yang mewakili semua isi dari penelitian yang meliputi latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, batasan masalah, rumusan masalah, tujuan dari dilakukannya penelitian, manfaat penelitian, jadwal penelitian serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada landasan teori ini akan disampaikan dan diuraikan mengenai kajian teori apa saja yang akan digunakan dalam penelitian ini, serta menjelaskan teori yang relevan dan teori yang mendukung penelitian serta penelitian terdahulu, literatur dan kerangka pemikiran serta hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bagian metode penelitian berisi tentang waktu dan wilayah penelitian, jenis penelitian, sampel, populasi, serta metode pengambilan sampel, jenis data dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data yang nantinya akan digunakan.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang gambaran umum objek penelitian, deskripsi data hasil penelitian, analisis statistika deskriptif, uji kualitas data, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, dan pembahasan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan saran yang dapat digunakan sebagai masukan untuk penelitian selanjutnya.

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Kajian teori dasar

2.1.1 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Agency theory adalah teori yang menilai suatu ikatan pemegang saham biasa disebut juga pemilik perusahaan dengan manajer (Jensen & Meckling, 1976). Jensen dan Meckling (1976) menggambarkan bahwa hubungan keagenan muncul ketika satu orang atau lebih (*prinsipal*) meminta orang lain (*agen*) melakukan pekerjaan dan mendelegasikan wewenang pembuatan keputusan kepada agen.

Agen bertindak atas nama prinsipal untuk memaksimalkan kesejahteraan prinsipal dan berkewajiban untuk mempertanggungjawabkan apa yang telah diamanahkan oleh prinsipal. Pemisahan fungsi antara prinsipal dan agen dapat menimbulkan masalah karena perbedaan kepentingan antara prinsipal dan agen (Jensen dan Meckling, 1976).

Teori *agency* sangat erat kaitannya dengan manajemen laba dan efisiensi investasi di mana manajemen sebagai pihak yang diberi kepercayaan untuk menjalankan dana dari pemilik dan harus mempertanggungjawabkan dana yang dikelola (Yapono & Khomsatun, 2018). Misalnya, jika perusahaan berinvestasi pada proyek berisiko tinggi untuk menghindari kegagalan ini, kreditur membatasi penggunaan utang untuk berinvestasi dalam proyek baru agar tidak gagal. Hal ini dapat mengakibatkan kreditur menderita kerugian.

Teori keagenan menyatakan bahwa hasil organisasi merupakan fungsi dari perilaku manajemen dalam penggunaan sumber daya organisasi. Hubungan

keagenan ini menimbulkan masalah bahwa satu pihak memiliki lebih banyak informasi daripada yang lain atau tidak seimbang, yaitu asimetri informasi (Yapono & Khomatun, 2018).

Penyebab dari asimetri informasi adalah *adverse selection* dan *moral hazard*. Perbedaan utama dari kedua jenis asimetri informasi tersebut adalah jika *adverse selection* melibatkan informasi internal perusahaan, namun jika *moral hazard* melibatkan usaha manajer itu sendiri. Dimana hanya manajer yang mengetahui sampai mana usaha itu berkembang (Yapono & Khomsatun, 2018).

Menurut teori keagenan, untuk mengatasi masalah ketidakselarasan kepentingan antara prinsipal dan agen dapat dilakukan melalui pengelolaan perusahaan yang baik dengan cara meningkatkan kualitas laba perusahaan (Wardhani & Wahyuningtyas, 2017). Laba harus diungkapkan secara relevan tanpa ada informasi yang disembunyikan.

Konflik antara manajemen dan pemegang saham dapat diminimalkan dengan suatu pengawasan yaitu dengan *corporate governance* yang terdiri dari ukuran dewan komisaris dan dewan komisaris independen. Dengan penerapan *Corporate Governance* dalam pengelolaan perusahaan akan diarahkan secara profesional sesuai dengan prinsip-prinsip yang ada didalam *corporate governance* tersebut dan dapat mengubah perilaku manajer untuk menginformasikan laba perusahaan dengan baik sehingga investasi akan efisien.

2.1.2 Efisiensi Investasi

Secara umum, investasi adalah keputusan untuk menggunakan sekarang untuk membeli aset berwujud atau keuangan dengan tujuan menghasilkan pendapatan yang lebih tinggi di masa depan (Triana et al., 2022). Di sisi lain, sebuah perusahaan tidak hanya dapat berinvestasi untuk memperkaya perusahaan, tetapi juga memungkinkan perusahaan untuk menjalin hubungan baik dengan perusahaan lain dalam hubungan bisnisnya.

Efisiensi investasi adalah ukuran penggunaan sumber daya yang efektif dan tidak menyia-nyiakan sumber daya yang ada di dalam perusahaan (Yapono & Khomsatun, 2018). Tujuan perusahaan adalah untuk mencapai efisiensi dengan cara menekan biaya dan mempermudah proses manajemen perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan. Investasi harus memiliki karakter yang efisien agar dapat mendatangkan keuntungan bagi perusahaan.

Efisiensi investasi merupakan tingkat investasi yang optimal bagi suatu perusahaan yang investasinya mendatangkan keuntungan bagi perusahaan (Yapono & Khomsatun, 2018). Efisiensi investasi memiliki hubungan dengan adanya peningkatan penjualan, ketika penjualan semakin meningkat tentu akan menggambarkan laba yang meningkat (Wijaya & Cahyati, 2021). Oleh karena itu, dari segi efisiensi investasi dapat dikatakan bahwa investasi yang dilakukan perusahaan telah sesuai dengan harapan perusahaan dan tidak ada penyimpangan.

Berdasarkan teori agensi, sebuah Instansi harus dapat menghindari situasi *overinvestment* dan *underinvestment* untuk mencapai investasi yang efisien.

Kondisi *overinvestment* terjadi ketika perusahaan menghadapi peluang investasi yang menekankan penggunaan hutang dalam jumlah besar, tetapi tidak ada jaminan pembayaran hutang yang cukup (*free cash flow*). Di sisi lain, jika perusahaan gagal mencapai investasi yang diharapkan, perusahaan dapat dengan cepat mencari alternatif pendanaan tambahan. Secara singkat nya *overinvestment* yaitu kelebihan modal sedangkan *underinvestment* yaitu kekurangan modal (Yapono & Khomsatun, 2018).

Efisiensi investasi (InvEff) dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan menggunakan model *extended cash flow* oleh Richardson (2006) yang digunakan juga dalam penelitian Biddle (2009). Residual yang dihasilkan akan menjadi proksi untuk menentukan efisiensi investasi suatu perusahaan. Semakin rendah nilai residual maka investasi perusahaan akan semakin efisien.

Kemudian, nilai residu dibagi menjadi beberapa kuartil, dan kuartil bawah adalah perusahaan yang termasuk dalam kategori *underinvestment*. Perusahaan kuartil teratas diklasifikasikan sebagai *overinvestment*. Sedangkan kuartil rata-rata digunakan sebagai acuan untuk menentukan kategori *overinvestment* atau *underinvestment*. Dalam penelitian ini lebih memilih model pengukuran tersebut karena pada dasarnya model tersebut menjadi alternative atas model pengukuran investasi yang dikenal dengan Tobin's Q yang menyertakan nilai buku aset dalam perhitungannya.

Pada model semula, nilai buku aset dianggap dapat menimbulkan bias karena konservatisme akuntansi, sehingga pertumbuhan penjualan digunakan.

Akan tetapi, nilai buku aset yang dapat menimbulkan bias ini menjadi salah satu unsur dalam model. Oleh karena itu, dengan pengukuran melalui model dalam penelitian Biddle (2009) diharapkan dihasilkan nilai residu yang mampu mempresentasikan kondisi investasi perusahaan dengan baik.

2.1.3 Manajemen Laba

Praktik *earnings management* dianggap sebagai upaya manajer untuk mendapatkan untung pribadi dengan mengelola faktor akrual yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan. Manajemen laba sebagai kontrol ketika memilih kebijakan akuntansi dari kriteria tertentu dengan tujuan memaksimalkan kesejahteraan perusahaan (Yapono & Khomsatun, 2018).

Teori keagenan mengasumsikan bahwa manajemen laba terjadi ketika ada konflik kepentingan antara prinsipal dan agen, dengan masing-masing pihak diuntungkan dari yang lain. Agen memiliki keuntungan besar karena mereka memiliki kontrol lebih besar atas informasi tentang perusahaan daripada prinsipal. Hal ini memungkinkan agen untuk melakukan tindakan manajemen pendapatan yang dapat merugikan prinsipal.

Laporan keuangan yang berkualitas bisa menaikkan efisiensi investasi perusahaan menggunakan cara mengurangi asimetri informasi (Wardani & Wahyuningtyas, 2018). Adanya Informasi yang transparan akan menciptakan investor percaya & konfiden buat menanamkan kapital yang dimilikinya dikelola sang perusahaan menggunakan baik & aman. Sehingga menggunakan kapital yang

diberikan sang investor tadi sebagai efisien bagi seluruh pihak yang terlibat pada transaksi.

Menurut Yapono & Khomsatun (2018), manajemen laba bersifat *oportunistik* karena manajemen cenderung mengutamakan keuntungannya dan mengabaikan kepentingan pemegang saham. Argumen ini dapat menimbulkan asimetri informasi antara manajemen dan pengguna laporan keuangan, terutama investor. Asimetri informasi menyebabkan informasi yang disajikan menjadi kurang transparan.

Kurangnya transparansi ini dibuktikan oleh Samet dan Jarboui (2017) yang menemukan bahwa manajer yang mementingkan kepentingannya untuk mendapatkan kekayaan akan cenderung melakukan investasi yang tidak sesuai dengan harapan pemegang saham. Tindakan yang dilakukan oleh manajemen akan berakhir kembali kepada manajemen dalam mengambil keputusan investasi internal perusahaan (Yapono & Khomsatun, 2018).

Manajemen laba adalah intervensi manajemen yang disengaja dalam pelaporan keuangan perusahaan kepada pihak eksternal yang memengaruhi keputusan pengguna dan menggunakan penilaian mereka untuk keuntungan pribadi. Manajemen Laba diukur menggunakan *discretionary accrual* (DAC) model Khothari (Bzeouich et al., 2019).

Dalam penelitian ini saya lebih memilih model Khotari ini karena merupakan penyempurnaan dari Model Jones, dengan menambahkan perubahan return on assets (ROA) untuk mengontrol kinerja. Dengan kata lain, model ini

hanya menambahkan perubahan ROA dalam penghitungan akrual diskresioner. Model ini berargumen bahwa memasukan unsur ROA dalam penghitungan akrual diskresioner akan dapat meminimalkan kesalahan spesifikasi, sehingga akan mampu mengukur manajemen laba secara lebih akurat (Suyono, 2017).

Meskipun The Jones Model dan The Modified Jones Model telah secara umum digunakan namun sebenarnya terdapat kelemahan sebagaimana disampaikan Dechow (1995) yaitu *“All model reject the null hypothesis of no earnings management at rates exceeding the specified test level when applied to samples of firm with extreme financial performance”*.

Lebih lanjut mengenai *The Jones Model* dan *The Modified Jones Model*, dalam jurnalnya (Kothari et al., 2005) menemukan bahwa *“Even if firms are sampled from less extreme populations (i.e., quartiles in our study) and based on a variety of economic characteristics, the Jones and modified-Jones models excessively reject the null hypothesis of no discretionary accruals.”*

Lebih lanjut (Kothari et al., 2005) menyatakan bahwa masalah kesalahan spesifikasi dikurangi, tetapi tidak hilang, ketika menambahkan atau menambahkan nilai ke model regresi Jones dan model Jones yang dimodifikasi. Model Kothari yang digunakan dalam penelitian ini pada dasarnya adalah model nilai tambah atau regresi dengan beberapa modifikasi dari model Jones dan model Jones yang dimodifikasi. Namun, penggunaan model Kothari untuk mengukur pemesanan diskresioner belum tersebar luas di Indonesia.

2.1.4 *Good Corporate Governance*

Tata kelola perusahaan adalah sebuah konsep yang bertujuan untuk bertindak sebagai mekanisme kontrol untuk mengurangi konflik pengambilan keputusan dalam sebuah perusahaan (Yapono & Khomsatun, 2018). Mekanisme ini terdiri dari ukuran dewan, komisaris independen. Mekanisme ini juga dirancang agar perusahaan dapat menerapkan tata kelola perusahaan yang baik dan dihargai oleh pemangku kepentingan. Jika suatu perusahaan memiliki tata kelola perusahaan yang baik, maka pertumbuhan perusahaan dapat dilihat ke arah yang positif.

Menurut Yapono & Khomsatun (2018), Penerapan *good corporate governance* dapat didorong dari dua sisi, yaitu etika dan peraturan. Dorongan etika berasal dari kesadaran individu pelaku bisnis untuk menjalankan praktik bisnis yang mengutamakan kelangsungan hidup perusahaan, kepentingana *stakeholders*, dan menghindari cara-cara menciptakan keuntungan sesat. Kemudian, dorongan dari peraturan “memaksa” perusahaan untuk patuh terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Peranan tata kelola seperti struktur dan dewan komisaris, diharapkan dapat mengatasi masalah keagenan. Konflik keagenan yang mengarah pada sifat oportunistik manajemen menyebabkan tidak efisiennya investasi pada perusahaan. Mempengaruhi investor dan kreditur dalam pengambilan keputusan. Beberapa faktor, seperti ukuran dewan dan dewan independen dapat mempengaruhi kapasitas investasi perusahaan yang efisien. Adapun mekanisme *corporate governance* adalah sebagai berikut :

2.1.4.1 Ukuran Dewan Komisaris

Di dalam perusahaan pastinya butuh sosok yang bisa memonitor jalannya perusahaan. Jumlah dari dewan komisaris tersebut juga sangat memiliki efek yang berdampak positif kepada perusahaan. Ukuran dewan juga mempengaruhi tingkat pengungkapan risiko seperti halnya dalam menentukan jumlah tersebut akan bergantung seberapa pentingnya pengungkapan ke umum. Berdasarkan penelitian Wijayati (2017), ukuran dewan adalah jumlah dewan pada setiap perusahaan.

Banyak penelitian menunjukkan bahwa karena masalah *free-rider*, banyak dewan telah menunjukkan inefisiensi dalam pengawasan manajemen, yang mengakibatkan kinerja keuangan yang buruk. Secara umum, ukuran dewan dalam suatu perusahaan menentukan kebijakan/strategi perusahaan dan memastikan bahwa perusahaan menerapkan sepenuhnya anggaran dasar dan semua peraturan perundang-undangan yang berlaku UU No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (UU PT) untuk pengaturan tentang badan usaha (Wijayati, 2017).

Ketika jumlah dewan komisaris yang terlalu banyak juga menyebabkan timbulnya masalah keagenan, serta ketidakmampuan dewan komisaris dalam melakukan pengendalian terhadap manajemen (Yapono & Khomsatun, 2018) . Ukuran dewan komisaris diukur dengan menggunakan indikator jumlah anggota dewan komisaris suatu perusahaan (Bzeouich et al., 2019)

2.1.4.2 Komisaris Independen

Salah satu masalah dalam penerapan tata kelola perusahaan adalah bahwa fungsi komite adalah untuk mengawasi kinerja dewan yang dipimpin CEO, tetapi

ada CEO yang lebih kuat dari komite. Oleh karena itu diperlukannya komisaris independen (*independent commissioner*) yang berfungsi sebagai kekuatan penyeimbang (*controveiling power*) (Yapono & Khomsatun, 2018). Dewan komisaris (*board of commissioner*) bertindak sebagai badan pengawas. Komisaris Independen bertindak sebagai penyeimbang dalam proses pengambilan keputusan Komite Komisaris (Wijayati, 2017) .

Dewan komisaris dipilih oleh pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) untuk mewakili kepentingan pemegang saham (Rasyidah, 2013). Dewan komisaris independen merupakan seseorang yang tidak memiliki ikatan bisnis, hubungan, kepentingan lain dengan pemegang saham maupun direksi (Yapono & Khomsatun, 2018). Dewan Komisaris peranan yang sangat penting dalam perusahaan, terutama dalam menerapkan tata kelola perusahaan yang baik.

Dewan Komisaris merupakan merupakan jantung dari tata kelola perusahaan dan bertanggung jawab untuk memastikan penerapan strategi perusahaan, mengawasi manajemen dalam pengelolaan perusahaan dan menuntut penerapan tata kelola yang baik. Menurut Jensen dan Meckling (1976), dengan adanya mekanisme pengawasan (komisaris) mampu mengurangi *overinvestment*. Pada hakekatnya komite adalah suatu mekanisme yang berfungsi untuk mengawasi, membimbing atau mengarahkan manajemen suatu perusahaan (Simanungkalit, 2017).

Manajemen memiliki tanggung jawab untuk memberikan peningkatan efisiensi dan daya saing sebuah instansi, sedangkan dewan komisaris memiliki tanggungjawab sebagai pengawas manajemen, jadi dewan komisaris merupakan pusat ketahanan dan kesuksesan perusahaan. Ada tiga faktor kunci yang mempengaruhi efektivitas KPPU: independensi, kompetensi, dan komitmen.

Praktik tata kelola perusahaan yang independen dalam suatu perusahaan diharapkan dapat mendorong dan menciptakan lingkungan yang lebih independen dan objektif serta menerapkan kesetaraan sebagai pedoman dalam mempertimbangkan kepentingan pemegang saham minoritas dan pemangku kepentingan lainnya. Dalam penelitian Nuroniyah & Basuki, (2020), Wijayati, (2017) dan Yapono & Khomsatun, (2018) dewan komisaris diukur menggunakan jumlah dewan komisaris independen terhadap jumlah total komisaris yang ada dalam dewan komisaris perusahaan.

2.2 Penelitian yang relevan

Efisiensi Investasi merupakan salah satu hal yang menarik untuk dikaji lebih dalam lagi. Karena keterbatasan penelitian terdahulu maka dalam penelitian ini, peneliti hanya dapat menyajikan sedikit gap riset yang ada. Hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian yang akan dilaksanakan, yaitu pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi dengan mekanisme tata kelola sebagai variabel moderasi. Penelitian terdahulu yang memiliki kaitannya dengan efisiensi investasi antara lain:

Penelitian Bzeouich et al (2019) dengan judul “*Earnings management and corporate investment efficiency: does the board of directors matter?*”. Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu manajemen laba dan variabel moderasinya yaitu tata kelola. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 87 perusahaan Prancis yang terdaftar di indeks SBF 120, selama periode 5 tahun, yaitu 435 perusahaan.

Hasil penelitian ini adalah Manajemen laba berpengaruh negatif dengan efisiensi investasi. Dan ukuran dewan direksi, independensi dewan dan keragaman gender memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Hasilnya menyiratkan bahwa atribut dewan ini meningkatkan pemantauan manajerial dan kemudian dianggap sebagai mekanisme tata kelola penting yang memastikan efisiensi investasi perusahaan.

Penelitian oleh Nuronyah dan Basuki (2020) dengan judul “*independent commissioner role in earnings management and investment efficiency relationship*”. Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu manajemen laba dan variabel moderasinya yaitu komisaris independen. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini 346 data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil penelitian ini adalah menunjukkan bahwa manajemen laba memiliki hubungan negatif dengan efisiensi investasi. Semakin tinggi tingkat manajemen

laba dalam suatu perusahaan, semakin rendah efisiensi investasinya. Selain itu, penelitian ini juga menemukan bahwa komisaris independen dapat memperlemah hubungan antara manajemen laba dengan efisiensi investasi.

Penelitian oleh Yapono dan Khomsatun (2018) dengan judul “Peranan Tata Kelola sebagai Pemoderasi atas Pengaruh Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi”. Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu manajemen laba dan variabel moderasinya yaitu tata kelola. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 238 laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam DES Indonesia yang terdiri dari 89 perusahaan.

Hasil penelitian ini adalah Manajemen laba berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi. Kepemilikan institusional mampu memperlemah pengaruh negatif manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Independensi dewan komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh negatif manajemen laba dengan efisiensi investasi dan Keahlian dewan komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh negative manajemen laba terhadap efisiensi investasi.

Penelitian Al-Haddad & Whittington, (2019), dengan judul “*The Impact of Corporate Governance Mechanisms on Real and Accrual Earnings Management Practices : Evidence from Jordan*”. Variabel dependen manajemen laba dan independennya corporate governance. Sampel yang digunakan 108 perusahaan public Yordania tahun 2010-2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel

ukuran dewan komisaris berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Artinya, sebagai variabel moderasi semakin banyak anggota komisaris maka akan mempersulit komunikasi sehingga pengawasan menjadi kurang efektif sehingga perilaku kecurangan juga akan meningkat kemudian akan mempengaruhi kualitas laporan dan keputusan investasi.

Penelitian oleh Sajjad et al (2019), dengan judul “*The Impact of Corporate Governance, Product Market Competition on Earning Management Practices*”. Variabel dependen yaitu manajemen laba dan variabel independen kepemilikan institusional, independensi dewan, ukuran dewan, kualitas audit dan dualitas CEO. Sampel yang digunakan 84 perusahaan non keuangan tahun 2010-2015.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa independensi dewan, ukuran dewan dan kualitas audit berpengaruh negative terhadap manajemen laba. Artinya sebagai variabel moderasi berarti semakin banyak anggota komisaris akan meningkatkan pengawasan dan akan mengurangi kemungkinan terjadinya manajemen laba sehingga laporan keuangan menjadi berkualitas dan akan berpengaruh terhadap investasi yang efisien.

Penelitian oleh Liana dan Susanto (2022), dengan judul Pengaruh *corporate governance* terhadap manajemen laba dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi”. Variabel vedependen yang digunakan manajemen laba dengan variabel independen yaitu Independensi dewan, Ukuran dewan komisaris, Jumlah perteuan dewan komisaris, Kepemilikan institusional dan moderasi ukuran perusahaan.

Sampel yang digunakan Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019.

Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa Independensi dewan, Ukuran dewan komisaris, Jumlah pertean dewan komisaris, Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Artinya sebagai variabel moderasi berarti semakin banyak anggota komisaris akan meningkatkan pengawasan dan akan mengurangi kemungkinan terjadinya manajemen laba sehingga laporan keuangan menjadi berkualitas dan akan berpengaruh terhadap investasi yang efisien.

Penelitian oleh Simanungkalit (2017) dengan judul “Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan terhadap efisiensi investasi perusahaan. Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu ukuran komite audit, independensi dewan komisaris, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif.

Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 544 data dari perusahaan dari semua jenis industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Ukuran komite audit, Dewan komisaris independen, Kepemilikan institusional dan Kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi perusahaan.

Penelitian oleh Gerald Prasetya (2020) dengan judul “*The effect of earnings management upon the investment efficiency using the company size as the variable*

of moderated agent". Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu manajemen laba sedangkan variabel moderasinya yaitu ukuran perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 500 data dari perusahaan *go public* yang ada yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negative terhadap efisiensi investasi baik perusahaan *overinvestment* maupun *underinvestment*. Selain itu, diketahui bahwa ukuran perusahaan merupakan variabel mediator yang berarti bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi hubungan antara manajemen laba dan efisiensi investasi. Kekuatan hubungan antara manajemen laba dan efisiensi investasi ditentukan oleh ukuran perusahaan.

Penelitian oleh Linhares et al (2018) dengan judul "*Earning management and investment efficiency*". Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu manajemen laba. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masih memiliki saham yang terdaftar di BM & BOVESPA periode 1996-2012.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh positif terhadap tingkat investasi. Berdasarkan hasil yang ditemukan bahwa semakin tinggi manajemen laba maka akan semakin besar kemungkinan perusahaan menyimpang dari tingkat investasi ideal.

Penelitian oleh Edi & Franita (2022) dengan judul “*The effect of earnings management on investment efficiency moderated by ceo remuneration*”. Variabel dependen dari penelitian ini adalah efisiensi investasi, sementara variabel independennya yaitu manajemen laba dan remunerasi CEO sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif.

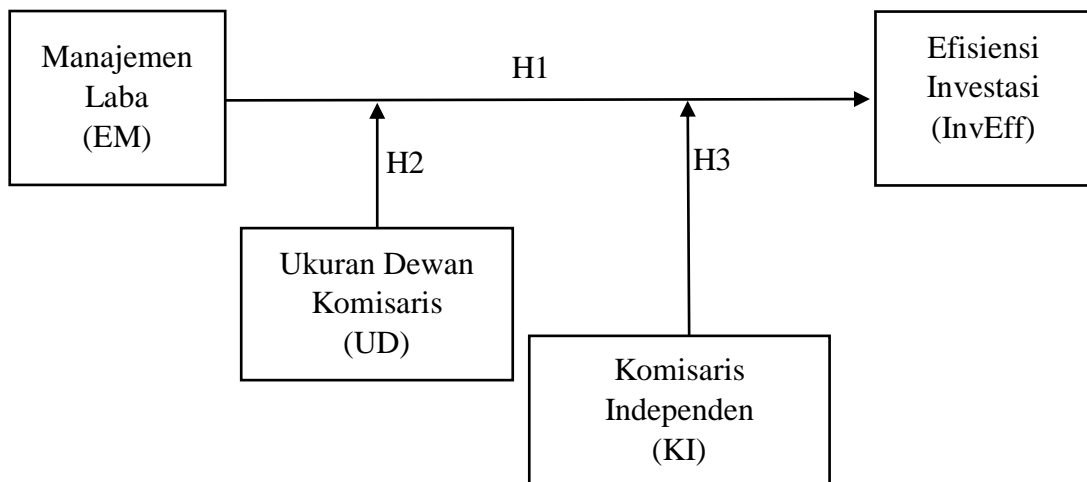
Data dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sampel sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Syarat yang harus dipenuhi dalam pemilihan sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar resmi di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017 - 2020.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negative tidak signifikan terhadap efisiensi investasi. Berdasarkan hasil yang ditemukan bahwa semakin tinggi manajemen laba maka akan semakin besar kemungkinan perusahaan menyimpang dari tingkat investasi ideal. Selain itu, hasil penelitian juga menemukan bahwa remunerasi CEO dapat memoderasi hubungan antara manajemen laba dan efisiensi investasi.

2.3 Kerangka berfikir

Kerangka berfikir merupakan gambaran mengenai hubungan antara variabel independen yaitu manajemen laba (EM) terhadap variabel dependen yaitu Efisiensi investasi (InvEff), serta variabel moderasi Ukuran dewan komisaris (UDK) dan Komisaris independen (KI).

Gambar 2. 1
Kerangka Berfikir Penelitian



2.4 Perumusan Hipotesis

2.4.1 Manajemen Laba terhadap Efisiensi Investasi

Manajemen laba dapat dijelaskan dengan teori keagenan. Sebagai agen, manajer memiliki tanggung jawab moral untuk mengoptimalkan kepentingan pemilik (*prinsipal*) dan kompensasi kontrak sebagai imbalannya. Oleh karena itu, ada dua keuntungan yang berbeda dalam perusahaan, masing-masing pihak berusaha untuk mencapai atau mempertahankan tingkat kekayaan yang diinginkan (Yapono & Khomsatun, 2018).

Menurut Yapono & Khomsatun (2018), teori keagenan merupakan teori yang menjelaskan tentang keberadaan dua individu, yaitu agen atau manajer yang menjalankan tugas dari prinsipal atau pemilik modal dalam memaksimalkan hasil perusahaan. Agen perlu menyampaikan laporan kepada pemilik yang dijadikan sebagai salah satu alat pengawasan.

Earnings management muncul pada saat manajemen memodifikasi laporan keuangan dan menggunakan kekuatan pelaporan keuangan yang dapat menyesatkan seseorang yang memiliki kepentingan dengan perusahaan (Yapono & Khomsatun, 2018). Laba yang dilaporkan dalam laporan keuangan harus memiliki kualitas tinggi agar dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan, termasuk keputusan investasi. Kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi dapat berdampak pada inefisiensi investasi dikarenakan manajemen tidak dapat memproses dana yang diinvestasikan oleh investor (Nuroniya & Basuki, 2020).

Praktik *earnings mangement* dijadikan sebagai cara manajer untuk mencapai keuntungan individu melalui metode yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan. Chen et al., (2017) mengatakan bahwa laporan keuangan yang berkualitas dapat menghasilkan efisiensi investasi yang baik dan meminimalisir asimetri informasi dengan cara meningkatkan transparansi antara manajemen dengan pengguna laporan keuangan.

Informasi transparan akan meningkatkan kepercayaan investor bahwa modal yang ditanamkan aman dan dapat tercipta efisiensi investasi sesuai harapan semua pihak (Samet dan Jarboui, 2017). Proses tersebut mencerminkan bahwa tindakan manajemen laba dapat menurunkan kualitas laporan keuangan yang mengakibatkan investasi tidak efisien (Guo et al, 2015).

Hal itu diperkuat dengan penelitian yang dilakukan oleh Bzeouich et al (2019) ,Yapono & Khomsatun (2018), Nuroniya & Basuki (2020), Edi & Franita (2022) dan Gerald Prasetya (2020) yang menyatakan manajemen laba berpengaruh

negatif terhadap efisiensi investasi. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi praktik manajemen laba yang dilakukan maka investasi diindikasikan tidak efisien.

Sedangkan penelitian oleh dan Linhares et al (2018) menunjukkan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Investasi yang dilakukan oleh perusahaan merupakan amanah modal yang diberikan oleh pemegang saham. Perusahaan hendaknya menjalankan amanah tersebut dengan cara menempatkan dananya dengan melakukan investasi yang efisien. Manajer yang melakukan diskresi juga cenderung tidak optimal dalam investasi dana perusahaan.

Berdasarkan penjelasan diatas hipotesis yang dirumuskan adalah sebagai berikut :

H1 : Manajemen laba berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi perusahaan

2.4.2 Pengaruh moderasi ukuran dewan pada hubungan antara manajemen laba dan efisiensi investasi

Menurut teori keagenan, dewan komisaris dianggap sebagai atribut tata kelola internal utama yang mampu mengurangi masalah keagenan. Ukuran dewan komisaris merupakan total dari seluruh anggota dewan komisaris dalam instansi yang melakukan fungsi operasional perusahaan dan berupaya untuk mencapai tujuannya demi kepentingan *stakeholder* (Yapono & Khomsatun, 2018).

Menurut UU No.40 tahun 2007, fungsi dewan komisaris adalah melakukan pengawasan atau kebijakan pengurusan dan jalannya pengurusan pada umumnya,

baik mengenai perseroan maupun usaha perseroan, dan memberi nasihat kepada dewan direksi. Dapat disimpulkan bahwa fungsi dewan komisaris merupakan salah satu bentuk *monitoring* terhadap kebijakan yang diambil oleh manajemen (Wijayati, 2017). Peran dewan komisaris diharapkan mampu meminimumkan masalah keagenan yang timbul antara *principal* dan *agent*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Bzeouich et al (2019) menunjukkan bahwa menunjukkan bahwa ukuran dewan memperlemah hubungan negatif manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Dan dalam penelitian Liana dan Susanto (2022), Sajjad et al (2019) ukuran dewan komisaris berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Artinya, semakin banyak dewan komisaris dalam perusahaan maka akan semakin banyak pengetahuan dan meningkatkan keputusan dan pengawasan dalam perusahaan dan akan mengurangi manipulasi dalam laporan keuangan agar mendapat laporan yang transparan sehingga keputusan investasi akan efisien.

Dalam hal itu menunjukkan bahwa semakin besar ukuran dewan komisaris maka semakin optimal dalam pemantauan manajerial dan kemudian mengurangi praktik manajemen laba guna menghasilkan laporan yang transparan dan akan menghasilkan efisiensi investasi yang lebih baik (Wardani & Wahyuningtyas, 2018).

Berdasarkan penjelasan diatas hipotesis yang dirumuskan adalah sebagai berikut :

H2 : Ukuran Dewan Komisaris memperlemah pengaruh negatif manajemen laba terhadap efisiensi investasi

2.4.3 Pengaruh moderasi Komisaris Independen pada hubungan antara manajemen laba dan efisiensi investasi

Menurut teori keagenan, keberadaan Komisaris Independen akan berdampak positif terhadap efisiensi investasi. Untuk meningkatkan tingkat independensi dewan komisaris diperlukan dominasi dewan komisaris yang bukan berasal dari perusahaan itu sendiri. Komisaris independen diperlukan untuk melaksanakan fungsi pengawasan agar tercipta perusahaan dengan tata kelola yang baik (Chen et al., 2017).

Tentunya komisaris yang melakukan fungsi pengawasan harus independen dan tidak terpengaruh dengan kebijakan pihak manapun. Teori keagenan mendukung pandangan bahwa untuk meningkatkan independensi dewan dari manajemen, dewan harus didominasi oleh dewan komisaris yang berasal dari luar perusahaan (Nuroniyah & Basuki, 2020).

Keeradaan komisaris independen diperlukan untuk memantau dan mengendalikan tindakan direksi yang disebut oportunistik. Sehingga manajemen dapat bertindak secara bertanggungjawab dan memperhatikan kepentingan *stakeholder*. Dalam hal ini tindakan oportunistik manajer dapat menurunkan efisiensi investasi dapat diminimalisasi oleh keberadaan komisaris yang independen (Yapono & Khomsatun, 2018).

Bzeouich et al. (2019) dan Nuroniyah & Basuki (2020), menunjukkan bahwa komisaris independen memantau praktik manajemen laba dan mengurangi efisiensi investasi. Kehadiran komisaris independen dapat meningkatkan terciptanya *good corporate governance* untuk meminimalisir terjadinya manajemen laba guna mewujudkan investasi yang efisien. Hal ini membuktikan bahwa dewan komisaris independen memperlemah pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi.

Dalam hal itu bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Yapono & Khomsatun, 2018) yang menyatakan bahwa komisaris independen tidak memoderasi hubungan antara manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Hal itu dikarenakan komisaris independen belum bekerja secara efektif dalam meningkatkan pengawasan terhadap operasional perusahaan.

Berdasarkan penjelasan diatas hipotesis yang dirumuskan adalah sebagai berikut :

H3 : Komisaris Independen memperlemah pengaruh negatif manajemen laba terhadap efisiensi investasi

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Waktu dan Wilayah Penelitian

Waktu yang dipergunakan penulis dalam penyusunan penelitian ini yaitu dari awal pengusulan penelitian sampai dengan terlaksananya laporan penelitian, yaitu awal Oktober 2022 hingga April 2023. Pada penelitian ini yang akan menjadi objek adalah Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

3.2 Jenis penelitian

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah salah satu jenis penelitian yang menekankan analisisnya pada data-data numerical (angka) dimana temuannya dapat diperoleh melalui prosedur statistik atau cara lain dari pengukuran. Pendekatan kuantitatif dilakukan pada penelitian inferensial (dalam rangka pengujian hipotesis) dan menyandarkan kesimpulan hasilnya pada suatu probabilitas kesalahan penolakan hipotesis nihil.

Dengan metode kuantitatif akan diperoleh signifikansi perbedaan kelompok atau signifikansi hubungan antar variabel yang diteliti. Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh antara manajemen laba terhadap efisiensi investasi dengan mekanisme tata kelola sebagai variabel moderasi.

3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel

3.3.1 Populasi

Dalam penelitian, populasi yang dipilih memiliki hubungan erat dengan permasalahan yang diteliti. Populasi terdiri dari obyek atau subyek yang memiliki

kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2017). Manfaat dari adanya populasi adalah memberikan informasi atau data yang berguna bagi suatu penelitian. Populasi penelitian ini ialah seluruh Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Total tercatat 173 perusahaan manufaktur yang terbagi menjadi tiga sektor industri; industri dasar dan kimia (74 perusahaan), industri barang konsumsi (51 perusahaan), dan aneka industri manufaktur (48 perusahaan).

3.3.2 Sampel

Sampel juga merupakan bagian dari populasi. Menurut Sugiyono (2015), ukuran sampel yang layak untuk dijadikan sampel untuk penelitian ialah antara 30 sampai dengan 500 data. Sampel yang baik adalah sampel yang akurat dan mempunyai presisi tinggi (Hartono, 2017). Pada penelitian ini menggunakan sampel yaitu Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel

Menurut Sugiyono (2017), Teknik pengambilan sampel merupakan teknik untuk menentukan sampel yang akan digunakan dalam penelitian. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini yaitu teknik pengambilan sampel *Purposive sampling*, dimana teknik penentuan sampel ini didasarkan oleh suatu kriteria tertentu. Kriteria yang digunakan dapat berdasarkan pertimbangan tertentu atau arah tertentu (Hartono, 2017).

Kelemahan dari teknik ini adalah bahwa peneliti tidak dapat menggunakan statistik parametrik sebagai analisis data, karena tidak memenuhi persyaratan (Arikunto, 2010). Penentuan sampel pada penelitian ini yaitu Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Berikut ini kriteria perusahaan yang akan dipilih menjadi sampel penelitian :

1. Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
2. Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI yang menerbitkan Laporan Keuangan yang lengkap dari tahun 2017-2021.
3. Perusahaan Manufaktur yang tidak mengalami delisting selama periode 2017-2021.

Berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan sebelumnya, pengambilan sampel penelitian dapat digambarkan pada tabel 3.1 di bawah ini:

Tabel 3. 1
Kriteria Sampel

Kriteria Sampel	Jumlah Perusahaan
Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021	173
Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI yang tidak menerbitkan laporan keuangan yang lengkap dari tahun 2017-2021	(61)
Perusahaan Manufaktur yang mengalami delisting periode 2017-2021	(12)
Total Perusahaan Sampel	100
Total populasi dengan periode penelitian 2017-2021 (100 × 5)	500

Dari kriteria pengambilan sampel di atas maka didapatkan jumlah sampelnya

sebanyak 100 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3.4 Data dan Sumber Data

Pada penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder merupakan simdata yang diperoleh dari berbagai macam sumber. Umumnya data sekunder berisi tentang beberapa bukti yang telah disusun dalam arsip (*data documenter*) yang dipublikasikan dan yang tidak dipublikasikan. Dalam penelitian ini, data sekunder diperoleh dari perusahaan yang berkaitan dengan penelitian ini.

3.5 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data merupakan cara-cara untuk memperoleh data dan keterangan-keterangan yang mendukung penelitian. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Teknik dokumentasi merupakan teknik pengumpulan data yang digunakan oleh peneliti yaitu dengan mengamati laporan tahunan perusahaan sampel dari tahun 2017 sampai tahun 2021. Data penelitian ini diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), web-web resmi, dan web-web terkait lainnya.

3.6 Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah sesuatu yang ditentukan oleh peneliti dengan maksud akan dipelajari guna memperoleh informasi terkait suatu hal, yang selanjutnya dapat diambil kesimpulan. Menurut Hartono (2017), variabel (*variable*) adalah suatu symbol yang berisi suatu nilai. Adapun variabel yang terdapat dalam penelitian ini diantaranya:

- 3 Variabel Terikat (Dependen) yaitu variabel yang menjadi sebuah akibat. Variabel dalam penelitian ini adalah Efisiensi Investasi (InvEff).
- 4 Variabel Bebas (Independen) yaitu variabel yang menjadi pengaruh. Variabel dalam penelitian ini adalah Manajemen Laba (EM).
- 5 Variabel Moderasi yaitu variabel yang memperkuat/memperlemah variabel bebas dan variabel tidak bebas. Variabel dalam penelitian ini adalah *Good Corporate Governance* seperti Ukuran Dewan Komisaris (UDK) dan Komisaris Independen (KI).

3.7 Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional adalah gambaran tentang prosedur yang diperlukan untuk memasukkan unit-unit analisis ke dalam kategori-kategori tertentu dari setiap variabel. Definisi operasional variabel ialah suatu definisi yang menjelaskan bagaimana pengukuran atau penghitungan suatu variabel atau konsep untuk menguji kesempurnaan. Sesuai dengan rumusan masalah yang ada maka dalam penelitian ini menggunakan dua variabel yaitu variabel bebas dan variabel terikat.

Menurut Hartono (2017), operasionalisasi variabel adalah suatu upaya pengoperasian konsep (*operationalizing the concept*) atau dapat didefinisikan dengan penjelasan mengenai konsep secara operasi yang berisi tentang karakteristik dari objek (properti) ke dalam elemen-elemen yang dapat diobservasi yang menyebabkan konsep dapat diukur dan dioperasionalkan di dalam penelitian.

3.7.1 Variabel Terikat (*Dependent Variabel*)

Menurut Sugiyono (2017), variabel dependen sering disebut juga sebagai variabel output, kriteria dan konsekuen. Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat karena adanya variabel bebas variabel terikat (*dependent variabel*) merupakan variabel yang menjadi perhatian utama peneliti. Dalam penelitian ini variabel terikat yang digunakan adalah Efisiensi Investasi (InvEff). Efisiensi investasi (InvEff) dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan menggunakan model *extended cash flow* oleh Richardson (2006).

$$Investment_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Salesgrowth_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t}$$

Keterangan :

$Investment_{i,t}$ = Total investasi perusahaan i pada tahun t, dihitung dari kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud dibagi dengan total aset tahun sebelumnya (t-1).

$Salesgrowth_{i,t-1}$ = Tingkat perubahan penjualan perusahaan i dari t-2 ke t-1.

Variabel Efisiensi Investasi (InvEff) dalam penelitian ini merupakan nilai absolut dari residual, dan kemudian dikalikan (-1). Alasan nilai residu diabsolutkan adalah dalam penelitian ini tidak menguji *over* atau *underinvestment*; serta dikalikan (-1) sebagai kebalikan dari inefisiensi yang didapatkan dari nilai residu. Sehingga nilai yang paling tinggi menunjukkan efisiensi yang tinggi (Yapono & Khomsatun, 2018).

3.7.2 Variabel Bebas (*Independent Variabel*)

Variabel Bebas merupakan variabel yang memiliki pengaruh atau yang menjadikan suatu penyebab perubahannya atau munculnya variabel terikat. Menurut Sugiyono (2017) secara umum dianggap bahwa variabel bebas (*independent variabel*) adalah variabel yang memengaruhi variabel terikat baik secara positif atau negatif. Adapun variabel bebas yang digunakan pada penelitian ini adalah Manajemen Laba (EM).

Manajemen laba merupakan langkah manajemen untuk memakai kewenangannya dalam pelaporan keuangan dan prosedur transaksi, dengan tujuan untuk memberikan pengaruh terhadap *stakeholders* dalam pengambilan keputusan mengenai kinerja ekonomi perusahaan (Bzeouich et al., 2019).

Pengukuran penelitian berpedoman penelitian oleh Yaponno & Khomsatun, (2018), Nuroniyah & Basuki (2020) dan penelitian oleh Bzeouich et al., (2019) yaitu menggunakan *discretionary accrual* (DAC) model Khothari. Rumus perhitungan adalah sebagai berikut :

$$TACCr_{i,t} = a_0 + a_1 \left(\frac{1}{Assetsr_{i,t-1}} \right) + a_2 \Delta Salesr_{i,t} + a_3 PPEr_{i,t} + a_4 ROAr_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

Keterangan :

$TACCr_{i,t}$ = Total akrual di perusahaan i pada tahun t. Dihitung sebagai laba tahun berjalan dikurangi arus kas dari operasi.

$\Delta Salesr_{i,t}$ = Besarnya perubahan penjualan perusahaan i pada tahun t.

$PPER_{i,t}$ = Nilai bersih total aset tetap yang dimiliki perusahaan i pada tahun t.

$ROAr_{i,t}$ = Pengukuran kinerja yang berasal dari pengembalian aset

$Assetsr_{i,t} - 1$ = Jumlah total nilai aset perusahaan pada periode sebelumnya.

Nilai residual dari model regresi merupakan akrual diskresioner (DAC). Nilai residual *discretionary accrual* ini akan digunakan sebagai pengukuran DAC (Yapono & Khomsatun, 2018)

3.7.3 Variabel Moderasi

Variabel yang memperkuat/memperlemah variabel bebas dan variabel tidak bebas. Variabel ini juga disebut sebagai variabel kontigensi. Menurut Sugiyono (2017), variabel moderasi adalah variabel yang memiliki pengaruh (memperkuat atau memperlemah) hubungan antara variabel bebas dan variabel terikat. Variabel moderasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Good Corporate Governance* seperti Ukuran dewan komisaris dan Komisaris Independen.

3.7.3.1 Ukuran Dewan Komisaris

Dewan komisaris merupakan organ perusahaan yang melakukan fungsi monitoring dari implementasi kebijakan direksi (Wijayati, 2017). Kecukupan komposisi dewan komisaris dalam perusahaan disesuaikan dengan kompleksitas usaha perusahaan dengan memperhatikan efektifitas pengambilan keputusan

(Wijayati, 2017). Ukuran dewan komisaris diukur dengan cara sebagai berikut (Bzeouich et al., 2019):

$$Ukuran\ dewan\ komisaris = \sum Anggota\ dewan\ komisaris$$

3.7.3.2 Komisaris Independen

Komisaris independen dapat dapat bertindak sebagai mediator perselisihan antara manajer internal, memantau kebijakan manajemen dan memberi nasihat kepada manajemen (Nuroniyah & Basuki, 2020). Dalam survei ini, jumlah komisaris independen terkait dengan jumlah komisaris di jajaran direksi perusahaan. Pengukurannya dapat dilakukan dengan cara sebagai berikut (Nuroniyah & Basuki, 2020):

$$Komisaris\ Independen = \frac{\sum\ Komisaris\ Independen}{\sum\ Anggota\ Dewan\ Komisaris} \times 100\%$$

3.8 Teknik Analisis Data

3.8.1 Metode Pengolahan data

Dalam penelitian ini pengolahan data adalah: *Moderated Regression Analysis* (MRA) dan uji asumsi dengan menggunakan aplikasi EViews10. Dalam penelitian ini penyajian data dalam bentuk tabel untuk memudahkan dalam menganalisis.

3.8.2 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif ialah metode yang memiliki fungsi untuk mendeskripsikan atau menggambarkan obyek yang diteliti melalui data sampel atau populasi yang ada tanpa membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum

(Sugiyono, 2017). Pengujian analisis deskriptif dengan menggunakan statistik deskriptif akan menghasilkan nilai mean, maksimum, minimum dan standar deviasi yang menggambarkan variabel agar mudah dimengerti secara konstektual. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengujian regresi dan moderating.

3.8.3 Metoda Estimasi Data Panel

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan tujuan untuk memperoleh gambaran secara menyeluruh bagaimana hubungan variabel yang satu dengan variabel lainnya. c menyatakan bahwa dalam metode estimasi data panel dapat menggunakan tiga teknik model pendekatan, yaitu:

1. *Common Effect Model (CEM)*

Merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengombinasikan data time series dan cross section. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwa perilaku data perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu. Metode ini bisa menggunakan pendekatan *Ordinary Least Square (OLS)* atau teknik kuadrat kecil untuk mengestimasi model data panel (Basuki & Prawoto, 2016).

2. *Fixed Effect Model (FEM)*

Model ini mengasumsikan bahwa pendekatan individu dapat diakomodasi dari perbedaan intersipnya. Untuk mengestimasi data panel model *fixed effect* menggunakan Teknik variabel dummy untuk menangkap

perbedaan intersep antar perusahaan, perbedaan intersep bisa terjadi karena perbedaan budaya kerja, manajerial, dan insentif. Namun demikian, sloponya sama antar perusahaan. Model estimasi ini sering juga disebut dengan teknik *Least Square Dummy Variabel* (LSDV) (Basuki & Prawoto, 2016).

3. *Random Effect* Model (REM)

Model ini mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Pada model *Random Effect* perbedaan intersep diakomodasikan oleh error terms masing-masing perusahaan. Keuntungan menggunakan Random Effect Model yaitu menghilangkan heteroskedastisitas. Model ini juga disebut dengan *Error Component Model* (ECM) atau teknik *Generalized Least Square* (GLS) (Basuki & Prawoto, 2016).

3.8.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel

Basuki & Prawoto (2016) menyatakan bahwa untuk memilih model yang paling tepat digunakan dalam mengelola data panel terdapat beberapa pengujian yang dilakukan, yaitu:

1. Uji Chow

Menurut Basuki & Prawoto (2016), Chow test yaitu pengujian untuk menentukan model *fix effect* atau *common effect* yang paling tepat untuk digunakan dalam estimasi data panel. Hipotesis yang digunakan dalam pengujian ini adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai Probabilitas $> \alpha$ (taraf signifikansi sebesar 0.05) maka H_0 diterima, sehingga model yang paling tepat untuk digunakan adalah *Common Effect Model*.
- b. Jika nilai Probabilitas $< \alpha$ (taraf signifikansi sebesar 0.05) maka H_0 di tolak, sehingga model yang paling tepat untuk digunakan adalah Fixed Effect Model.

2. Uji Hausman

Menurut Basuki & Prawoto (2016), hausman test adalah pengujian statistic untuk memilih apakah model *fixed effect* atau *random effect* yang paling tepat untuk digunakan. Hipotesis yang digunakan dalam pengujian ini adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai Probabilitas $> \alpha$ (taraf signifikansi sebesar 0.05) maka H_0 diterima, sehingga model yang paling tepat untuk digunakan yaitu Random Effect Model.
- b. Jika nilai Probabilitas $< \alpha$ (taraf signifikansi sebesar 0.05) maka H_0 ditolak sehingga model yang paling tepat untuk digunakan yaitu Fixed Effect Model.

3. Uji Lagrange Multiplier

Menurut Basuki & Prawoto (2016), uji lagrange multiplier (LM) dilakukan ketika model yang terpilih pada uji hausman ialah *Random Effect Model* (REM). Untuk mengetahui model manakah antara model *random effect*

atau model *common effect* yang lebih baik. Hipotesis yang digunakan dalam pengujian ini adalah sebagai berikut:

H0: Common Effect Model

H1: Random Effect Model

- a. Apabila nilai LM statistik lebih besar dari nilai statistik chi-square sebagai nilai kritis dan nilai probabilitas signifikan < 0.05 dan maka H0 ditolak. Artinya, estimasi yang tepat untuk model regresi data panel adalah Random Effect Model.
- b. Apabila nilai LM statistik lebih kecil dari nilai statistik chi-square sebagai nilai kritis dan nilai probabilitas > 0.05 dan maka H0 diterima. Artinya, estimasi yang paling tepat untuk model regresi data panel adalah Common Effect Model.

3.8.5 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik dimaksudkan guna mendeteksi apakah terjadi penyimpangan asumsi klasik ataupun persamaan regresi berganda yang telah ditentukan. Uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas serta uji autokorelasi.

1. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan untuk melihat apakah data yang diuji terdistribusi dengan normal. Sebagaimana diketahui, uji-t dan uji-F mengasumsikan bahwa nilai-nilai residual mengikuti distribusi normal (Ghozali, 2018). Pelanggaran asumsi ini akan membatalkan uji statistik sampel kecil. Ada dua cara untuk

menentukan apakah residual terdistribusi normal yaitu, analisis grafik dan uji statistic (Ghozali, 2018). Uji normalitas yang digunakan adalah uji Jarque-Bera.

Penentuan keputusan dengan uji Jarque-Bera adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai Jarque-Bera lebih kecil dari 0,05 maka data mempunyai arti tidak berdistribusi normal.
- b. Jika nilai Jarque-Bera lebih besar dari 0,05 maka dapat dikatakan data berdistribusi normal.

2. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas adalah uji yang digunakan untuk mengetahui apakah di dalam sebuah model regresi ada terdapat korelasi antar variabel independen. Model regresi dikatakan baik apabila tidak terdapat korelasi antar variabel independennya (Ghozali, 2018). Hasil uji multikolinearitas bisa dilihat melalui nilai *variance inflation factor* (VIF) serta nilai tolerance. Apabila nilai $VIF < 10$ serta nilai $tolerance > 0,01$ maka bisa dinyatakan tidak terjadi gangguan multikolinearitas pada model regresi. Sebaliknya, apabila nilai $VIF > 10$ dan nilai $tolerance < 0,01$ dapat dikatakan bahwa terjadi multikolinearitas.

3. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah terjadi ketidaksamaan variance dari residual semua pengamatan pada model regresi (Ghozali, 2018). Uji heteroskedastisitas bisa dilakukan melalui uji Glejser dengan meregresikan nilai absolut residual dengan variabel bebas. Apabila probabilitas menunjukkan signifikan diatas tingkat kepercayaan 5%, model regresi akan dinyatakan tidak terdapat heteroskedastisitas.

4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menguji model regresi linier apakah terdapat korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (Ghozali, 2018). Model regresi dapat dikatakan baik jika bebas dari autokorelasi. Cara pengujiannya menggunakan Uji Durbin-Watson (DW test).

Guna memastikan model regresi linier terbebas dari autokorelasi, pengujian dapat dilakukan dengan menggunakan metode Uji Durbin Watson yang memiliki ketentuan sebagai berikut: (Basuki & Prawoto, 2016)

1. Jika d lebih kecil dari dL atau lebih besar dari $(4-dL)$, maka H_0 ditolak, yang berarti terdapat autokorelasi.
2. Jika d terletak antara dU dan $(4-dU)$, maka H_0 diterima, yang berarti tidak ada autokorelasi.
3. Jika d terletak antara dL dan dU atau di antara $(4-dU)$ dan $(4-dL)$, maka tidak menghasilkan kesimpulan yang berarti.

3.8.6 Uji Interaksi *Moderated Regression Analysis* (MRA)

Kegunaan *Moderated Regression Analysis* (MRA) adalah sebagai persamaan model regresi linier untuk menentukan hubungan antara dua variabel yang dipengaruhi oleh variabel ketiga (Ghozali, 2018). Variabel ketiga yang dimaksudkan yaitu variabel moderasi. Variabel moderasi adalah variabel yang akan memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen lainnya terhadap variabel dependen (Ghozali, 2018).

Pengujian variabel moderasi dapat dilakukan dengan tiga cara yaitu : uji interaksi, uji nilai selisih dan uji residual. Dalam penelitian ini menggunakan uji interaksi yang persamaannya sebagai berikut:

Persamaan 1

$$\text{InvEff} = a + \beta_1 \text{EM} + \varepsilon$$

Persamaan 2

$$\text{InvEff} = a + \beta_1 \text{EM} + \beta_2 \text{EM} \cdot \text{UD} + \beta_3 \text{EM} \cdot \text{KI} + \varepsilon$$

Keterangan:

InvEff = Efisiensi Investasi

α = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$ = Koefisien Regresi

EM = Manajemen laba

UD = Ukuran Dewan

KI = Komisaris Independen

ε = *Standard error*

3.8.7 Uji Ketepatan Model

1. Uji Determinasi / R^2

Uji ini digunakan untuk melihat apakah model yang diujikan layak untuk digunakan. Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa besar kemampuan variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel

dependen amat terbatas. Koefesien determinasi hanyalah konsep statistic, mengatakan bahwa sebuah garis regresi adalah baik jika nilai R^2 tinggi dan sebaliknya jika nilai R^2 rendah maka mempunyai garis regresi yang kurang baik (Basuki & Prawoto, 2016).

2. Uji F Statistik

Uji ketepatan model digunakan untuk melihat apakah model yang akan diuji layak digunakan atau tidak. Model dinyatakan layak digunakan apabila nilai signifikasinya kurang dari 5%. Jika nilai signifikansi $< 0,05$, ini berarti semua variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen. Namun, jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka semua variabel independen secara simultan tidak berpengaruh terhadap variabel dependen (Basuki & Prawoto, 2016).

3.8.8 Uji Hipotesis

Uji ini digunakan untuk melihat apakah variabel independen mempunyai pengaruh secara individual dengan variabel dependennya. Signifikan atau tidaknya pengaruh dapat dilihat dari nilai t hasil pengujian yang kemudian dibandingkan dengan nilai t tabel, di mana variabel dikatakan berpengaruh secara signifikan apabila nilai t hitung lebih besar daripada t tabel. Signifikan atau tidaknya pengaruh individual tersebut dapat juga dilihat dari nilai signifikasinya yang kurang dari 5%. Pengujian hipotesis digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan ditolak atau diterima (Basuki & Prawoto, 2016).

BAB IV PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Penelitian

4.1.1 Gambaran Objek Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Variabel dependen yang digunakan yaitu efisiensi investasi dan variabel independen yang digunakan yaitu manajemen laba. Dan terdapat variabel moderasi ukuran dewan komisaris dan komisaris independen.

Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur terbagi menjadi tiga klasifikasi sektor industri seperti sektor industri dasar kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang konsumsi. Pada Bursa Efek Indonesia terdapat 173 perusahaan manufaktur selama periode penelitian 2017-2021.

Pengambilan sampel penelitian ini melalui *purposive sampling*. Berdasarkan terhadap beberapa kriteria yang ditentukan, diperoleh sampel sebanyak 100 perusahaan. Dari jumlah sampel tersebut dilakukan pengklasifikasian berdasarkan asumsi penelitian. Pengklasifikasian industri pada perusahaan manufaktur seperti pada tabel 3.1.

Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun penelitian 2017-2021. Data diperoleh melalui situs resmi <http://www.idx.co.id/>. Data dikumpulkan oleh peneliti pada bulan Februari 2023. Kemudian untuk mendapatkan hasil pengujian dan agar data dapat dianalisis, maka

data yang telah didapatkan akan diolah menggunakan software Eviews 10. Data yang diolah sebanyak 500 data observasi. Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini data berdistribusi normal, tidak terjadi autokorelasi, heteroskedastisitas dan multikolinieritas.

4.2 Pengujian dan Analisis Data

4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk melihat rata-rata (mean), standar deviasi, nilai minimum, dan maksimum yang dihasilkan dari variabel-variabel dalam penelitian ini (Sugiyono, 2017). Statistik deskriptif dari masing-masing variabel yang diteliti adalah sebagai berikut :

Tabel 4. 1
Uji Statistik Deskriptif

	INVEFF	EM	UDK	KI
Mean	-0.333432	-0.053998	3.874000	0.417680
Median	-0.335343	-0.058583	3.000000	0.400000
Maximum	-0.283440	0.179749	8.000000	1.000000
Minimum	-0.385129	-0.294861	1.000000	0.000000
Std. Dev.	0.020689	0.092874	1.554012	0.119166
Skewness	0.052713	0.243926	0.720285	1.675768
Kurtosis	2.679482	2.876839	2.566231	8.701494
Jarque-Bera	2.371796	5.274319	47.15405	911.2463
Probability	0.305472	0.071564	0.000000	0.000000
Sum	-166.7161	-26.99883	1937.000	208.8400
Sum Sq. Dev.	0.213585	4.304165	1205.062	7.086109
Observations	500	500	500	500

(Sumber : Hasil Output Regresi Data Panel Eviews 10)

Tabel 4.1 diatas menunjukkan bahwa dari 500 observasi yang digunakan, data mengenai variabel Efisiensi Infestasi (InvEff) diprosikan pada pertumbuhan

penjualan dengan total investasi perusahaan sehingga akan menghasilkan nilai residual yang artinya dikalikan dengan -1 memiliki nilai minimum -0.3852129 dan nilai maksimum -0.283440 dengan nilai tengah (median) sebesar -0.335343 dan rata-rata (mean) sebesar -0.334520. Nilai standar deviasi 0.020689 lebih tinggi dari nilai rata-rata yang berarti bersifat heterogen artinya efisiensi investasi mempunyai sebaran data yang tinggi pada perusahaan.

Sementara itu variabel Manajemen Laba (EM) yang diproksikan sesuai dengan, mengenai model revenue dan model akrual dalam mendeteksi manajemen laba dari pendapatan dan beban yang dimanipulasi menunjukkan nilai minimum -0.294861 dan nilai maksimum 0.1794749 dengan nilai tengah (median) sebesar -0.058583 dan rata-rata (mean) sebesar -0.053998 yang artinya praktik manajemen laba yang dilakukan cenderung kecil karena tidak mencapai angka 1. Nilai standar deviasi 0.092874 lebih tinggi dari nilai rata-rata yang berarti bersifat heterogen artinya manajemen laba mempunyai sebaran data yang tinggi pada perusahaan.

Variabel Ukuran Dewan Komisaris (UDK) yang diproksikan dengan total dewan komisaris dalam perusahaan memiliki nilai minimum 1.000000 dan maksimum 8.000000 dengan nilai tengah (median) sebesar 3,000000 dan Mean 3.874000. Nilai standar deviasi 1.554012 lebih kecil dari nilai rata-rata yang berarti bersifat homogeny artinya ukuran dewan komisaris dapat digunakan dengan baik sebagai representasi dari keseluruhan data.

Dan data yang terakhir, variabel Komisaris Independen (KI) yang proksikan dengan menghitung jumlah komisaris independen dibagi dengan jumlah dewan komisaris menunjukkan nilai maksimum sebesar 1.000000 dan nilai minimum

0.000000 dengan nilai tengah (median) sebesar 0.400000 dan rata-rata (mean) sebesar 0.417680. Nilai standar deviasi 0.119166 lebih kecil dari nilai rata-rata yang berarti bersifat homogen artinya dewan komisaris independen dapat digunakan dengan baik sebagai representasi dari keseluruhan data.

4.2.2 Model Regresi Data Panel

Model regresi data panel merupakan gabungan antara data *time series* dan *cross section*. Dalam metode estimasi data panel dapat menggunakan tiga teknik pendekatan yaitu *common effect model*, *fixed effect model* dan *random effect model* (Basuki & Prawoto, 2016). Hasil dari ketiga pendekatan tersebut sebagai berikut :

1. *Common Effect Model*

Termasuk pendekatan model yang paling sederhana karena hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Pada model ini tidak memperhatikan dimensi waktu atau individu, sehingga mengasumsikan bahwa perilaku data perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu (Basuki & Prawoto, 2016). Berikut hasil dari uji *common effect model* :

Tabel 4. 2
Hasil Uji *Common Effect Model*

Dependent Variable: INVEFF
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/08/23 Time: 21:58
 Sample: 2017 2021
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 100
 Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.335152	0.004348	-77.07917	0.0000

EM	-0.018711	0.009959	-1.878750	0.0609
UDK	-0.000464	0.000599	-0.775085	0.4387
KI	0.006003	0.007803	0.769386	0.4420
<hr/>				
R-squared	0.009893	Mean dependent var	-0.333432	
Adjusted R-squared	0.003905	S.D. dependent var	0.020689	
S.E. of regression	0.020648	Akaike info criterion	-4.914395	
Sum squared resid	0.211472	Schwarz criterion	-4.880678	
Log likelihood	1232.599	Hannan-Quinn criter.	-4.901165	
F-statistic	1.652063	Durbin-Watson stat	1.930307	
Prob(F-statistic)	0.176502			

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

2. *Fixed Effect Model*

Model ini mengasumsikan bahwa perbedaan antar individu dapat diakomodasi dari perbedaan intersepnya. Perbedaan intersepnya bisa terjadi karena budaya kerja, manajerial dan insentif. Tetapi untuk sloponya sama antar perusahaan. Model estimasi ini sering disebut juga dengan teknik *Least Squares Dummy Variable* (LSDV) (Basuki & Prawoto, 2016). Berikut hasil uji *fixed effect model* :

Tabel 4. 3
Hasil Uji *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: INVEFF
Method: Panel Least Squares
Date: 05/08/23 Time: 22:01
Sample: 2017 2021
Periods included: 5
Cross-sections included: 100
Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.315408	0.012690	-24.85560	0.0000
EM	-0.039925	0.015905	-2.510165	0.0125
UDK	-0.000350	0.002808	-0.124551	0.9009
KI	-0.045071	0.019522	-2.308738	0.0215

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.259545	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.069302	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.019959	Akaike info criterion	-4.808943
Sum squared resid	0.158150	Schwarz criterion	-3.940734
Log likelihood	1305.236	Hannan-Quinn criter.	-4.468259
F-statistic	1.364284	Durbin-Watson stat	2.557313
Prob(F-statistic)	0.019384		

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

3. *Random Effect Model*

Model ini akan mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan inndividu. Pada model ini perbedaan intersep diakomodasi oleh *error terms* masing-masing perusahaan. Keuntungan menggunakan model ini yaitu terhindar dari heteroskedastisitas (Basuki & Prawoto, 2016). Berikut hasil uji *random effect model* :

Tabel 4. 4
Hasil Uji *Random Effect Model*

Dependent Variable: INVEFF
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 05/08/23 Time: 22:04
Sample: 2017 2021
Periods included: 5
Cross-sections included: 100
Total panel (balanced) observations: 500
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.334297	0.004677	-71.47350	0.0000
EM	-0.020459	0.010387	-1.969700	0.0494
UDK	-0.000485	0.000652	-0.744007	0.4572
KI	0.003928	0.008375	0.469015	0.6393
Effects Specification				
			S.D.	Rho

Cross-section random	0.004792	0.0545	
Idiosyncratic random	0.019959	0.9455	
Weighted Statistics			
R-squared	0.009509	Mean dependent var	-0.293770
Adjusted R-squared	0.003518	S.D. dependent var	0.020128
S.E. of regression	0.020093	Sum squared resid	0.200243
F-statistic	1.587246	Durbin-Watson stat	2.036006
Prob(F-statistic)	0.191548		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.009689	Mean dependent var	-0.333432
Sum squared resid	0.211515	Durbin-Watson stat	1.927499

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

4.2.3 Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel

Dalam menentukan model analisis regresi panel melakukan pemilihan model penelitian yang paling efektif dari *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM). Namun sebelum diolah, dikarenakan permasalahan uji hipotesis klasik, data abnormal paling banyak adalah dua data, sehingga dapat diperoleh hasil sebagai berikut :

1. Uji Chow

Pengujian ini bertujuan untuk memilih dalam data panel memiliki model efek umum (*common effect model*) atau model efek tetap (*fixed effect model*) dengan membandingkan nilai probabilitas F dan signifikansi 0,05. Hasil Uji Chow dapat dilihat pada table sebagai berikut :

Tabel 4. 5
Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.352045	(99,397)	0.0236
Cross-section Chi-square	145.273943	99	0.0017

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan pada tabel 4.5 mendapatkan hasil nilai probabilitas sebesar 0.0017. Artinya nilai probabilitas $F < \text{nilai signifikan}$ ($0.0017 < 0.05$), maka model regresi yang sesuai adalah *fixed effect model*.

2. Uji Hausman

Pengujian ini langkah lanjutan dari uji chow, tujuan uji ini yaitu untuk mengetahui model yang diteliti *random effect model* atau *fixed effect model*. Apabila hasil uji hausman model efek yang sama dengan uji chow, maka tidak perlu dilanjutkan uji lagrange multiplier. Kriteria pengambilan keputusan yaitu apabila nilai probabilitas $< 0,05$ maka model yang baik digunakan FEM. Sebaliknya, jika nilai probabilitas $> 0,05$ maka model yang baik digunakan yaitu REM. Hasil dari Uji Hausman adalah sebagai berikut:

Tabel 4. 6
Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	9.665369	3	0.0216

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan pada tabel diatas mendapatkan hasil nilai probabilitas adalah 0.0216. Nilai tersebut bermakna model regresi yang tepat yaitu *fixed effect model*, karena nilai probabilitas < nilai signifikan ($0.0216 < 0.05$).

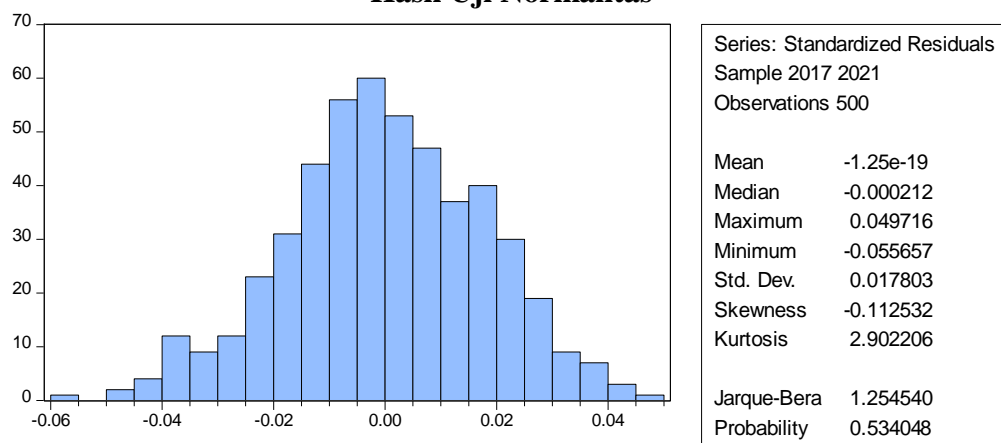
4.2.4 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik bertujuan untuk menguji kelayakan atas model regresi yang digunakan. Pengujian ini dimaksudkan untuk memastikan bahwa di dalam model regresi yang digunakan tidak terdapat masalah autokorelasi, heteroskedastisitas, multikolinieritas dan data berdistribusi normal (Ghozali, 2018). Uji asumsi klasik dalam penelitian yaitu :

1. Uji Normalitas

Tujuan dari uji normalitas adalah untuk mengetahui apakah residual sudah terdistribusi normal atau tidak. Apabila nilai signifikansi > 0.05 berarti data residual berdistribusi normal. Sebaliknya, apabila nilai signifikansi < 0.05 berarti data residual tidak berdistribusi normal (Ghozali, 2018).

Tabel 4. 7
Hasil Uji Normalitas



Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan hasil pada table diatas menunjukkan bahwa nilai probabilitas > nilai signifikan ($0.534048 > 0.05$), nilai tersebut bermakna data sudah terdistribusi normal.

2. Uji Heteroskedastisitas

Pengujian dilaksanakan dengan maksud untuk memeriksa apakah model regresi ada masalah heteroskedastisitas atau tidak. Seringkali data *cross section* mengalami gejala heteroskedastisitas sehingga penaksir menjadi tetap bias dan konsisten dan penaksi menjadi tidak efisien. Uji *glejser* merupakan salah satu pengujian heteroskedastisitas. Uji *glejser* dilihat dari nilai probabilitas apabila angka signifikansi $\geq \alpha =$ yaitu 0,05 artinya lolos dari masalah heteroskedastisitas, sedangkan jika nilai signifikansi $\leq \alpha$ yaitu 0,05 artinya terjadi masalah heteroskedastisitas (Ghozali & Ratmono, 2017). Hasil uji heteroskedastisitas sebagai berikut :

Tabel 4. 8
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS
Method: Panel Least Squares
Date: 05/05/23 Time: 22:41
Sample: 2017 2021
Periods included: 5
Cross-sections included: 100
Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.016269	0.000720	22.59620	0.0000
EM	0.002414	0.009228	0.261603	0.7938

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan pada table 4.9 diatas menunjukkan bahwa nilai probabilitas pada uji *glejser* sebesar 0.7938. Hal ini menunjukkan bahwa nilai probabilitas diatas 0.05 ($0.7938 > 0.05$), artinya data ini tidak terjadi gejala heteroskedasitas.

3. Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas dilakukan dengan maksud untuk mengetahui apakah antara variabel bebas (independen) berkorelasi atau tidak. Jika ada korelasi, maka hubungan antara variabel bebas dan variabel terikat akan berubah (Ghozali & Ratmono, 2017). Pengujian multikolinearitas bisa dilakukan dengan beberapa cara, diantaranya dengan melihat nilai korelasi, VIF, dan *tolerance* (Ghozali, 2018). Hasil Uji Multikolinearitas sebagai berikut :

Tabel 4. 9
Hasil Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors
Date: 05/05/23 Time: 00:44
Sample: 1 500
Included observations: 500

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	1.14E-06	1.338712	NA
EM	9.89E-05	1.338712	1.000000

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan pada tabel diatas menunjukkan bahwa hasil nilai VIF < 10 dan nilai *Tolerance* > 0.1 yaitu sebesar 1.000000. Maka disimpulkan tidak ada korelasi antara variabel bebas.

4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menguji model regresi linier apakah terdapat korelasi antar kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (Ghozali, 2018). Model regresi dapat dikatakan baik jika bebas dari autokorelasi. Cara pengujiannya menggunakan Uji Durbin-Watson (DW test). Hasil dari Uji Autokorelasi sebagai berikut :

Tabel 4. 10
Hasil Uji Autokorelasi

R-squared	0.249251	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.061093	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.020047	Akaike info criterion	-4.803137
Sum squared resid	0.160349	Schwarz criterion	-3.951786
Log likelihood	1301.784	Hannan-Quinn criter.	-4.469068
F-statistic	1.324693	Durbin-Watson stat	2.028473
Prob(F-statistic)	0.031692		

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai Durbin-Watson 2.028473. Dimana DW tersebut terletak diantara nilai DU 1.85716 dan $(4-DU)$ 2.15086. Maka disimpulkan tidak ada autokorelasi.

4.2.5 Uji ketepatan Model

1. Koefisien Determinasi

Uji koefisien determinasi menunjukkan besarnya variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen (Ghozali, 2018). Dalam pengujian dengan Eviews nilai determinasi dilihat dari *Adjusted R-square*. Nilai *Adjusted R-square* yang kecil menunjukkan kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen (Basuki & Prawoto, 2016). Hasil dari koefisien determinasi sebagai berikut :

Tabel 4. 11
Hasil Uji Koefesien Determinasi

R-squared	0.249251	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.061093	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.020047	Akaike info criterion	-4.803137
Sum squared resid	0.160349	Schwarz criterion	-3.951786
Log likelihood	1301.784	Hannan-Quinn criter.	-4.469068
F-statistic	1.324693	Durbin-Watson stat	2.028473
Prob(F-statistic)	0.031692		

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan hasil diatas, terlihat bahwa hasil nilai *Adjusted R-square* sebesar 0.061093. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh variabel manajemen laba terhadap efisiensi investasi hanya sebesar 6.1093%.

2. Uji Signifikan Simultan (Uji F)

Pengujian ini digunakan untuk melihat apakah hasil estimasi model regresi yang diuji berpengaruh bersamaan terhadap variabel dependen. Apabila nilai F-Statistic $> \alpha$, maka variabel bebas secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat. Sebaliknya jika nilai F-Statistic $< \alpha$, maka variabel bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat (Basuki & Prawoto, 2016).

Tabel 4. 12
Hasil Uji F Statistik

R-squared	0.249251	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.061093	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.020047	Akaike info criterion	-4.803137
Sum squared resid	0.160349	Schwarz criterion	-3.951786
Log likelihood	1301.784	Hannan-Quinn criter.	-4.469068
F-statistic	1.324693	Durbin-Watson stat	2.028473
Prob(F-statistic)	0.031692		

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Tabel di atas menunjukkan bahwa nilai probabilitas *F-statistic* sebesar 0.031692. Artinya nilai probabilitas *F-statistic* < nilai signifikan ($0.031692 < 0.05$), maka model regresi menandakan layak atau secara bersamaan variabel independen *manajemen laba* berpengaruh terhadap variabel *efisiensi investasi*.

3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)

Uji t yaitu pengujian untuk melihat pengaruh dari signifikansi variabel independen terhadap variabel dependen secara individual atau parsial. Uji t dalam penelitian ini menggunakan nilai taraf signifikansi 0.05. Apabila nilai signifikansi uji $t < 0.05$ menunjukkan bahwa variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen (Basuki & Prawoto, 2016).

Tabel 4. 13
Hasil Uji t Parsial

Dependent Variable: INVEFF
Method: Panel Least Squares
Date: 05/08/23 Time: 22:41
Sample: 2017 2021
Periods included: 5
Cross-sections included: 100
Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.335443	0.001242	-270.0958	0.0000
EM	-0.037242	0.015917	-2.339824	0.0198

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan output hasil uji t pada tabel diatas, tertulis bahwa nilai probabilitas sebesar 0.0198. Nilai probabilitas < nilai signifikan ($0.0198 < 0.05$) artinya variabel *manajemen laba* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *efisiensi investasi*.

4.2.6 Analisis Regresi Moderasi (*Moderating Regression Analysis*)

Analisis regresi moderasi dilakukan untuk mengetahui apakah variabel moderasi dapat meningkatkan atau memperlemah pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat (Ghozali, 2018). *Moderating Regression Analysis* penelitian ini yaitu menguji keberadaan variabel Ukuran dewan komisaris dan Komisaris independen dalam memoderasi variabel manajemen laba terhadap Efisiensi Investasi. Persamaan estimasi sebagai berikut :

$$\text{InvEff} = \alpha + \beta_1\text{EM} + \beta_2\text{EM.UD} + \beta_3\text{EM.KI} + \varepsilon$$

Tabel 4. 14
Hasil Uji MRA

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel Least Squares

Date: 05/08/23 Time: 22:54

Sample: 2017 2021

Periods included: 5

Cross-sections included: 100

Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.316016	0.012609	-25.06301	0.0000
EM	-0.053326	0.021490	-2.481409	0.0135
UDK	-0.000368	0.002786	-0.132075	0.8950
KI	-0.043316	0.019413	-2.231216	0.0262
EM_UDK	0.008790	0.004804	1.829674	0.0681
EM_KI	-0.022365	0.009713	-2.302613	0.0218

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.275153	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.084308	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.019797	Akaike info criterion	-4.822248
Sum squared resid	0.154816	Schwarz criterion	-3.937180
Log likelihood	1310.562	Hannan-Quinn criter.	-4.474949
F-statistic	1.441758	Durbin-Watson stat	2.596298

Prob(F-statistic) 0.007021

Sumber : Data Sekunder, diolah 2023

Berdasarkan output pada table diatas estimasi model persamaan yang diperoleh adalah :

$$\text{InvEff} = \alpha + 0.21490\text{EM} + 0.004804\text{EM.UDK} - 0.0097138\text{EM.KI} + 0.72484847$$

Berdasarkan hasil output estimasi diatas diperoleh hasil probabilitas variabel EM.UDK (β_2) sebesar 0.0681 dan probabilitas variabel EM.KI (β_3) sebesar 0.0218 lebih kecil dari 0.05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel moderasi UDK tidak dapat memoderasi hubungan antara variabel EM terhadap variabel InvEff. Sedangkan variabel KI dapat memoderasi hubungan antar variabel EM terhadap InvEff.

4.3 Pembahasan Hasil Analisis Data

4.3.1 Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis

Berdasarkan keseluruhan analisis yang sudah dilakukan dapat diambil kesimpulan dari hasil penelitian sebagaimana pada table dibawah ini :

Tabel 4. 15
Rekapitulasi Uji Hipotesis

	Hipotesis	Kesimpulan
H1	Manajemen Laba berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi	Didukung
H2	Ukuran Dewan Komisaris mampu memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi	Tidak didukung

	Hipotesis	Kesimpulan
H3	Komisaris Independen mampu memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi	Didukung

Sumber : Hasil Olah Data, 2023

4.3.2 Hasil Analisis Data

Tujuan pokok pada penelitian ini dengan maksud untuk melihat pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian dari pengaruh setiap variabel independen terhadap variabel dependen, sebagai berikut :

1. Pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi

Bersumber dari tabel 4.11 nilai koefisien variabel manajemen laba (EM) sebesar -0.037242 dengan nilai signifikansi sebesar 0.0198 yang memperlihatkan bahwa nilai tersebut kurang dari 0.05, bermakna bahwa manajemen laba memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap efisiensi investasi. Nilai negatif pada koefisien manajemen laba menunjukn jika tingkat manajemen laba suatu perusahaan tinggi maka tingkat efisiensi investasinya rendah.

Benlimlih & Bitar (2018) membuktikan bahwa perilaku manajemen laba cenderung dilakukan oleh manajemen yang mengutamakan kekayaan individu sehingga meghasilakn investasi yang tidak sejalan dengna kepentingan pemegang saham. Diperkuat oleh penelitaian Chen et al., (2017) bahwa manajemen yang melakukan diskresi dalam manajemen laba cenderung memiliki perilaku buruk dalam berinvestasi.

H1 didukung sehingga dapat disimpulkan bahwa tinggi rendahnya manajemen laba dapat mempengaruhi efisiensi investasi. Rata-rata manajemen laba -0.053998 dan rata-rata efisiensi investasi -0.333432. Hal tersebut didukung oleh data dalam penelitian ini, dimana perusahaan IKAI tahun 2020 mempunyai nilai EM rendah sebesar -0.01004479 sedangkan nilai InvEff tinggi sebesar -0.38565428. Perusahaan KIAS tahun 2017 mempunyai nilai EM rendah sebesar -0.2041439 sedangkan nilai InvEff tinggi sebesar -0.34608036.

Perusahaan yang mempunyai nilai EM tinggi akan memiliki nilai InvEff rendah. Hal tersebut didukung oleh data dalam penelitian ini, dimana perusahaan EKAD tahun 2020 mempunyai nilai EM tinggi sebesar -0.29486124 sedangkan nilai InvEff rendah sebesar -0.30429663. Perusahaan IGAR tahun 2019 mempunyai nilai EM tinggi sebesar -0.24695148 sedangkan nilai InvEff rendah sebesar -0.31202283. Perusahaan GGRP tahun 2019 mempunyai nilai EM tinggi sebesar 0.04851098 sedangkan nilai InvEff rendah sebesar -0.032574647. Perusahaan BRNA tahun 2018 yang mempunyai nilai EM tinggi sebesar 0.15795338 sedangkan nilai InvEff rendah sebesar -0.32172112.

Berdasarkan data diatas menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi dimana apabila semakin tinggi manajemen laba akan semakin rendah efisiensi investasi. Dan sebaliknya apabila semakin rendah manajemen laba akan semakin tinggi efisiensi investasi.

Penelitian ini sesuai dengan penelitian Bzeouich et al (2019), Yaponu dan Khomsatun (2018) dan Nuroniyah & Basuki (2020) yaitu semakin tingginya manajemen laba maka efisiensi investasi akan menurun. Hal ini disebabkan

karena tindakan oportunistik yang dilakukan manajemen yang dapat memungkinkan informasi kurang transparan yang dapat menurunkan kualitas laporan keuangan dan berakhir dengan keputusan kurang efisien yang mengakibatkan investasi tidak efisien.

2. Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris sebagai pemoderasi manajemen laba terhadap efisiensi investasi

Bersumber dari tabel 4.9 nilai probability variabel interaksi manajemen laba (EM) dengan Ukuran Dewan Komisaris (UDK) sebesar 0.0681 yang memperlihatkan bahwa nilai tersebut lebih dari 0.05 dengan nilai t-statistic sebesar 1.829674, bermakna bahwa ukuran dewan komisaris tidak mampu memoderasi hubungan antara manajemen laba terhadap efisiensi investasi.

H2 tidak didukung sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran dewan komisaris tidak dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Rata-rata manajemen laba -0.053998 dan rata-rata efisiensi investasi -0.333432 dan rata-rata ukuran dewan komisaris 3.874000. Hal tersebut dapat diukung oleh data dalam penelitian ini.

Perusahaan ASII tahun 2020 menunjukkan bahwa jumlah dewan komisaris sebanyak 7 anggota tidak mampu memoderasi tingginya angka manajemen laba sebesar -0.136075718 sedangkan nilai efisiensi investasi rendah sebesar -0.32340419. Perusahaan VOKS tahun 2020 menunjukan bahwa jumlah dewan komisaris sebanyak 7 anggota tidak mampu memoderasi pengaruh manajemen laba yang menunjukkan nilai tinggi sebesar -0.8935860 terhadap nilai efisiensi investasi rendah sebesar -0.33025130.

Hasil penelitian betolak belakang dengan Jensen (1986) yang membuktikan bahwa control pada perusahaan dengan mekanisme pengawasan mampu mengurangi *overinvestment*. Komposisi dewan komisaris tidak berpengaruh karena jumlah dewan komisaris dalam sampel sudah tinggi, sehingga kurang mempengaruhi.

Hal ini juga tidak terlepas dari pedoman dan tata tertib kerja dewan komisaris yang menghendaki proporsi dewan komisaris. Menurut PJOK No. 33/PJOK,04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik, pada pasal 20 ayat (1) disebutkan bahwa jumlah minimal dewan komisaris paling kurang 2 anggota dewan komisaris.

Jika dilihat dari sebaran data rata-rata dewan komisaris 3 yang artinya jumlah rata-rata tidak berbeda jauh dengan aturan tersebut. Hal ini membuktikan bahwa ukuran dewan komisaris lebih untuk memenuhi aturan yang berlaku, bukan diberlakukan secara substantive (Yapono dan Khomsatun, 2018).

Hasil ini tidak signifikan mengindikasikan bahwa terlalu banyaknya dewan komisaris di dalam perusahaan masih belum bisa bekerja secara efektif dalam meningkatkan pengawasan terhadap operasional perusahaan dan terbukti tidak berpengaruh memoderasi hubungan negatif manajemen laba terhadap efisiensi investasi.

Menurut Al-Haddad & Whittington (2019) menyatakan bahwa ukuran dewan komisaris tidak memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Artinya, ketika jumlah anggota dewan komisaris yang terdapat dalam suatu perusahaan terlalu banyak juga akan menimbulkan masalah keagenan

karena ketidakmampuan dewan komisaris dan sulitnya melakukan komunikasi dalam melakukan pengendalian terhadap manajemen.

Hasil tersebut bertentangan dengan Bzeouich et al (2019) yang menyatakan bahwa ukuran dewan komisaris mampu memoderasi manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Dalam penelitian tersebut dikatakan bahwa semakin banyak dewan komisaris dalam perusahaan maka akan semakin banyak pengetahuan dan meningkatkan keputusan dan pengawasan dalam perusahaan dan akan mengurangi manipulasi dalam laporan keuangan agar mendapat laporan yang transparan sehingga keputusan investasi akan efisien.

3. Pengaruh Komisaris Independen sebagai pemoderasi manajemen laba terhadap efisiensi investasi

Bersumber dari tabel 4.9 nilai probability variabel interaksi manajemen laba (EM) dengan Komisaris Independen (KI) sebesar 0.0218 yang memperlihatkan bahwa nilai tersebut kurang dari 0.05 dengan nilai *t-statistic* sebesar -2.302613, bermakna bahwa komisaris independen mampu memoderasi hubungan antara manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Hasil ini berarti bahwa peran komisaris independen dalam perusahaan dapat memperlemah kemungkinan upaya manajemen laba yang dilakukan manajemen sehingga efisiensi investasi dapat tercapai

Didukung oleh teori keagenan untuk meningkatkan independensi dewan komisaris perlu mendominasi jumlah direksi luar terhadap dewan komisaris. Dengan direksi luar tindakan manajemen dapat dipantau dan dikendalikan secara independen untuk mengurangi perilaku oportunistik manajemen. Mengurangi

sikap oportunistik ini dapat mengurangi tindakan manajemen laba sehingga kualitas laporan keuangan meningkat dan efisiensi investasi tercapai.

H3 didukung bahwa komisaris independen dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Rata-rata manajemen laba -0.053998 dan rata-rata efisiensi investasi -0.333432 dan rata-rata dewan komisaris independen 0.417680 . Hal tersebut dapat didukung oleh data dalam penelitian ini. Perusahaan ALKA tahun 2018 yang menunjukkan bahwa jumlah komisaris independen sebanyak 3 anggota dan nilai manajemen laba rendah sebesar -0.04742327 sehingga nilai efisiensi investasi tinggi sebesar -0.36699674 . Perusahaan LION tahun 2021 jumlah dewan komisaris independen sebanyak 3 anggota dan nilai manajemen laba rendah sebesar -0.01075966 sehingga efisiensi investasi tinggi sebesar -0.38137775 .

Hasil penelitian ini sejalan dengan Bzeouich et al (2019) dan Nuroiyah & Basuki (2020) yang menyatakan bahwa komisaris independen mampu memoderasi manajemen laba terhadap efisiensi investasi, artinya peran komisaris independen dapat memperlemah kemungkinan upaya manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen sehingga efisiensi investasi dapat tercapai.

Sedangkan penelitian ini bertentangan oleh penelitian Yapono dan Komsatun (2018) yang menyatakan bahwa komisaris independen tidak dapat memoderasi manajemen laba terhadap efisiensi investasi. Hal ini dikarenakan hasil dari penelitian mengindikasikan bahwa dewan komisaris independen masih belum bekerja secara efektif dalam meningkatkan pengawasan terhadap operasional perusahaan.

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2017-2021, maka diperoleh kesimpulan :

1. Manajemen laba memberikan pengaruh *negative* terhadap efisiensi investasi
2. Ukuran dewan komisaris tidak mampu memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi
3. Komisaris independen mampu memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap efisiensi investasi

5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Peneliti hanya menggunakan ukuran dewan komisaris dan komisaris independen sebagai proksi *good corporate governance*.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil analisis pembahasan, kesimpulan serta keterbatasan pada penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian berikutnya adalah :

1. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel hanya terbatas pada perusahaan manufaktur, sehingga untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan sampel yang berbeda dengan waktu pengamatan yang lama, seperti

perusahaan pertambangan, perusahaan perbankan, perusahaan jasa dan lainnya.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan waktu pengamatan penelitian
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel moderasi sebagai proksi *corporate governance* yang lainnya misalnya keragaman gender, kepemilikan institusional dan yang lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Haddad, L., & Whittington, M. (2019). *The Impact Of Corporate Governance Mechanisms On Real And Accrual Earnings Management Practices: Evidence From Jordan*. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(6), 1167–1186. <https://doi.org/10.1108/CG-05-2018-0183>
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*.
- Asian Development Bank. (2021). *ASEAN Corporate Governance Scorecard: Country Reports And Assessments 2012-2013*. In *ASEAN Corporate Governance Scorecard Country Reports And Assessments 2019*. www.adb.org
- Asian Watch, C. (2020). *Future Promise*. *Science And Public Policy*, 15(1), 68. <https://doi.org/10.1093/Spp/15.1.67>
- Basuki, T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews)*.
- Benlemlih, M., & Bitar, M. (2018). *Corporate social responsibility and invesment efficiency*. *Journal of bussines etchics*, 148(3), 647-671. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3020-2>
- Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). *How Does Financial Reporting Quality Relate To Investment Efficiency?* *Journal Of Accounting And Economics*, 48(2–3), 112–131. <https://doi.org/10.1016/J.Jacceco.2009.09.001>
- Bps.Go.Id. (N.D.). *Pendapatan Nasional Indonesia*. www.bps.go.id/indicator/9/12
- Bzeouich, B., Lakhel, F., & Dammak, N. (2019). *Earnings Management And Corporate Investment Efficiency: Does The Board Of Directors Matter?* *Journal Of Financial Reporting And Accounting*, 17(4), 650–670. <https://doi.org/10.1108/JFRA-06-2018-0044>
- Chen, N., Sung, H. C., & Yang, J. (2017). *Ownership Structure, Corporate Governance And Investment Efficiency Of Chinese Listed Firms*. *Pacific Accounting Review*, 29(3), 266–282. <https://doi.org/10.1108/PAR-12-2015-0046>
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). *Dechow_Et_Al_1995.Pdf*. In *The Accounting Review* (Vol. 70, Issue 20, Pp. 193–225).

- Edi, E., & Franita, F. (2022). The Effect Of Earnings Management On Investment Efficiency Moderated By Ceo Remuneration. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 124–129. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.1852>
- Fransiska, E., & Triani, N. N. A. (2017). Pengaruh Konservatisme Akuntansi Dan Maturity Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya*, 53(9), 1689–1699.
- Gerald Prasetya, S. (2020). The Effect Of Earnings Management Upon The Investment Efficiency Using The Company Size As The Variable Of Moderated Agent (Empirics Study At The Companies Registered At The Indonesia Stock Exchange 2014 – 2018). *The Accounting Journal Of Binaniaga*, 5(01), 61. <https://doi.org/10.33062/ajb.v5i01.368>
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariat Dan Ekonometrika.
- Guo, J., Huang, P., Zhang, Y., & Zhou, N. (2015). *Foreign eownership and real earnings management: Evidence from Japan. Journal of International Accounting Research*, 14(2), 185-213. <https://doi.org/10.2308/jiar-51274>
- Hartono, J. (2017). Metode Penelitian Bisnis Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman Edisi 6.
- Jensen, M. (1986). *Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. American economi Review*. Vol. 76, No. 2, pp. 323-329..
- Kemenkeu. (2020). Kerangka-Kerangka Ekonomi Makro Dan Pokok Ekonomi Fiskal Tahun 2021. *Journal Of Physics A: Mathematical And Theoretical*, 44(8), 287.
- Kemenperin. (2019). Kontribusi Manufaktur Nasional Capai 20 Persen, RI Duduki Posisi Ke-5 Dunia. <https://kemenperin.go.id>
- KNKG. (2021). Pedoman Umum Governansi Korporat Indonesia (PUGKI) 2021 Pedoman Ini Diterbitkan Oleh Komite Nasional Kebijakan Governansi.
- Kothari, S. P., Leone, A., & Wasley, C. (2005). Performance Matched Accruals Measures. *Journal Of Accounting And Economics*, 39(May), 163–197. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165410104000849>
- Liana Susanto, A. A. (2022). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 414. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.17561>

- Linhares, F. S., Da Costa, F. M., & Beiruth, A. X. (2018). Gerenciamento De Resultados E Eficiência De Investimentos. *Revista Brasileira De Gestao De Negocios*, 20(2), 295–310. <https://doi.org/10.7819/Rbgn.V20i2.3180>
- Nuroniya, S., & Basuki. (2020). *Journal Of Security And Sustainability Issues ISSN 2029-7017 / ISSN 2029-7025 (Online) 2020 Volume 10 Number (October) 2020 Volume 10 Number (October)*. 10(1), 10–25.
- Rasyidah, R. (2013). Perbandingan *Corporate Governance* Dengan Sistem *One-Tier Board* Di Inggris Dan AS Terkait Efektifitas Pencegahan Terjadinya Fraud Dalam Korporasi. *Global & Policy*, 1(1), 11–18.
- Richardson, S. (2006). Over-Investment Of Free Cash Flow. *Review Of Accounting Studies*, 11(2–3), 159–189. <https://doi.org/10.1007/S11142-006-9012-1>
- Sajjad, T., Abbas, N., Shahzad, H., Ulah, S., & Waheed, A. (2019). *The Impact Of Corporate Governance, Product Market Competition On Earning Management Practices* Tasneem Sajjad * , Nasir Abbas † , Dr. Shahzad Hussain ‡ , Dr. Sabeehullah § , Abdul Waheed **.
- Samet, M., & Jarboui, A. (2017). *How Does Corporate Social Responsibility Contribute To Investment Efficiency?* *Journal Of Multinational Financial Management*, 40, 33–46. <https://doi.org/10.1016/J.Mulfin.2017.05.007>
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, Dan R&D.
- Suyono, E. (2017). Berbagai Model Pengukuran *Earnings Management : Sustainable Competitive Advantage-7 (Sca-7) Feb Unsoed*, 7(September), 303–324.
https://www.researchgate.net/profile/Eko_Suyono2/publication/321490082_Berbagai_Model_Pengukuran_Earnings_Management_Mana_Yang_Paling_Akurat/links/5a2793cea6fdcc8e866e792d/Berbagai-Model-Pengukuran-Earnings-Management-Mana-Yang-Paling-Akurat.pdf
- Triana, Y., Iriansyah, I., & Azmi, B. (2022). Peningkatan Pemahaman Terhadap Resiko Investasi Pada Masyarakat Di Kecamatan Rumbai Timur Kota Pekanbaru. *Journal Of Human And Education (JAHE)*, 2(2), 26–37. <https://doi.org/10.31004/Jh.V2i2.53>
- Wardani, K. D., & Wahyuningtyas, W. (2018). *Good Corporate Governance* Sebagai. *Akuntansi*, 25(2), 69–81.
- Wijaya, V. P., & Cahyati, A. D. (2021). Determinasi Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 183. <https://doi.org/10.36080/Jak.V10i2.1551>

Wijayati, F. L. (2017). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional , Ukuran Dewan Direksi , Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Biaya Keagenan. *Jurnal EBBANK*, 6(2), 1–16.

Yapono, D. A., & Khomsatun, S. (2018). Peranan Tata Kelola Sebagai Pemoderasi Atas Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 179–194. <https://doi.org/10.24815/Jdab.V5i2.10873>

Lampiran 1

Daftar Sampel Perusahaan

No	Kode	Perusahaan
1	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk.
2	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.
3	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
4	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.
5	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.
6	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
7	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk.
8	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.
9	IKAI	Inti Keramik Alam Asa Asri Industri Tbk.
10	KIAS	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.
11	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk.
12	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
13	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.
14	ALKA	Alaskan IndustrindoTbk.
15	ALMI	Alumindo Light Metal IndustryTbk.
16	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
17	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk
18	CTBN	Citra Turbindo Tbk.
19	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
20	GGRP	Gunung Raja Paksi Tbk.
21	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk.
22	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Work LTD Tbk.
23	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk.
24	LION	Lion Metal Works Tbk
25	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
26	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
27	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
28	BRPT	Barito Pasific Tbk
29	EKAD	Ekadharma International Tbk
30	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk
31	INCI	Intan Wijaya International Tbk
32	MDKI	Emdeki Utama Tbk
33	MOLI	Madusari Murni Indah
34	SRSN	Indo Acidatama Tbk
35	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk
36	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk

Tabel berlanjut...

Lanjutan Tabel...

No	Kode	Perusahaan
37	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
38	APLI	Asiaplast Industries Tbk
39	BRNA	Berlina Tbk
40	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk
41	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk
42	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
43	PBID	Panca Budi Idaman Tbk
44	TALF	Tunas Alfin Tbk
45	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
46	JFPA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk
47	IFII	Indonesia Fireboard Industry Tbk
48	TIRT	Trita Mahakam Resources Tbk
49	ASII	Astra International Tbk
50	AUTO	Astra Otoparts Tbk
51	BOLT	Garuda Metallindo Tbk
52	BRAM	Indo Kordsa Tbk
53	IMAS	Indomobil Sukses International Tbk
54	PRAS	Prima Alloy Steel Universal tbk
55	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
56	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
57	ARGO	Argo Pantas Tbk
58	BELL	Trisula Textile Industries Tbk
59	PBRX	Pan Brothers Tbk
60	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
61	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk
62	ZONE	Mega Perintis Tbk
63	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
64	JSKY	Sky Energi Indoensia Tbk
65	PTSN	Sat Nusa Persada Tbk
66	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
67	KBLI	KMI Wire And Cable Tbk
68	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
69	SCCO	Supreme Cable Manufacturing and Commerce Tbk
70	VOKS	Voksel Electric Tbk
71	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk, PT
72	CAMP	Campina Ice Ccream Industry Tbk, PT
73	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT

Tabel berlanjut...

Lanjutan tabel...

No	Kode	Perusahaan
74	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk, PT
75	DLTA	Delta Jakarta Tbk
76	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk, PT
77	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT
78	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT
79	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT
80	MYOR	Mayora Indah TBK, PT
81	PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk, PT
82	SKLT	Sekar Laut Tbk, PT
83	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry and Trading Co Tbk, PT
84	GGRM	Gudang Garam Tbk
85	RMBA	Bentoel International Investama Tbk
86	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk
87	DVLA	Darya Variao Laboratoria Tbk
88	INAF	Indofarma (Persero) Tbk
89	MERK	Merck Indonesia Tbk
90	PEHA	Phapros Tbk,PT
91	PYFA	Pyridam Farma Tbk
92	SIDO	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk
93	TSPC	Pasific Tbk
94	ADES	Akasha Wira International Tbk
95	KINO	Kino Indonesia Tbk
96	MBTO	Martina Berto Tbk
97	MRAT	Mustika Ratu Tbk
98	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
99	KICI	Kedaung Indah Can Tbk, PT
100	LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk, PT

Lampiran 2

Perhitungan Efisiensi Investasi (InvEff)

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
1	INTP	2017	8,402,248,000,000	9,785,983,000,000	(1,383,735,000,000)	-0.04589414	15,361,894,000,000	14,431,211,000,000	-0.06058387
		2018	7,331,431,000,000	8,400,446,000,000	(1,069,015,000,000)	-0.03703669	14,431,211,000,000	15,190,283,000,000	0.05259933
		2019	7,755,471,000,000	7,329,597,000,000	425,874,000,000	0.01532551	15,190,283,000,000	15,939,348,000,000	0.04931212
		2020	13,840,631,000,000	13,794,750,000,000	45,881,000,000	0.00165589	15,939,348,000,000	14,184,322,000,000	-0.11010651
		2021	7,146,972,000,000	7,703,336,000,000	(556,364,000,000)	-0.02034634	14,184,322,000,000	14,771,906,000,000	0.04142489
2	SMCB	2017	956,319,000,000	725,637,000,000	230,682,000,000	0.01259093	9,458,403,000,000	9,382,120,000,000	-0.00806510
		2018	668,414,000,000	886,319,000,000	(217,905,000,000)	-0.01110265	9,382,120,000,000	10,377,729,000,000	0.10611770
		2019	718,559,000,000	668,414,000,000	50,145,000,000	0.00268626	10,377,729,000,000	11,057,843,000,000	0.06553592
		2020	873,710,000,000	718,559,000,000	155,151,000,000	0.00792902	11,057,843,000,000	10,108,220,000,000	-0.08587778
		2021	638,151,000,000	873,710,000,000	(235,559,000,000)	-0.01135874	10,108,220,000,000	11,218,181,000,000	0.10980776
3	SMGR	2017	4,907,404,540,000	2,834,444,371,000	2,072,960,169,000	0.04687103	26,134,306,138,000	27,813,664,176,000	0.06425876
		2018	6,457,396,508,000	4,907,404,540,000	1,549,991,968,000	0.03165607	27,813,664,176,000	30,687,625,970,000	0.10332913
		2019	8,210,507,000,000	6,457,396,508,000	1,753,110,492,000	0.03452103	30,687,626,000,000	40,368,107,000,000	0.31545226
		2020	6,892,293,000,000	8,210,507,000,000	(1,318,214,000,000)	-0.01651751	40,368,107,000,000	35,171,668,000,000	-0.12872635
		2021	6,287,598,000,000	6,892,293,000,000	(604,695,000,000)	-0.00775188	35,171,668,000,000	34,957,871,000,000	-0.00607867
4	WSBP	2017	3,961,197,743,598	3,403,141,161,580	558,056,582,018	0.04063242	4,717,150,071,779	7,104,157,901,230	0.50602754
		2018	3,232,056,379,002	2,961,197,743,598	270,858,635,404	0.01815461	7,104,157,901,230	8,000,149,423,527	0.12612213
		2019	1,469,333,770,150	1,299,204,217,422	170,129,552,728	0.01117627	8,000,149,423,527	7,467,175,916,375	-0.06662044
		2020	244,198,852,485	469,333,770,150	(225,134,917,665)	-0.01394100	7,467,175,916,375	2,211,413,142,070	-0.70384880
		2021	93,663,903,876	244,198,852,485	(150,534,948,609)	-0.01752643	2,211,413,142,070	1,380,071,332,830	-0.37593238
5	WTON	2017	837,755,397,032	793,663,903,876	44,091,493,156	0.00945545	3,481,731,506,128	5,362,263,237,778	0.54011394
		2018	793,663,903,876	637,755,397,032	155,908,506,844	0.02205844	5,362,263,237,778	6,930,628,258,854	0.29248192
		2019	1,602,280,750,520	1,642,217,223,256	(39,936,472,736)	-0.00449645	6,930,628,258,854	7,083,384,467,587	0.02204074
		2020	1,687,546,207,522	1,602,280,750,520	85,265,457,002	0.00824785	7,083,384,467,587	4,803,359,291,718	-0.32188358
		2021	1,738,917,107,151	1,687,546,207,522	51,370,899,629	0.00603723	4,803,359,291,718	4,312,853,243,803	-0.10211729
6	AMFG	2017	346,195,003,998	320,827,000,000	25,368,003,998	0.00460827	4,312,853,243,803	3,724,075,000,000	-0.13651711
		2018	296,628,003,165	346,195,003,998	(49,567,000,833)	-0.00790818	3,724,075,000,000	4,443,262,000,000	0.19311829
		2019	292,885,001,785	296,628,003,165	(3,743,001,380)	-0.00044387	4,443,262,000,000	4,289,776,000,000	-0.03454354
		2020	298,981,001,680	292,885,001,785	6,095,999,895	0.00101777	4,289,776,000,000	3,767,789,000,000	-0.12168164
		2021	132,175,001,627	298,981,001,680	(166,806,000,053)	-0.02095117	3,767,789,000,000	4,748,139,000,000	0.26019238

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
7	ARNA	2017	159,531,055,920	131,654,842,200	27,876,213,720	0.01806371	1,511,978,367,218	1,732,985,361,870	0.14617074
		2018	192,813,271,612	159,531,055,920	33,282,215,692	0.02078389	1,732,985,361,870	1,971,478,070,171	0.13761957
		2019	148,977,786,130	192,813,271,612	(43,835,485,482)	-0.02652025	1,971,478,070,171	2,151,801,131,686	0.09146592
		2020	155,881,790,280	148,977,786,130	6,904,004,150	0.00383740	2,151,801,131,686	2,211,743,593,136	0.02785688
		2021	202,550,379,682	155,881,790,280	46,668,589,402	0.02368555	2,211,743,593,136	2,554,880,982,584	0.15514339
8	CAKK	2017	272,217,701	-	272,217,701	0.00108887	216,533,000,000	211,942,872,861	-0.02119828
		2018	591,424,300	272,217,701,000	(271,626,276,700)	-1.08447712	211,942,872,861	274,477,488,108	0.29505411
		2019	2,661,008,926	591,424,300	2,069,584,626	0.00629261	274,477,488,108	289,383,952,242	0.05430851
		2020	5,734,175,220	2,661,008,926	3,073,166,294	0.00931487	289,383,952,242	217,013,915,602	-0.25008310
		2021	2,516,876,513	5,734,175,220	(3,217,298,707)	-0.00906535	217,013,915,602	270,440,097,202	0.2618781
9	IKAI	2017	225,392,000	-	225,392,000	0.00085044	83,772,635,000	13,297,423,000	-0.84126770
		2018	76,001,833,000	225,392,000	75,776,441,000	0.34562349	13,297,423,000	11,276,672,000	-0.15196561
		2019	71,144,557,000	76,001,833,000	(4,857,276,000)	-0.00363292	11,276,672,000	14,524,926,000	0.28805077
		2020	7,479,791,000	71,144,557,000	(63,664,766,000)	-0.04689740	84,524,926,000	92,586,834,000	0.09537906
		2021	364,716,000	7,479,791,000	(7,115,075,000)	-0.00553616	92,586,834,000	186,298,319	-0.99798785
10	KIAS	2017	9,508,004,740	33,960,630,274	(24,452,625,534)	-0.01314891	863,714,584,966	810,064,124,425	-0.06211596
		2018	7,845,406,158	9,508,004,740	(1,662,598,582)	-0.00094059	810,064,124,425	875,963,168,811	0.08135040
		2019	31,565,920,368	7,845,406,158	23,720,514,210	0.01391702	875,963,168,811	735,066,462,915	-0.16084775
		2020	14,896,876,837	31,565,920,368	(16,669,043,531)	-0.01353358	735,066,462,915	437,171,365,385	-0.40526281
		2021	11,471,318,327	14,896,876,837	(3,425,558,510)	-0.00335384	437,171,365,385	552,465,600,178	0.26372778
11	MARK	2017	47,942,003,268	48,829,058,800	(887,055,532)	-0.00518935	207,224,050,595	239,786,317,679	0.15713556
		2018	45,426,961,713	47,942,003,268	(2,515,041,555)	-0.01105029	239,786,317,679	325,472,602,675	0.35734435
		2019	47,975,310,470	45,426,961,713	2,548,348,757	0.00801165	325,472,602,675	361,544,998,431	0.11083082
		2020	39,663,959,660	47,975,310,470	(8,311,350,810)	-0.01883575	361,544,998,431	565,439,688,892	0.56395384
		2021	42,164,682,151	39,663,959,660	2,500,722,491	0.00347454	565,439,688,892	1,193,506,756,539	1.11075872
12	MLIA	2017	109,143,020,000	54,716,784,000	54,426,236,000	0.00704676	5,793,737,618	6,277,135,709	0.08343458
		2018	55,917,194,000	109,143,020	55,808,050,980	0.01075987	6,277,135,709	5,576,944,000	-0.11154637
		2019	137,203,493,000	55,917,194,000	81,286,299,000	0.01544273	5,576,944,266	3,887,075,800	-0.30300975
		2020	179,026,214,000	137,203,493,000	41,822,721,000	0.00726328	3,887,075,800	3,736,112,780	-0.03883717
		2021	474,800,138,000	179,026,214,000	295,773,924,000	0.05148178	4,450,121,257	3,887,075,800	-0.12652362
13	TOTO	2017	145,136,697,539	148,597,555,600	(3,460,858,061)	-0.00134067	2,171,861,931,164	2,069,017,634,710	-0.04735305
		2018	160,457,752,995	145,136,697,539	15,321,055,456	0.00542052	2,228,260,379,884	2,171,861,931,164	-0.02531053
		2019	229,961,857,686	160,457,752,995	69,504,104,691	0.02399076	2,228,260,379,884	2,056,096,661,320	-0.07726373
		2020	274,357,810,883	229,961,857,686	44,395,953,197	0.01521208	2,056,096,661,320	1,622,319,756,389	-0.21097107
		2021	370,908,976,532	274,357,810,883	96,551,165,649	0.03107127	1,622,319,756,389	1,831,956,807,551	0.12922055

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
14	ALKA	2017	20,746,931,000	10,535,932,000	10,210,999,000	0.00007474	1,151,605,756	1,932,783,905	0.67833818
		2018	88,950,095,000	20,746,931,000	68,203,164,000	0.00022346	1,932,783,905	3,592,798,235	0.85887218
		2019	586,263,457,000	88,950,095,000	497,313,362,000	0.00076631	2,218,385,509	2,218,385,509	0.00000000
		2020	181,131,283,000	586,263,457,000	(405,132,174,000)	-0.00066983	2,218,385,509	2,044,132,602	-0.07854943
		2021	248,483,874,000	181,131,283,000	67,352,591,000	0.00016089	2,044,132,602	3,470,466,702	0.69776985
15	ALMI	2017	51,808,282,103	46,166,334,726	5,641,947,377	0.00262047	2,461,800,368,336	3,484,905,171,484	0.41559211
		2018	71,000,352,993	51,808,282,103	19,192,070,890	0.00807651	3,484,905,171,484	4,422,880,456,073	0.26915375
		2019	7,944,591,361	71,000,352,993	(63,055,761,632)	-0.02266834	4,422,880,456,073	2,234,124,975,480	-0.49487105
		2020	821,146,000	7,944,591,361	(7,123,445,361)	-0.00005738	157,689,478	68,013,921	-0.56868447
		2021	6,367,341,000	821,146,000	5,546,195,000	0.00005483	68,013,921	102,389,792	0.20542404
16	BAJA	2017	12,100,305,546	3,867,121,504	8,233,184,042	0.00837875	978,840,639,564	1,218,317,826,843	0.24465391
		2018	10,311,045,741	12,100,305,546	(1,789,259,805)	-0.00189050	1,218,317,826,843	1,279,809,883,694	0.05047292
		2019	17,241,644,754	10,311,045,741	6,930,599,013	0.00769057	1,279,809,883,694	1,072,625,592,333	-0.16188677
		2020	15,990,562,715	17,241,644,754	(1,251,082,039)	-0.00149495	1,072,625,592,333	1,204,954,780,957	0.12336941
		2021	129,329,631,431	85,990,562,715	43,339,068,716	0.05699318	1,204,954,780,957	1,374,486,754,604	0.14069571
17	BTON	2017	116,069,453,677	111,954,774,302	4,114,679,375	0.02320867	62,760,109,860	88,010,862,980	0.40233762
		2018	119,296,593,372	116,069,453,677	3,227,139,695	0.01758643	88,010,862,980	117,489,192,060	0.33493967
		2019	146,924,738,802	149,296,593,372	(2,371,854,570)	-0.01091195	117,489,192,060	122,325,708,570	0.04116563
		2020	178,465,864,260	176,924,738,802	1,541,125,458	0.00668424	122,325,708,570	113,551,660,060	-0.07172694
		2021	177,839,978,497	178,465,864,260	(625,885,763)	-0.00266442	113,551,660,060	112,730,081,720	-0.00723528
18	CTBN	2017	43,312,775,000,000	43,713,948,200,000	(401,173,200,000)	-0.00251324	98,485,071,000,000	49,681,160,000,000	-0.49554628
		2018	45,411,921,000,000	43,312,775,000,000	2,099,146,000,000	0.01404572	49,681,160,000,000	85,593,299,000,000	0.72285226
		2019	11,839,210,000,000	11,411,921,000,000	427,289,000,000	0.00274513	85,593,299,000,000	143,559,113,000,000	0.67722374
		2020	11,945,504,000,000	11,839,210,000,000	106,294,000,000	0.00061683	143,559,113,000,000	126,194,837,000,000	-0.12095558
		2021	8,810,819,000,000	11,945,504,000,000	(3,134,685,000,000)	-0.02403076	126,194,837,000,000	93,780,519,000,000	-0.25685930
19	GDST	2017	161,872,912,196	164,256,146,977	(2,383,234,781)	-0.00189505	757,282,528,180	1,404,063,752,036	0.85408180
		2018	128,194,475,689	161,872,912,196	(33,678,436,507)	-0.02449364	1,404,063,752,036	1,556,287,984,166	0.10841689
		2019	12,247,337,977	28,194,475,689	(15,947,137,712)	-0.01179643	1,556,287,984,166	1,852,766,916,975	0.19050390
		2020	1,012,185,197	12,247,337,977	(11,235,152,780)	-0.00638877	1,852,766,916,975	1,331,774,939,496	-0.28119672
		2021	4,134,530,883	1,012,185,197	3,122,345,686	0.00196604	1,331,774,939,496	1,672,251,184,142	0.25565599
20	GGRP	2017	95,655,757	11,984,275	83,671,482	0.01270167	371,522,733	781,579,149	1.10371824
		2018	16,840,687	15,655,757	1,184,930	0.00012055	781,579,149	866,915,143	0.10918407
		2019	25,593,033	16,840,687	8,752,346	0.00763053	866,915,143	823,508,325	-0.05007043
		2020	23,379,554	25,593,033	(2,213,479)	-0.00207035	823,508,325	613,006,216	-0.25561625
		2021	37,241,748	23,379,554	13,862,194	0.01342401	613,006,216	721,806,619	0.17748662

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
21	INAI	2017	33,384,332,417	-	33,384,332,417	0.02493168	1,284,510,320,664	980,285,748,450	-0.23684089
		2018	98,426,209,562	33,384,332,417	65,041,877,145	0.05358019	980,285,748,450	1,130,297,518,656	0.15302861
		2019	50,493,171,486	98,426,209,562	(47,933,038,076)	-0.03422117	1,130,297,518,656	1,216,136,763,334	0.07594394
		2020	101,332,237,100	50,493,171,486	50,839,065,614	0.04191549	1,216,136,763,334	1,028,910,711,144	-0.15395148
		2021	97,107,469,558	101,332,237,100	(4,224,767,542)	-0.00302640	1,028,910,711,144	1,436,934,034,909	0.39655853
22	JKSW	2017	53,328,357,460	38,370,570,000	14,957,787,460	0.65988086	27,283,967,652	19,737,017,234	-0.27660751
		2018	53,120,546,400	53,328,357,460	(207,811,060)	-0.00717146	19,737,017,234	27,283,967,652	0.38237543
		2019	52,104,691,705	52,120,546,400	(15,854,695)	-0.00008317	156,504,840	59,940,000	-0.61700865
		2020	8,820,607,179	8,814,691,705	5,915,474	0.00003275	59,940,000	-	-1.00000000
		2021	13,814,336,202	8,820,607,179	4,993,729,023	0.02949736	-	1,463,340,582	1.00000000
23	KRAS	2017	66,779,000,000	26,495,400,000	40,283,600,000	0.01023280	1,344,715,000,000	1,449,020,000,000	0.07756662
		2018	200,999,000,000	66,779,000,000	134,220,000,000	0.03262212	1,449,020,000,000	1,739,535,000,000	0.20049068
		2019	131,556,000,000	200,999,000,000	(69,443,000,000)	-0.01939105	1,741,847,000,000	1,420,500,000,000	-0.18448635
		2020	115,611,000,000	131,556,000,000	(15,945,000,000)	-0.00485134	1,420,500,000,000	1,353,657,000,000	-0.04705597
		2021	88,340,000,000	115,611,000,000	(27,271,000,000)	-0.00782222	1,353,657,000,000	2,156,070,000,000	0.59277424
24	LION	2017	153,660,008,953	149,849,771,599	3,810,237,354	0.00555580	424,128,420,727	349,690,796,141	-0.17550728
		2018	151,270,510,307	153,660,008,953	(2,389,498,646)	-0.00350398	349,690,796,141	424,128,420,727	0.21286698
		2019	135,571,040,816	151,270,510,307	(15,699,469,491)	-0.02255047	424,128,420,727	372,489,022,928	-0.12175416
		2020	129,156,773,909	135,571,040,816	(6,414,266,907)	-0.00932282	372,489,022,928	298,552,920,579	-0.19849203
		2021	99,398,874,411	129,156,773,909	(29,757,899,498)	-0.04593475	298,552,920,579	300,280,285,514	0.00578579
25	LMSH	2017	30,189,160,500	28,812,460,126	1,376,700,374	0.00845493	157,855,084,036	224,371,164,551	0.42137433
		2018	23,551,292,798	30,189,160,500	(6,637,867,702)	-0.04118718	224,371,164,551	240,029,648,845	0.06978831
		2019	19,713,496,376	23,551,292,798	(3,837,796,422)	-0.02398214	240,029,648,845	177,788,235,456	-0.25930719
		2020	20,495,982,336	19,713,496,376	782,485,960	0.00531975	124,814,032,661	240,029,648,845	0.92309826
		2021	18,614,524,726	20,495,982,336	(1,881,457,610)	-0.01311246	240,029,648,845	168,551,904,708	-0.29778715
26	NIKL	2017	219,726,848,908	132,022,596,021	87,704,252,887	0.04837417	1,994,792,886,019	2,299,754,192,517	0.15287868
		2018	798,226,399,117	119,726,848,908	678,499,550,209	0.35507982	2,299,754,192,517	24,715,898,448,860	9.74719139
		2019	430,165,637,638	498,226,399,117	(68,060,761,479)	-0.03039901	24,715,898,448,860	2,408,339,979,523	-0.90255908
		2020	225,121,098,834	230,165,637,638	(5,044,538,804)	-0.00219502	2,408,339,979,523	2,192,743,459,386	-0.08952080
		2021	321,523,886,904	225,121,098,834	96,402,788,070	0.04823167	2,192,743,459,386	3,192,783,856,327	0.45606812
27	PICO	2017	8,878,221,707	15,448,976,566	(6,570,754,859)	-0.01028985	705,730,705,044	747,064,722,530	0.05856911
		2018	13,007,577,355	8,878,221,707	4,129,355,648	0.00571092	747,064,722,530	776,045,443,574	0.03879278
		2019	9,393,618,986	13,007,577,355	(3,613,958,369)	-0.00423710	776,045,443,574	770,160,690,837	-0.00758300
		2020	6,591,169,684	9,393,618,986	(2,802,449,302)	-0.00248339	770,160,690,837	308,444,212,106	-0.59950668
		2021	8,415,426,198	6,591,169,684	1,824,256,514	0.00166932	308,444,212,106	455,740,836,133	0.47754705

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
28	BRPT	2017	52,662,274,625	13,594,820,761	39,067,453,864	0.68988463	31,919,880,938	29,907,368,551	-0.06304887
		2018	55,050,333,921	49,662,274,625	5,388,059,296	0.05172822	29,907,368,551	46,616,893,189	0.55870929
		2019	50,819,313,178	55,050,333,921	(4,231,020,743)	-0.03963692	46,616,893,189	36,414,657,655	-0.21885276
		2020	42,007,171,106	36,819,313,178	5,187,857,928	0.04765378	36,414,657,655	35,379,481,524	-0.02842746
		2021	40,529,942,936	34,640,515,354	5,889,427,582	0.05057248	35,379,481,524	47,830,909,123	0.35193923
29	EKAD	2017	232,224,189,675	94,849,702,667	137,374,487,008	0.19554847	90,685,821,530	643,591,823,505	6.09693988
		2018	113,192,178,060	112,224,189,675	967,988,385	0.00121489	643,591,823,505	739,578,860,399	0.14914272
		2019	162,783,067,559	153,192,178,060	9,590,889,499	0.01124019	739,578,860,399	758,299,364,555	0.02531238
		2020	348,635,409,985	322,783,067,559	25,852,342,426	0.02670050	758,299,364,555	671,540,878,728	-0.11441192
		2021	361,173,892,930	348,635,409,985	12,538,482,945	0.02402969	671,540,878,728	629,879,334,779	-0.06203873
30	ETWA	2017	4,050,636,120	4,244,576,947	(193,940,827)	-0.00016734	243,013,782,107	51,671,051,196	-0.78737399
		2018	4,173,036,485	4,050,636,120	122,400,365	0.00010982	51,671,051,196	23,910,705,666	-0.53725142
		2019	303,712,788,211	4,173,036,485	299,539,751,726	0.27401925	23,910,705,666	224,066,845,068	8.37098420
		2020	3,728,467,342	5,712,788,211	(1,984,320,869)	-0.00176568	224,066,845,068	467,391,344	-0.99791405
		2021	255,736,754,868	3,728,467,342	252,008,287,526	0.23871857	467,391,344	3,715,594,629	6.94964365
31	INCI	2017	48,155,991,620	41,723,287,651	6,432,703,969	0.02117495	176,067,561,639	269,706,737,385	0.53183661
		2018	49,524,169,619	48,155,991,620	1,368,177,999	0.00507953	269,706,737,385	367,961,600,950	0.36430259
		2019	58,554,611,693	49,524,169,619	9,030,442,074	0.02307436	367,961,600,950	381,433,524,206	0.03661231
		2020	102,337,629,322	98,554,611,693	3,783,017,629	0.00933053	381,433,524,206	394,017,538,408	0.03299137
		2021	118,116,269,672	102,337,629,322	15,778,640,350	0.03546831	394,017,538,408	520,716,778,853	0.32155736
32	MDKI	2017	200,515,028,580	194,051,028,580	6,464,000,000	0.01948514	339,985,000,000	368,174,000,000	0.08291248
		2018	203,117,028,580	200,515,028,580	2,602,000,000	0.00299959	368,174,000,000	399,193,000,000	0.08425092
		2019	198,647,028,580	203,117,028,580	(4,470,000,000)	-0.00489024	399,193,000,000	349,579,000,000	-0.12428575
		2020	230,641,028,580	198,647,028,580	31,994,000,000	0.03463322	349,579,000,000	349,983,000,000	0.00115568
		2021	233,678,028,580	230,641,028,580	3,037,000,000	0.00311908	349,983,000,000	397,308,000,000	0.13522085
33	MOLI	2017	164,056,208	134,056,208	30,000,000	0.01974143	1,003,128,000	1,132,232,734	0.12870215
		2018	308,310,115	264,056,208	44,253,907	0.02916013	1,132,232,734	1,190,490,137	0.05145356
		2019	282,780,113	308,310,115	(25,530,002)	-0.01366523	1,190,490,137	1,122,522,594	-0.05709207
		2020	63,949,036	82,780,113	(18,831,077)	-0.01005551	1,122,522,594	1,472,641,715	0.31190385
		2021	38,172,994	63,949,036	(25,776,042)	-0.01130736	1,472,641,715	1,612,054,076	0.09466821
34	SRSN	2017	7,782,872	3,983,543	3,799,329	0.00529782	500,539,668	521,481,727	0.04183896
		2018	9,103,719	7,782,872	1,320,847	0.00202358	521,481,727	600,986,872	0.15246008
		2019	27,385,791	9,103,719	18,282,072	0.02662009	600,986,872	684,464,392	0.13890074
		2020	40,472,889	27,385,791	13,087,098	0.01679455	684,464,392	890,996,866	0.30174320
		2021	45,461,897	40,472,889	4,989,008	0.00550149	890,996,866	907,832,649	0.01889545

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
35	UNIC	2017	365,854,773,409	355,954,600,000	9,900,173,409	0.00287709	4,187,099,726,433	4,860,968,692,183	0.16093932
		2018	394,935,927,854	365,854,773,409	29,081,154,445	0.00857090	4,860,968,692,183	5,313,600,902,200	0.09311564
		2019	384,368,853,662	394,935,927,854	(10,567,074,192)	-0.00294754	5,313,600,902,200	4,884,463,673,778	-0.08076204
		2020	937,343,312,347	884,368,853,662	52,974,458,685	0.01589626	4,884,463,673,778	4,927,816,007,036	0.00887556
		2021	922,916,981,472	937,343,312,347	(14,426,330,875)	-0.00392692	4,927,816,007,036	5,627,256,383,872	0.14193719
36	TPIA	2017	12,785,483,800	4,533,728,525	8,251,755,275	0.25538013	4,554,396,875	36,700,874,075	7.05833903
		2018	11,027,884,950	12,785,483,800	(1,757,598,850)	-0.03877141	36,700,874,075	38,593,348,325	0.05156483
		2019	20,017,912,828	11,027,884,950	8,990,027,878	0.18667912	3,859,334,325	28,544,008,075	6.39609624
		2020	25,944,565,475	10,017,912,828	15,926,652,647	0.30410552	2,844,008,075	27,412,787,700	8.63878687
		2021	23,963,267,400	23,944,565,475	18,701,925	0.00034293	27,412,787,700	31,957,949,375	0.16580443
37	AKPI	2017	45,787,470	99,933,371	(54,145,901)	-0.02069869	2,047,218,639	2,064,857,643	0.00861608
		2018	42,199,925	45,787,470	(3,587,545)	-0.00130678	2,064,857,643	2,387,420,036	0.15621532
		2019	63,733,966	42,199,925	21,534,041	0.00701341	2,387,420,036	2,251,123,299	-0.05708955
		2020	67,461,621	63,733,966	3,727,655	0.00134244	2,251,123,299	2,230,113,093	-0.00933321
		2021	20,381,708	67,461,621	(47,079,913)	-0.01780452	2,230,113,093	2,702,959,888	0.21202817
38	APLI	2017	5,634,250,207	2,304,391,121	3,329,859,086	0.00870638	347,205,836,259	382,238,397,027	0.10089854
		2018	6,097,225,007	5,634,250,207	462,974,800	0.00116121	382,238,397,027	438,050,805,734	0.14601466
		2019	10,481,380,913	6,097,225,007	4,384,155,906	0.00871294	438,050,805,734	437,990,210,351	-0.00013833
		2020	40,705,950,961	30,481,380,913	10,224,570,048	0.02438692	437,990,210,351	325,538,152,468	-0.25674560
		2021	58,744,257,163	40,705,950,961	18,038,306,202	0.04438113	325,538,152,468	420,717,433,375	0.29237520
39	BRNA	2017	146,707,783	195,725,734	(49,017,951)	-0.02346820	1,364,849,405	1,310,440,496	-0.03986440
		2018	173,742,930	146,707,783	27,035,147	0.01375921	1,310,440,496	1,319,344,703	0.00679482
		2019	122,558,961	173,742,930	(51,183,969)	-0.02079528	1,319,344,703	1,221,535,436	-0.07413473
		2020	116,196,815	122,558,961	(6,362,146)	-0.00281124	1,221,535,436	1,123,569,559	-0.08019896
		2021	43,886,536	95,666,024	(51,779,488)	-0.02634125	1,123,569,559	1,051,423,115	-0.06421182
40	IGAR	2017	143,646,467,121	134,588,287,581	9,058,179,540	0.02061180	792,794,834,768	761,926,952,217	-0.03893552
		2018	167,526,143,971	143,646,467,121	23,879,676,850	0.04654703	761,926,952,217	777,316,506,801	0.02019820
		2019	180,737,222,239	167,526,143,971	13,211,078,268	0.02316929	777,316,506,801	776,541,441,414	-0.00099710
		2020	241,308,665,435	240,737,222,239	571,443,196	0.00092527	776,541,441,414	739,402,296,030	-0.04782635
		2021	227,586,275,283	241,308,665,435	(13,722,390,152)	-0.02060842	739,402,296,030	970,111,806,482	0.31202163
41	IMPC	2017	472,779,657,648	384,171,918,151	88,607,739,497	0.03893080	1,135,296,000,000	1,193,054,430,825	0.05087522
		2018	413,983,660,863	472,779,657,648	(58,795,996,785)	-0.02562277	1,193,054,430,825	1,395,298,815,177	0.16951815
		2019	397,318,030,705	434,743,934,480	(37,425,903,775)	-0.01579020	1,395,298,815,177	1,495,759,701,262	0.07199955
		2020	420,174,890,273	397,318,030,705	22,856,859,568	0.00913860	1,495,759,701,262	1,797,514,877,242	0.20174041
		2021	329,968,797,791	420,174,890,273	(90,206,092,482)	-0.03344559	1,797,514,877,242	2,227,367,211,794	0.23913701

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
42	IPOL	2017	176,373,779,185	-	176,373,779,185	0.03955174	-	3,036,742,500,230	1.00000000
		2018	184,988,291,900	176,373,779,185	8,614,512,715	0.00196089	3,036,742,500,230	3,229,660,272,705	0.06352787
		2019	219,489,283,205	184,988,291,900	34,500,991,305	0.00773683	3,229,660,272,705	3,102,727,538,770	-0.03930219
		2020	368,628,615,485	219,489,283,205	149,139,332,280	0.03520208	3,102,727,538,770	3,020,760,411,590	-0.02641777
		2021	349,550,701,010	468,628,615,485	(119,077,914,475)	-0.02780852	3,020,760,411,590	365,455,270,970	-0.87901878
43	PBID	2017	65,322,939	21,910,910	43,412,029	0.03207952	3,167,978,206	3,490,087,260	0.10167654
		2018	241,084,374	265,322,939	(24,238,565)	-0.01332591	3,490,087,260	4,353,287,585	0.24732915
		2019	323,841,091	241,084,374	82,756,717	0.03604803	4,353,287,585	4,632,864,612	0.06422204
		2020	203,931,147	223,841,091	(19,909,944)	-0.00851245	4,632,864,612	3,870,552,460	-0.16454445
		2021	197,681,212	203,931,147	(6,249,935)	-0.00614348	3,870,552,460	4,441,512,773	0.147511391
44	TALF	2017	274,666,090,948	33,781,192,748	240,884,898,200	0.27321342	73,781,192,748	646,087,885,410	7.75680999
		2018	43,046,731,658	74,666,090,948	(31,619,359,290)	-0.03432257	646,087,885,410	741,055,147,778	0.14698815
		2019	83,457,500,929	43,046,731,658	40,410,769,271	0.03660510	926,321,180,682	924,654,057,926	-0.00179972
		2020	102,692,195,598	83,457,500,929	19,234,694,669	0.01447215	924,654,057,926	1,022,101,048,870	0.10538751
		2021	518,598,550,660	528,442,681,098	(9,844,130,438)	-0.00667637	1,022,101,048,870	1,047,891,188,545	0.02523248
45	CPIN	2017	2,293,416,000,000	2,949,237,000,000	(655,821,000,000)	-0.02708816	38,256,387	49,367,386	0.29043514
		2018	3,289,395,000,000	2,293,416,000,000	995,979,000,000	0.04059863	49,367,386	53,957,604	0.09298078
		2019	2,878,742,000,000	3,289,395,000,000	(410,653,000,000)	-0.01485445	53,957,604	58,634,502	0.08667727
		2020	3,139,080,000,000	2,878,742,000,000	260,338,000,000	0.00894343	42,501,146	42,518,782	0.00041495
		2021	2,260,408,000,000	3,139,080,000,000	(878,672,000,000)	-0.02819936	42,518,782	51,698,249	0.21589205
46	JFPA	2017	2,039,563,000,000	2,701,265,000,000	(661,702,000,000)	-0.03625220	27,063,310	29,602,688	0.09383102
		2018	1,222,244,000,000	1,739,563,000,000	(517,319,000,000)	-0.02591837	29,602,688	34,012,965	0.14898232
		2019	1,205,252,000,000	1,295,667,000,000	(90,415,000,000)	-0.00364175	36,228,261	38,872,084	0.07297681
		2020	289,008,000,000	1,159,697,000,000	(870,689,000,000)	-0.03267016	38,872,084	36,964,948	-0.04906184
		2021	1,276,286,000,000	289,008,000,000	987,278,000,000	0.03453270	36,964,948	44,878,300	0.21407718
47	IFII	2017	3,965,964,000,000	3,538,279,000,000	427,685,000,000	0.03963437	889,630,000,000	795,611,411,050	-0.10568280
		2018	582,361,000,000	396,596,400,000	185,764,600,000	0.01431998	795,611,411,050	669,713,224,904	-0.15824080
		2019	588,228,906,864	582,361,000,000	5,867,906,864	0.00528840	608,680,140,771	669,713,224,904	0.10027119
		2020	34,052,020,079	5,228,906,864	28,823,113,215	0.02616623	669,713,224,904	682,021,210,514	0.01837799
		2021	14,902,817,134	34,052,020,079	(19,149,202,945)	-0.01782584	682,021,210,514	714,581,513,385	0.04774089
48	TIRT	2017	39,066,225,257	16,777,430,320	22,288,794,937	0.02731478	843,528,979,435	795,611,411,050	-0.05680607
		2018	28,327,048,886	39,066,225,257	(10,739,176,371)	-0.01249760	795,611,411,050	1,042,813,378,742	0.31070692
		2019	22,083,529,683	28,327,048,886	(6,243,519,203)	-0.00676169	1,042,813,378,742	645,859,484,361	-0.38065670
		2020	9,049,376,833	22,083,529,683	(13,034,152,850)	-0.03302080	645,859,484,361	168,879,831,491	-0.73851924
		2021	4,120,928,638	9,049,376,833	(4,928,448,195)	-0.01248576	168,879,831,491	15,676,233,957	-0.90717522

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
49	ASII	2017	4,525,031,574	29,357	4,525,002,217	0.01728056	181,084,000,000	206,057,000,000	0.13790837
		2018	13,597,025,193	4,525,031,574	9,071,993,619	0.03066624	206,057,000,000	239,205,000,000	0.16086811
		2019	5,866,024,330	13,597,025,193	(7,731,000,863)	-0.02242749	239,205,000,000	237,166,000,000	-0.00852407
		2020	6,618,047,553	5,866,024,330	752,023,223	0.00213668	237,166,000,000	175,046,000,000	-0.26192625
		2021	6,538,063,947	6,618,047,553	(79,983,606)	-0.00023650	175,046,000,000	233,485,000,000	0.33384939
50	AUTO	2017	209,138,679,916	130,000,914,635	79,137,765,281	0.00541584	12,806,867,000,000	13,549,857,000,000	0.05801497
		2018	218,394,889,615	209,138,679,916	9,256,209,699	0.00062702	13,549,857,000,000	15,356,381,000,000	0.13332421
		2019	214,084,788,153	218,394,889,615	(4,310,101,462)	-0.00027125	15,356,380,000,000	15,444,775,000,000	0.00575624
		2020	194,315,503,144	214,084,788,153	(19,769,285,009)	-0.00123437	15,444,775,000,000	11,869,221,000,000	-0.23150574
		2021	199,348,837,380	194,315,503,144	5,033,334,236	0.0033157	11,869,221,000,000	15,151,663,000,000	0.27655075
51	BOLT	2017	37,655,428,227	38,728,760,869	(1,073,332,642)	-0.00088993	1,051,069,900,376	1,047,701,082,078	-0.00320513
		2018	22,225,488,215	37,655,428,227	(15,429,940,012)	-0.01297944	1,047,701,082,078	1,187,195,058,022	0.13314291
		2019	18,111,155,425	22,225,488,215	(4,114,332,790)	-0.00313502	1,187,195,058,022	1,206,818,443,326	0.01652920
		2020	11,298,463,377	18,111,155,425	(6,812,692,048)	-0.00538165	1,206,818,443,326	788,873,091,221	-0.34631999
		2021	16,517,131,905	11,298,463,377	5,218,668,528	0.00381367	788,873,091,221	1,181,849,268,110	0.49814879
52	BRAM	2017	195,670,230,348	193,720,134,704	1,950,095,644	0.00130801	3,351,187,764,308	3,677,999,299,484	0.09752111
		2018	137,939,175,844	95,670,230,348	42,268,945,496	0.00912580	3,677,999,299,484	4,018,101,635,120	0.09246939
		2019	252,901,842,648	137,939,175,844	114,962,666,804	0.02549719	4,018,101,635,120	3,736,360,837,236	-0.07011789
		2020	205,700,664,756	252,901,842,648	(47,201,177,892)	-0.01110218	3,736,360,837,236	2,563,104,776,328	-0.31401037
		2021	52,563,514,376	48,191,816,856	4,371,697,520	0.00108965	2,563,104,776,328	3,951,570,979,552	0.54171262
53	IMAS	2017	1,312,195,704,892	1,568,759,194,124	(256,563,489,232)	-0.01000898	15,049,532,331,662	15,417,255,791,983	0.02443421
		2018	1,154,620,417,322	1,312,195,704,892	(157,575,287,570)	-0.00501187	15,417,255,791,983	17,544,709,521,983	0.13799173
		2019	1,389,832,206,332	1,154,620,417,322	235,211,789,010	0.00573068	17,878,271,522,708	18,615,129,696,492	0.04121529
		2020	2,896,689,252,326	1,389,832,206,332	1,506,857,045,994	0.03371198	18,615,129,696,492	15,230,426,162,673	-0.18182541
		2021	2,942,498,000,000	2,896,689,252,326	45,808,747,674	0.00094629	15,230,426,000,000	19,174,995,000,000	0.25899269
54	PRAS	2017	45,258,984,717	59,266,373,018	(14,007,388,301)	-0.00877399	366,709,612,329	348,471,154,143	-0.04973542
		2018	85,095,717,332	45,258,984,717	39,836,732,615	0.02583037	348,471,154,143	574,869,742,811	0.64969105
		2019	43,200,057,277	85,095,717,332	(41,895,660,055)	-0.02561575	574,869,742,811	340,551,346,399	-0.40760259
		2020	3,281,653,110	43,200,057,277	(39,918,404,167)	-0.02408892	340,551,346,399	300,527,048,812	-0.11752794
		2021	1,861,832,757	3,281,653,110	(1,419,820,353)	-0.00085074	300,527,048,812	262,061,053,201	-0.12799512
55	SMSM	2017	71,000,000	9,651,000,000	(9,580,000,000)	-0.00424883	2,879,876,000,000	3,339,964,000,000	0.15975966
		2018	6,686,000,000	71,000,000	6,615,000,000	0.00270736	3,339,964,000,000	3,933,353,000,000	0.17766329
		2019	244,032,000,000	166,860,000,000	77,172,000,000	0.02754959	3,933,353,000,000	3,935,811,000,000	0.00062491
		2020	692,815,000,000	644,032,000,000	48,783,000,000	0.01445197	3,935,811,000,000	3,233,693,000,000	-0.17839220
		2021	661,401,000,000	692,815,000,000	(31,414,000,000)	-0.00930640	3,233,693,000,000	4,162,931,000,000	0.28736123

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
56	ADMG	2017	418,798,703,318	307,712,161,238	111,086,542,080	0.01910774	4,273,550,336,053	4,863,244,912,371	0.13798704
		2018	2,138,508,785,316	1,918,798,703,318	219,710,081,998	0.03847240	4,863,244,912,371	5,444,103,393,998	0.11943846
		2019	207,380,665,325	138,508,785,316	68,871,880,009	0.01607421	5,444,103,393,998	3,562,743,876,188	-0.34557748
		2020	168,555,069,103	207,380,665,325	(38,825,596,222)	-0.00996525	3,562,743,876,188	2,331,183,020,397	-0.34567763
		2021	173,334,847,075	168,555,069,103	4,779,777,972	0.00152173	2,376,970,837,822	2,903,317,819,897	0.22143603
57	ARGO	2017	11,131,561,092	51,859,866,670	(40,728,305,578)	-0.02296931	742,952,285,954	508,618,906,978	-0.31540838
		2018	5,122,358,468	11,131,561,092	(6,009,202,624)	-0.00399813	508,618,906,978	473,312,706,354	-0.06941582
		2019	2,818,603,091	5,122,358,468	(2,303,755,377)	-0.00170867	473,312,706,354	296,167,082,497	-0.37426763
		2020	397,458,710	2,818,603,091	(2,421,144,381)	-0.00186523	296,167,082,497	74,321,115,236	-0.74905680
		2021	2,593,594,780	397,458,710	2,196,136,070	0.00179417	74,321,115,236	61,276,327,090	-0.17551927
58	BELL	2017	82,621,683,434	88,285,176,452	(5,663,493,018)	-0.00885334	901,909,489,240	773,806,956,330	-0.14203480
		2018	49,425,151,764	32,621,683,434	16,803,468,330	0.03083384	773,806,956,330	860,682,351,001	0.11227011
		2019	59,537,595,646	49,425,151,764	10,112,443,882	0.01729412	691,484,019,233	714,325,706,006	0.03303285
		2020	531,413,500,633	535,375,956,460	(3,962,455,827)	-0.00670597	714,325,706,006	538,299,250,841	-0.24642324
		2021	536,739,566,395	535,413,500,633	1,326,065,762	0.00239260	538,299,250,841	28,170,870,794	-0.94766690
59	PBRX	2017	1,292,374,145,095	197,347,848,513	1,095,026,296,582	0.13808047	1,881,775,873,609	8,385,998,476,657	3.45642789
		2018	1,181,934,860,640	1,292,374,145,095	(110,439,284,455)	-0.01261833	8,385,998,476,657	9,332,674,768,111	0.11288773
		2019	2,053,024,175,040	2,081,934,860,640	(28,910,685,600)	-0.00327061	9,332,674,768,111	1,015,207,339,875	-0.89122011
		2020	5,750,241,730,912	2,053,024,175,040	3,697,217,555,872	0.36786472	1,015,207,339,875	10,454,983,708,610	9.29837285
		2021	802,524,726,022	750,241,730,912	52,282,995,110	0.00494136	10,454,983,708,610	436,691,203,876	-0.95823129
60	SSTM	2017	2,383,042,772	2,420,688,310	(37,645,538)	-0.00005795	436,691,203,876	343,842,837,211	-0.21261790
		2018	3,324,644,849	2,383,042,772	941,602,077	0.00155471	343,842,837,211	410,244,604,874	0.19311662
		2019	1,830,920,129	3,324,644,849	(1,493,724,720)	-0.00265705	410,244,604,874	354,113,973,461	-0.13682235
		2020	1,779,593,149	1,830,920,129	(51,326,980)	-0.00009971	354,113,973,461	220,499,855,235	-0.37731953
		2021	2,147,522,414	1,779,593,149	367,929,265	0.00076324	220,499,855,235	226,838,383,304	0.02874618
61	TFCO	2017	520,458,328,341	283,200,986,208	237,257,342,133	0.04822585	2,845,070,266,474	3,306,297,233,005	0.16211444
		2018	269,058,481,135	120,458,328,341	148,600,152,794	0.02939472	3,306,297,233,005	3,481,826,872,818	0.05308949
		2019	867,530,112,798	269,058,481,135	598,471,631,663	0.12181061	567,530,112,798	2,885,451,106,708	4.08422556
		2020	657,399,603,458	567,530,112,798	89,869,490,660	0.02739872	2,885,451,106,708	2,270,475,518,582	-0.21312979
		2021	984,175,910,951	857,399,603,458	126,776,307,493	0.02623423	2,270,475,518,582	3,270,572,675,680	0.44047916
62	ZONE	2017	4,767,161,667	6,729,681,920	(1,962,520,253)	-0.00681385	327,057,267,568	397,676,469,541	0.21592305
		2018	21,435,167,969	4,767,161,667	16,668,006,302	0.05255743	397,676,469,541	456,500,893,045	0.14792030
		2019	13,840,631,000,000	31,435,167,969	45,881,000,000	0.00165589	456,500,893,045	601,724,984,774	0.31812444
		2020	9,952,854,519	12,763,271,630	(2,810,417,111)	-0.00521757	601,724,984,774	326,772,159,406	-0.45694102
		2021	6,449,546,085	9,952,854,519	(3,503,308,434)	-0.00621563	326,772,159,406	463,875,808,021	0.41956955

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
63	BIMA	2017	17,757,501,843	16,449,546,085	1,307,955,758	0.01421054	172,109,865,924	153,713,878,373	-0.10688514
		2018	15,685,080,346	17,757,501,843	(2,072,421,497)	-0.02320031	153,713,878,373	146,138,557,283	-0.04928196
		2019	4,457,102,059	5,685,080,346	(1,227,978,287)	-0.01250606	146,138,557,283	126,478,581,670	-0.13452970
		2020	2,875,774,508	4,457,102,059	(1,581,327,551)	-0.00641417	126,478,581,670	57,050,904,827	-0.54892833
		2021	2,095,321,646	2,875,774,508	(780,452,862)	-0.00348757	57,050,904,827	41,842,213,373	-0.26658107
64	JSKY	2017	9,223,075,671	5,335,519,769	3,887,555,902	0.01108773	329,263,347,553	416,328,740,296	0.26442479
		2018	24,786,883,486	9,223,075,671	15,563,807,815	0.03600247	416,328,740,296	424,705,152,035	0.02011971
		2019	9,440,928,277	24,786,883,486	(15,345,955,209)	-0.02701961	424,705,152,035	382,769,688,315	-0.09874018
		2020	412,472,744,000	419,440,928,277	(6,968,184,277)	-0.01285509	382,769,688,315	200,258,580,528	-0.47681703
		2021	418,699,377,692	412,472,744,000	6,226,633,692	0.01256656	200,258,580,528	148,294,461,080	-0.25948511
65	PTSN	2017	24,907,916,277	27,359,148,269	(2,451,231,992)	-0.00002432	1,267,756,968,865	1,311,030,295,516	0.03413377
		2018	9,126,565,114,142	24,907,916,277	9,101,657,197,865	0.08872094	1,311,030,295,516	5,870,584,558,826	3.47784050
		2019	29,333,970,194	126,565,114,142	(97,231,143,948)	-0.02214886	5,870,584,558,826	5,039,497,906,581	-0.14156796
		2020	21,157,770,588	29,333,970,194	(8,176,199,606)	-0.00332163	5,039,497,906,581	2,216,047,855,234	-0.56026416
		2021	182,071,092,420	121,157,770,588	60,913,321,832	0.03078335	2,216,047,855,234	2,441,599,407,127	0.10178099
66	IKBI	2017	123,428,808,579	137,563,656,801	(14,134,848,222)	-0.01137439	2,155,106,628,707	1,968,660,147,402	-0.08651381
		2018	137,563,656,801	123,428,808,579	14,134,848,222	0.01131889	1,968,660,147,402	2,155,106,628,707	0.09470730
		2019	134,243,148,758	137,563,656,801	(3,320,508,043)	-0.00267203	2,155,106,628,707	3,027,811,071,556	0.40494722
		2020	135,458,542,853	134,243,148,758	1,215,394,095	0.00085056	3,027,811,071,556	3,061,960,097,484	0.01127845
		2021	167,326,363,354	135,458,542,853	31,867,820,501	0.02201923	2,293,414,123,653	3,527,207,645,018	0.53797241
67	KBLI	2017	144,308,097,763	154,624,369,811	(10,316,272,048)	-0.00551253	2,812,196,217,447	3,186,704,707,526	0.13317296
		2018	192,921,016,293	144,308,097,763	48,612,918,530	0.01613032	3,186,704,707,526	4,239,937,390,001	0.33050840
		2019	256,687,875,962	192,921,016,293	63,766,859,669	0.01965188	4,239,937,390,001	4,500,555,248,155	0.06146738
		2020	275,827,092,477	256,687,875,962	19,139,216,515	0.00538151	4,500,555,248,155	1,968,859,464,809	-0.56252965
		2021	470,311,167,721	475,827,092,477	(5,515,924,756)	-0.00280158	1,968,859,464,809	1,761,740,449,027	-0.10519746
68	KBLM	2017	468,074,324,640	470,311,167,721	(2,236,843,081)	-0.00350004	987,409,109,474	1,215,476,677,995	0.23097576
		2018	40,902,446,640	-	40,902,446,640	0.03311406	1,215,476,677,995	1,243,465,775,218	0.02302726
		2019	32,211,039,930	40,902,446,640	(8,691,406,710)	-0.00669415	1,243,465,775,218	1,149,120,504,681	-0.07587283
		2020	16,178,240,346	32,211,039,930	(16,032,799,584)	-0.01248235	1,149,120,504,681	883,822,892,518	-0.23087014
		2021	62,936,197,262	16,178,240,346	46,757,956,916	0.04553920	883,822,892,518	1,214,204,113,826	0.37380931
69	SCCO	2017	977,624,886,541	965,366,911,708	12,257,974,833	0.00500339	3,378,572,000,577	4,440,404,595,541	0.31428444
		2018	367,321,809,624	177,624,886,541	189,696,923,083	0.04725595	4,440,404,595,541	5,160,182,004,111	0.16209726
		2019	570,342,260,773	367,321,809,624	203,020,451,149	0.04874211	5,160,182,004,111	5,701,072,391,797	0.10482002
		2020	1,026,016,335,334	1,070,342,260,773	(44,325,925,439)	-0.01007257	5,701,072,391,797	4,620,736,359,547	-0.18949699
		2021	950,133,212,469	1,026,016,335,334	(75,883,122,865)	-0.02026977	4,620,736,359,547	5,020,992,336,635	0.08662169

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
70	VOKS	2017	154,381,240,915	159,599,300,000	(5,218,059,085)	-0.00312794	2,022,350,280,000	2,258,316,807,862	0.11667936
		2018	217,976,984,486	154,381,240,915	63,595,743,571	0.03013778	2,258,316,807,862	2,684,419,276,973	0.18868144
		2019	629,843,941,973	617,976,984,486	11,866,957,487	0.00477470	2,684,419,276,973	2,669,686,185,127	-0.00548837
		2020	142,143,289,755	129,843,941,973	12,299,347,782	0.00406195	2,669,686,185,127	1,834,162,436,964	-0.31296703
		2021	226,546,411,145	142,143,289,755	84,403,121,390	0.02894845	1,834,162,436,964	1,710,091,470,427	-0.06764448
71	ALTO	2017	5,547,508,722	-	5,547,508,722	0.00476181	296,000,000,000	262,143,990,839	-0.11437841
		2018	3,844,646,054	5,547,508,722	(1,702,862,668)	-0.00153496	262,143,990,839	290,274,839,317	0.10731067
		2019	2,979,885,392	3,844,646,054	(864,760,662)	-0.00077917	290,274,839,317	343,971,642,312	0.18498607
		2020	24,388,817,920	2,979,885,392	21,408,932,528	0.01940181	343,971,642,312	321,502,485,934	-0.06532270
		2021	15,903,784,073	24,388,817,920	(8,485,033,847)	-0.00767269	321,502,485,934	366,966,569,109	0.14141130
72	CAMP	2017	520,113,109,132	565,414,532,767	(45,301,423,635)	-0.04393756	930,531,734,608	944,857,322,446	0.01539506
		2018	481,133,626,265	520,113,109,132	(38,979,482,867)	-0.03218294	944,857,322,446	961,136,629,003	0.01722938
		2019	454,449,613,339	481,133,626,265	(26,684,012,926)	-0.02657040	961,136,629,003	1,028,952,947,818	0.07055846
		2020	483,525,909,442	454,449,613,339	29,076,296,103	0.02749456	1,028,952,947,818	956,634,474,111	-0.07028356
		2021	513,679,510,757	483,525,909,442	30,153,601,315	0.02774343	956,634,474,111	1,019,133,657,275	0.06533236
73	CEKA	2017	12,814,873,232	20,679,220,743	(7,864,347,511)	-0.00038030	4,115,541,761,173	4,257,738,486,908	0.03455116
		2018	1,010,163,064	12,814,873,232	(11,804,710,168)	-0.00847652	4,257,738,486,908	3,629,327,583,572	-0.14759265
		2019	306,378,768,108	310,101,630,640	(3,722,862,532)	-0.00318478	3,629,327,583,572	3,120,937,098,980	-0.14007842
		2020	441,806,177,838	366,378,768,108	75,427,409,730	0.05414437	3,120,937,098,980	3,634,297,273,749	0.16448911
		2021	434,899,763,801	441,806,177,838	(6,906,414,037)	-0.00440833	3,634,297,273,749	5,359,440,530,374	0.47468413
74	COCO	2017	147,722,537	-	147,722,537	0.00197162	103,492,844,368	138,891,903,705	0.34204354
		2018	260,190,289	147,722,537	112,467,752	0.00112694	138,891,903,705	157,581,399,731	0.13456145
		2019	489,696,253	260,190,289	229,505,964	0.00141018	216,197,806,076	157,581,399,731	-0.27112396
		2020	88,644,585	489,696,253	(401,051,668)	-0.00160137	171,048,708,670	216,197,806,076	0.26395462
		2021	75,065,944,922	68,864,458,500	6,201,486,422	0.02351235	171,048,708,670	224,437,956,140	0.31212891
75	DLTA	2017	845,324,146	845,324,146	-	0.00000000	774,968,268	777,308,328	0.00301956
		2018	963,342,137	945,324,146	18,017,991	0.01343781	777,308,328	893,006,350	0.14884444
		2019	804,219,288	763,342,137	40,877,151	0.02683078	893,006,350	827,136,727	-0.07376165
		2020	797,228,431	844,219,288	(46,990,857)	-0.03295329	827,136,727	546,336,411	-0.33948476
		2021	812,799,484	797,228,431	15,571,053	0.01270504	546,336,411	681,205,785	0.24686140
76	FOOD	2017	1,862,386,983	-	1,862,386,983	0.01730039	92,886,000,000	100,274,647,532	0.07954533
		2018	1,494,862,411	1,862,386,983	(367,524,572)	-0.00290202	100,274,647,532	122,056,432,243	0.21722125
		2019	941,393,325	1,494,862,411	(553,469,086)	-0.00436842	122,056,432,243	126,256,859,256	0.03441381
		2020	2,060,397,737	941,393,325	1,119,004,412	0.00943618	94,563,258,607	126,256,859,256	0.33515766
		2021	1,711,187,519	2,060,397,737	(349,210,218)	-0.00308511	94,563,258,607	91,560,431,563	-0.03175469

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
77	GOOD	2017	1,196,486,733,907	765,746,368,854	430,740,365,053	0.13524115	1,455,690,000,000	7,480,628,488,726	4.13888842
		2018	983,412,959,282	896,486,733,907	86,926,225,375	0.02438858	7,480,628,488,726	8,048,946,664,266	0.07597198
		2019	1,150,852,176,051	983,412,959,282	167,439,216,769	0.03974905	8,048,946,664,266	8,438,631,355,699	0.04841437
		2020	1,417,592,820,450	1,250,852,176,051	166,740,644,399	0.03293273	8,438,631,355,699	7,711,334,590,144	-0.08618658
		2021	1,704,536,272,947	1,617,592,820,450	86,943,452,497	0.01303316	8,799,579,901,024	7,719,379,796,413	-0.12275587
78	ICBP	2017	12,050,860,000,000	8,371,980,000,000	3,678,880,000,000	0.12728831	34,375,236,000,000	35,606,593,000,000	0.03582105
		2018	8,639,340,000,000	12,050,860,000,000	(3,411,520,000,000)	-0.10789287	35,606,593,000,000	38,413,407,000,000	0.07882849
		2019	11,794,285,000,000	8,639,340,000,000	3,154,945,000,000	0.09180117	38,413,407,000,000	42,296,703,000,000	0.10109220
		2020	65,400,571,000,000	11,794,285,000,000	53,606,286,000,000	1.38484206	42,296,703,000,000	46,641,048,000,000	0.10271120
		2021	76,109,892,000,000	65,400,571,000,000	10,709,321,000,000	0.10338347	46,641,048,000,000	56,803,733,000,000	0.21789144
79	INDF	2017	19,488,863,000,000	13,362,236,000,000	6,126,627,000,000	0.07408288	66,659,484,000,000	70,186,618,000,000	0.05291271
		2018	15,266,466,000,000	19,488,863,000,000	(4,222,397,000,000)	-0.04776420	70,186,618,000,000	73,394,728,000,000	0.04570829
		2019	20,061,537,000,000	15,266,466,000,000	4,795,071,000,000	0.04967040	73,394,728,000,000	76,592,955,000,000	0.04357570
		2020	75,658,833,000,000	20,061,537,000,000	55,597,296,000,000	0.57794313	76,592,955,000,000	81,731,469,000,000	0.06708860
		2021	87,666,761,000,000	75,658,833,000,000	12,007,928,000,000	0.07360662	81,731,469,000,000	99,345,618,000,000	0.21551245
80	MYOR	2017	2,201,859,470,155	1,543,129,244,709	658,730,225,446	0.05097576	18,349,959,898,358	20,816,673,946,473	0.13442613
		2018	2,495,655,019,108	2,201,859,470,155	293,795,548,953	0.01969687	20,816,673,946,473	24,060,802,395,725	0.15584279
		2019	2,982,004,859,009	2,495,655,019,108	486,349,839,901	0.02764654	24,060,802,395,725	25,026,739,472,547	0.04014567
		2020	3,777,791,432,101	2,982,004,859,009	795,786,573,092	0.04180008	25,026,739,472,547	27,904,558,322,183	0.11498976
		2021	3,009,380,167,931	3,777,791,432,101	(768,411,264,170)	-0.03885280	27,904,558,322,183	24,476,953,742,651	-0.12283314
81	PANI	2017	1,098,528,195	-	1,098,528,195	0.00734179	187,000,000,000	186,058,293,567	-0.00503586
		2018	18,362,980,581	15,985,281,950	2,377,698,631	0.03118108	186,058,293,567	294,974,459,837	0.58538732
		2019	13,370,858,913	18,362,980,581	(4,992,121,668)	-0.03337132	294,974,459,837	230,646,056,647	-0.21808126
		2020	13,471,087,100	13,370,858,913	100,228,187	0.00083727	230,646,056,647	180,460,605,151	-0.21758643
		2021	11,069,402,000	13,471,087,100	(2,401,685,100)	-0.02445927	180,460,605,000	282,803,444,000	0.56712011
82	SKLT	2017	13,137,707,479	12,779,053,888	358,653,591	0.00063117	833,850,372,883	914,188,759,779	0.09634629
		2018	20,393,369,843	13,137,707,479	7,255,662,364	0.01140318	914,188,759,779	1,045,029,834,378	0.14312260
		2019	22,358,640,194	20,393,369,843	1,965,270,351	0.00262985	1,045,029,834,378	1,281,116,255,236	0.22591357
		2020	51,810,853,147	22,358,640,194	29,452,212,953	0.03724142	1,281,116,255,236	1,253,700,810,596	-0.02139965
		2021	47,460,249,506	71,810,853,147	(24,350,603,641)	-0.03146630	1,253,700,810,596	1,356,846,112,540	0.08227266
83	ULTJ	2017	2,128,698,000,000	1,521,372,000,000	607,326,000,000	0.14326430	4,685,988,000,000	4,879,559,000,000	0.04130847
		2018	153,982,000,000	2,128,698,000,000	(1,974,716,000,000)	-0.38070924	4,879,559,000,000	5,472,882,000,000	0.12159357
		2019	2,047,413,000,000	1,453,982,000,000	593,431,000,000	0.10681152	5,472,882,000,000	6,241,419,000,000	0.14042638
		2020	1,655,318,000,000	2,047,413,000,000	(392,095,000,000)	-0.05933262	6,241,419,000,000	5,967,362,000,000	-0.04390941
		2021	1,602,993,000,000	1,655,318,000,000	(52,325,000,000)	-0.00597719	5,967,362,000,000	6,616,642,000,000	0.10880520

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
84	GGRM	2017	2,329,179,000,000	1,595,120,000,000	734,059,000,000	0.01166068	76,274,147,000,000	83,305,925,000,000	0.09219084
		2018	2,034,169,000,000	2,329,179,000,000	(295,010,000,000)	-0.00441897	83,305,925,000,000	95,707,663,000,000	0.14886982
		2019	3,571,886,000,000	2,034,169,000,000	1,537,717,000,000	0.02225440	95,707,663,000,000	110,523,819,000,000	0.15480637
		2020	4,774,272,000,000	3,571,886,000,000	1,202,386,000,000	0.01528834	110,523,819,000,000	114,477,311,000,000	0.03577050
		2021	4,169,740,000,000	4,774,272,000,000	(604,532,000,000)	-0.00773144	114,477,311,000,000	124,881,266,000,000	0.09088224
85	RMBA	2017	181,224,000,000	336,489,000,000	(155,265,000,000)	-0.01152592	19,228,981,000,000	20,258,870,000,000	0.05355921
		2018	298,964,000,000	181,224,000,000	117,740,000,000	0.00836008	20,258,870,000,000	21,923,057,000,000	0.08214609
		2019	109,632,000,000	279,093,000,000	(169,461,000,000)	-0.01138882	21,923,057,000,000	20,834,699,000,000	-0.04964445
		2020	195,140,000,000	109,632,000,000	85,508,000,000	0.00502978	20,834,699,000,000	13,890,914,000,000	-0.33327983
		2021	297,569,000,000	195,140,000,000	102,429,000,000	0.00821798	13,890,914,000,000	8,407,407,000,000	-0.39254955
86	WIIM	2017	58,422,055,079	60,923,942,562	(2,501,887,483)	-0.00184827	1,685,795,530,617	1,476,427,090,781	-0.12419563
		2018	87,068,080,028	58,422,055,079	28,646,024,949	0.02337092	1,476,427,090,781	1,405,384,153,405	-0.04811815
		2019	266,401,876,683	267,068,080,028	(666,203,345)	-0.00053060	1,405,384,153,405	1,393,574,099,760	-0.00840343
		2020	330,085,832,742	266,401,876,683	63,683,956,059	0.04900569	1,393,574,099,760	1,994,066,771,177	0.43090114
		2021	522,358,704,186	430,085,832,742	92,272,871,444	0.05715465	1,994,066,771,177	2,733,691,702,981	0.37091282
87	DVLA	2017	465,912,908	403,024,218	62,888,690	0.04106707	1,451,356,680	1,575,647,308	0.08563755
		2018	406,116,733	350,881,672	55,235,061	0.03366173	1,575,647,308	1,699,657,296	0.07870415
		2019	354,078,695	306,116,733	47,961,962	0.02850092	1,699,657,296	1,813,020,278	0.06669755
		2020	280,343,700	354,078,695	(73,734,995)	-0.04029321	1,813,020,278	1,829,699,557	0.00919972
		2021	640,783,294	580,343,700	60,439,594	0.03042192	1,829,699,557	1,900,893,602	0.03891024
88	INAF	2017	220,450,428,015	176,233,906,214	44,216,521,801	0.03200308	1,647,702,722,328	1,631,317,499,096	-0.00994428
		2018	162,410,823,060	220,450,428,015	(58,039,604,955)	-0.03793749	1,631,317,499,096	1,592,979,941,258	-0.02350098
		2019	168,338,537,491	132,410,823,060	35,927,714,431	0.02490914	1,592,979,941,258	1,359,175,249,655	-0.14677190
		2020	175,241,416,522	168,338,537,491	6,902,879,031	0.00498786	1,359,175,249,655	1,715,587,654,399	0.26222697
		2021	392,528,769,236	375,241,416,522	17,287,352,714	0.01008989	1,715,587,654,399	2,901,986,532,879	0.69154081
89	MERK	2017	60,444,930	114,436,004	(53,991,074)	-0.00041534	1,304,806,890	582,002,470	-0.55395509
		2018	404,418,799	406,926,198	(2,507,399)	-0.00296031	582,002,470	611,958,076	0.05146989
		2019	162,968,063	104,418,799	58,549,264	0.04635312	611,958,076	744,634,530	0.21680644
		2020	136,077,411	162,968,063	(26,890,652)	-0.02984332	744,634,530	655,847,125	-0.11923622
		2021	197,464,426	136,077,411	61,387,015	0.06601457	655,847,125	1,064,394,815	0.62293128
90	PEHA	2017	150,786,816	170,888,851	(20,102,035)	-0.02275817	816,132,595	1,002,126,037	0.22789611
		2018	112,977,621	150,786,816	(37,809,195)	-0.03215244	1,002,126,037	1,022,969,624	0.02079937
		2019	245,631,431	247,421,521	(1,790,090)	-0.00095795	1,022,969,624	1,105,420,197	0.08059924
		2020	199,029,981	245,631,431	(46,601,450)	-0.02222589	1,105,420,197	980,556,653	-0.11295573
		2021	233,185,489	199,029,981	34,155,508	0.01782656	980,556,653	1,051,444,342	0.07229331

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
91	PYFA	2017	479,662,797	-	479,662,797	0.00287115	1,051,900,000,000	223,002,490,278	-0.78800029
		2018	2,074,780,337	479,662,797	1,595,117,540	0.00999673	223,002,490,278	250,445,853,364	0.12306303
		2019	5,436,219,178	2,074,780,337	3,361,438,841	0.01797012	250,445,853,364	247,114,772,587	-0.01330060
		2020	9,902,036,922	5,436,219,178	4,465,817,744	0.02340745	247,114,772,587	277,398,061,739	0.12254747
		2021	46,603,569,006	42,348,969,130	4,254,599,876	0.01861355	277,398,061,739	630,530,235,961	1.27301601
92	SIDO	2017	994,218,000,000	1,088,501,000,000	(94,283,000,000)	-0.03155796	2,561,806,000,000	2,573,840,000,000	0.00469747
		2018	897,199,000,000	994,218,000,000	(97,019,000,000)	-0.03071973	2,573,840,000,000	2,763,292,000,000	0.07360675
		2019	956,190,000,000	897,199,000,000	58,991,000,000	0.01767453	2,763,292,000,000	3,067,434,000,000	0.11006510
		2020	1,123,320,000,000	956,190,000,000	167,130,000,000	0.04735155	3,067,434,000,000	3,335,411,000,000	0.08736194
		2021	1,173,585,000,000	1,123,320,000,000	50,265,000,000	0.01305749	3,335,411,000,000	4,020,980,000,000	0.20554259
93	TSPC	2017	1,973,276,106,331	1,686,270,815,296	287,005,291,035	0.04357936	9,138,238,993,842	9,565,462,045,199	0.04675114
		2018	1,903,177,852,578	1,973,276,106,331	(70,098,253,753)	-0.00942827	9,565,462,045,199	10,088,118,830,780	0.05463999
		2019	2,215,540,186,457	1,903,177,852,578	312,362,333,879	0.03969038	10,088,118,830,780	10,993,842,057,747	0.08978118
		2020	2,807,254,934,950	2,515,540,186,457	291,714,748,493	0.03484089	10,993,842,057,747	10,968,402,090,246	-0.00231402
		2021	2,934,074,082,033	2,807,254,934,950	126,819,147,083	0.01392904	10,968,402,090,246	11,234,443,003,639	0.02425521
94	ADES	2017	655,278,000,000	599,600,421,159	55,677,578,841	0.07254606	35,316,000,000	81,449,000,000	1.30629177
		2018	904,400,000,000	655,278,000,000	249,122,000,000	0.29649051	81,449,000,000	804,302,000,000	8.87491559
		2019	133,466,000,000	104,400,000,000	29,066,000,000	0.03298176	804,302,000,000	834,330,000,000	0.03733424
		2020	342,370,000,000	355,537,000,000	(13,167,000,000)	-0.01601094	834,330,000,000	673,364,000,000	-0.19292846
		2021	382,408,000,000	342,370,000,000	40,038,000,000	0.04175884	673,364,000,000	935,075,000,000	0.38866200
95	KINO	2017	350,224,744,236	376,655,000,000	(26,430,255,764)	-0.00804695	3,493,029,000,000	3,160,637,269,263	-0.09515859
		2018	239,772,575,877	350,224,744,236	(110,452,168,359)	-0.03411550	3,160,637,269,263	3,611,694,059,699	0.14271071
		2019	267,677,121,921	239,869,205,644	27,807,916,277	0.00774127	3,611,694,059,699	4,678,868,638,822	0.29547757
		2020	183,991,601,440	267,677,121,921	(83,685,520,481)	-0.01782149	4,678,868,638,822	4,024,971,042,139	-0.13975549
		2021	20,387,556,934	183,991,601,440	(163,604,044,506)	-0.03113090	4,024,971,042,139	3,976,656,101,508	-0.01200380
96	MBTO	2017	5,238,550,050	6,593,262,476	(1,354,712,426)	-0.00190816	685,443,920,925	731,577,343,628	0.06730445
		2018	3,998,894,576	5,238,550,050	(1,239,655,474)	-0.00158794	731,577,343,628	502,517,714,607	-0.31310378
		2019	49,279,036,173	50,640,561,243	(1,361,525,070)	-0.00210106	502,517,714,607	537,567,605,097	0.06974857
		2020	45,941,597,805	46,379,036,173	(437,438,368)	-0.00074009	537,567,605,097	297,216,309,211	-0.44710897
		2021	46,592,760,613	45,941,597,805	651,162,808	0.00066250	297,216,309,211	210,528,089,820	-0.29166710
97	MRAT	2017	22,853,543,946	24,376,706,961	(1,523,163,015)	-0.00315330	344,361,345,265	344,678,666,245	0.00092148
		2018	16,003,117,023	22,853,543,946	(6,850,426,923)	-0.01377373	344,678,666,245	300,572,751,733	-0.12796241
		2019	10,099,505,476	16,003,117,023	(5,903,611,547)	-0.01153302	300,572,751,733	305,224,577,860	0.01547654
		2020	11,695,694,524	10,099,505,476	1,596,189,048	0.00299606	305,224,577,860	318,408,499,475	0.04319417
		2021	8,693,405,081	11,695,694,524	(3,002,289,443)	-0.00536319	318,408,499,475	326,794,571,097	0.02633746

No	Eminten	Tahun	Aset berwujud dan tidak berwujud it (Rp)	Aset berwujud dan tidak berwujud t-1 (Rp)	Kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud (Rp)	Investment	Sales t-1 (Rp)	Sales it (Rp)	Sales Growth
98	UNVR	2017	857,547,000,000	435,760,000,000	421,787,000,000	0.02518779	40,053,732,000,000	41,204,510,000,000	0.02873086
		2018	847,797,000,000	857,547,000,000	(9,750,000,000)	-0.00051570	41,204,510,000,000	41,802,073,000,000	0.01450237
		2019	1,093,292,000,000	847,797,000,000	245,495,000,000	0.01207736	41,802,073,000,000	42,922,563,000,000	0.02680465
		2020	1,314,243,000,000	1,093,292,000,000	220,951,000,000	0.01070013	42,922,563,000,000	42,972,474,000,000	0.00116281
		2021	861,947,000,000	1,314,243,000,000	(452,296,000,000)	-0.02202601	42,972,474,000,000	39,545,959,000,000	-0.07973744
99	KICI	2017	7,494,021,855	3,526,064,738	3,967,957,117	0.02838124	99,382,027,031	113,414,715,049	0.14119945
		2018	5,899,514,704	7,494,021,855	(1,594,507,151)	-0.01067131	113,414,715,049	86,916,161,329	-0.23364300
		2019	8,529,980,624	5,899,514,704	2,630,465,920	0.01707111	86,916,161,329	91,061,314,601	0.04769140
		2020	10,758,438,929	8,529,980,624	2,228,458,305	0.01458234	91,061,314,601	89,388,918,495	-0.01836560
		2021	10,783,081,957	10,758,438,929	24,643,028	0.00049065	89,388,918,495	125,731,234,714	0.40656400
100	LMPI	2017	5,608,958,599	10,783,081,957	(5,174,123,358)	-0.00638493	261,573,737,189	411,144,165,006	0.57180981
		2018	5,225,405,711	5,608,958,599	(383,552,888)	-0.00045959	411,144,165,006	455,555,959,093	0.10802000
		2019	2,790,388,816	5,225,405,711	(2,435,016,895)	-0.00309521	455,555,959,093	517,512,379,678	0.13600178
		2020	3,440,245,455	2,790,388,816	649,856,639	0.00088099	517,512,379,678	513,607,183,458	-0.00754609
		2021	2,367,340,140	3,440,245,455	(1,072,905,315)	-0.00153656	513,607,183,458	568,644,535,159	0.10715845

Lampiran 3

Perhitungan Manajemen Laba (DAC-1)

No	Eminten	Tahun	Labar Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
1	INTP	2017	1,859,818,000,000	2,781,805,000	30,150,580,000,000	1,857,036,195,000	0.0615921	0.000000000000033167	0.0644346
		2018	1,145,937,000,000	1,984,532,000	28,863,676,000,000	1,143,952,468,000	0.0396329	0.000000000000034646	0.0412377
		2019	1,835,305,000,000	3,530,772,000	27,788,562,000,000	1,831,774,228,000	0.0659183	0.000000000000035986	0.0662380
		2020	1,806,337,000,000	3,538,011,000	27,707,749,000,000	1,802,798,989,000	0.0650648	0.000000000000036091	0.0660581
		2021	1,788,496,000,000	2,606,707,000	27,344,672,000,000	1,785,889,293,000	0.0653103	0.000000000000036570	0.0684301
2	SMCB	2017	(863,644,000,000)	818,464,000	18,321,277,000,000	(864,462,464,000)	-0.0471835	0.000000000000054581	-0.0440042
		2018	(827,985,000,000)	404,517,000	19,626,403,000,000	(828,389,517,000)	-0.0422079	0.000000000000050952	-0.0443551
		2019	499,052,000,000	209,344,000	18,667,187,000,000	498,842,656,000	0.0267230	0.000000000000053570	0.0255041
		2020	650,988,000,000	1,000,000,000	19,567,498,000,000	649,988,000,000	0.0332177	0.000000000000051105	0.0313909
		2021	720,933,000,000	1,536,576,000	20,738,125,000,000	719,396,424,000	0.0346896	0.000000000000048220	0.0335447
3	SMGR	2017	2,043,025,914,000	2,745,186,809,000	44,226,895,982,000	(702,160,895,000)	-0.0158763	0.000000000000022611	0.0417255

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2018	3,085,704,236,000	4,462,460,482,000	48,963,502,966,000	(1,376,756,246,000)	-0.0281180	0.00000000000020423	0.0603196
		2019	2,371,233,000,000	5,608,931,000,000	50,783,836,000,000	(3,237,698,000,000)	-0.0637545	0.00000000000019691	0.0297121
		2020	2,674,343,000,000	7,221,257,000,000	79,807,067,000,000	(4,546,914,000,000)	-0.0569738	0.00000000000012530	0.0342837
		2021	2,082,347,000,000	6,688,789,000,000	78,006,244,000,000	(4,606,442,000,000)	-0.0590522	0.00000000000012819	0.0272187
4	WSBP	2017	1,000,330,150,510	(2,413,798,672,493)	13,734,267,485,212	3,414,128,823,003	0.2485847	0.000000000000072811	0.0670483
		2018	1,103,472,788,182	1,818,103,331,586	14,919,548,673,755	(714,630,543,404)	-0.0478989	0.000000000000067026	0.0724901
		2019	806,148,752,926	26,265,454,496	15,222,388,589,814	779,883,298,430	0.0512326	0.000000000000065693	0.0499190
		2020	(475,958,927,543)	561,476,766,499	16,149,121,684,330	(1,037,435,694,042)	-0.0642410	0.000000000000061923	-0.0450823
		2021	(1,943,362,438,396)	(18,561,790,720)	8,589,025,755,237	(1,924,800,647,676)	-0.2241000	0.000000000000116428	-0.2823802
5	WTON	2017	340,458,859,391	556,143,968,917	4,663,078,318,968	(215,685,109,526)	-0.0462538	0.000000000000214451	0.0481692
		2018	486,640,174,453	733,378,642,718	7,067,976,095,043	(246,738,468,265)	-0.0349094	0.000000000000141483	0.0547908
		2019	510,711,733,403	1,126,052,429,214	8,881,778,299,672	(615,340,695,811)	-0.0692812	0.000000000000112590	0.0494019
		2020	123,147,079,420	803,263,880,034	10,337,895,087,207	(680,116,800,614)	-0.0657887	0.000000000000096731	0.0144725
		2021	81,433,957,569	44,401,200,190	8,509,017,299,594	37,032,757,379	0.0043522	0.000000000000117522	0.0091210
6	AMFG	2017	38,569,000,000	299,081,000,000	5,504,890,000,000	(260,512,000,000)	-0.0473237	0.000000000000181657	0.0061535
		2018	176,696,000,000	216,818,000,000	6,267,816,000,000	(40,122,000,000)	-0.0064013	0.000000000000159545	0.0209538
		2019	(132,223,000,000)	(45,608,000,000)	8,432,632,000,000	(86,615,000,000)	-0.0102714	0.000000000000118587	-0.0151319
		2020	(430,987,000,000)	565,550,000,000	5,989,585,000,000	(996,537,000,000)	-0.1663783	0.000000000000166956	-0.0541328
		2021	318,672,000,000	1,015,935,000,000	7,961,657,000,000	(697,263,000,000)	-0.0875776	0.000000000000125602	0.0430436
7	ARNA	2017	122,183,909,643	205,599,197,741	1,543,216,299,146	(83,415,288,098)	-0.0540529	0.0000000000000647997	0.0763007
		2018	158,207,799	256,764,910	1,601,346,561,573	(98,557,111)	-0.0000615	0.0000000000000624474	0.0957149
		2019	217,675,239,509	368,988,791	1,652,905,985,730	217,306,250,718	0.1314692	0.0000000000000604995	0.1209887
		2020	326,241,511,507	419,903,184	1,799,137,069,343	325,821,608,323	0.1810988	0.0000000000000555822	0.1655762
		2021	475,983,374,390	499,071,136	1,970,340,289,520	475,484,303,254	0.2413209	0.0000000000000507527	0.2121589
8	CAKK	2017	2,132,983,690	16,922,183,583	250,000,000,000	(14,789,199,893)	-0.0591568	0.0000000000004000000	0.0085160
		2018	13,302,390,600	6,168,950,310	250,467,504,086	7,133,440,290	0.0284805	0.0000000000003992534	0.0404462
		2019	2,065,725,935	44,330,009,817	328,891,169,916	(42,264,283,882)	-0.1285054	0.0000000000003040519	0.0062613
		2020	144,403,412	20,750,645,228	329,920,473,799	(20,606,241,816)	-0.0624582	0.0000000000003031033	0.0004069
		2021	12,203,830,048	25,839,967,464	354,900,568,484	(13,636,137,416)	-0.0384224	0.0000000000002817691	0.0276582
9	IKAI	2017	(43,578,020,000)	(22,052,766,000)	265,028,561,000	(21,525,254,000)	-0.0812186	0.0000000000003773178	-0.1896138
		2018	(71,284,346,000)	(69,560,019,000)	219,245,635,000	(1,724,327,000)	-0.0078648	0.0000000000004561094	-0.0533160
		2019	(71,717,112,000)	(55,279,005,000)	1,337,016,109,000	(16,438,107,000)	-0.0122946	0.0000000000000747934	-0.0528290
		2020	(75,056,042,000)	(17,674,355,000)	1,357,533,090,000	(57,381,687,000)	-0.0422691	0.0000000000000736630	-0.0584002
		2021	(57,546,560,000)	26,556,381,000	1,285,201,213,000	(84,102,941,000)	-0.0654395	0.0000000000000778088	-0.0462919
10	KIAS	2017	(85,300,976,555)	(17,868,868,446)	1,859,669,927,962	(67,432,108,109)	-0.0362603	0.0000000000000537730	-0.0482580
		2018	(79,206,468,705)	(19,687,681,719)	1,767,603,505,697	(59,518,786,986)	-0.0336720	0.0000000000000565738	-0.0464711
		2019	(49,426,816,904)	(45,225,708,260)	1,704,424,579,208	(4,201,108,644)	-0.0024648	0.0000000000000586708	-0.0401296
		2020	(51,749,994,901)	25,137,175,151	1,231,680,564,971	(76,887,170,052)	-0.0624246	0.0000000000000811899	-0.0506666

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2021	(5,554,727,386)	17,202,024,395	1,021,382,709,921	(22,756,751,781)	-0.0222803	0.000000000000979065	-0.0055546
11	MARK	2017	47,057,392,499	36,139,446,815	170,937,642,460	10,917,945,684	0.0638709	0.000000000005850087	0.2067552
		2018	81,905,439,662	50,917,211,634	227,599,575,294	30,988,228,028	0.1361524	0.000000000004393681	0.2574992
		2019	88,002,544,533	44,434,687,873	318,080,326,465	43,567,856,660	0.1369712	0.000000000003143860	0.1994374
		2020	244,194,690,952	81,892,138,056	441,254,067,741	162,302,552,896	0.3678211	0.000000000002266268	0.3392880
		2021	392,149,133,254	31,696,205,583	719,726,855,599	360,452,927,671	0.5008191	0.000000000001389416	0.3636199
12	MLIA	2017	47,534,072,000	243,550,943,000	7,723,579,000,000	(196,016,871,000)	-0.0253790	0.00000000000129474	0.0091646
		2018	189,082,000,000	227,000,000,000	5,186,686,000,000	(37,918,000,000)	-0.0073106	0.00000000000192801	0.0359217
		2019	126,773,341,000	175,969,808,000	5,263,726,099,000	(49,196,467,000)	-0.0093463	0.00000000000189979	0.0220165
		2020	550,893,470,000	399,073,275,000	5,758,102,626,000	151,820,195,000	0.0263664	0.00000000000173668	0.0958873
		2021	647,249,607,000	873,062,045,000	5,745,215,496,000	(225,812,438,000)	-0.0393044	0.00000000000174058	0.1057136
13	TOTO	2017	278,935,804,544	421,340,061,708	2,581,440,938,262	(142,404,257,164)	-0.0551646	0.00000000000387381	0.0986863
		2018	346,692,796,102	356,708,792,806	2,826,490,815,501	(10,015,996,704)	-0.0035436	0.00000000000353796	0.1199132
		2019	140,597,500,915	277,886,404,272	2,897,119,790,044	(137,288,903,357)	-0.0473881	0.00000000000345170	0.0481751
		2020	(30,689,667,468)	309,307,597,763	2,918,467,252,139	(339,997,265,231)	-0.1164986	0.00000000000342646	-0.0098763
		2021	160,987,891,641	113,880,999,531	3,107,410,113,178	47,106,892,110	0.0151595	0.00000000000321811	0.0493423
14	ALKA	2017	15,406,256,000,000	(3,678,215,000)	136,618,855,000,000	15,409,934,215,000	0.1127951	0.00000000000007320	0.0504778
		2018	22,943,498,000,000	71,626,222,000	305,208,703,000,000	22,871,871,778,000	0.0749385	0.00000000000003276	0.0353538
		2019	7,354,721,000,000	233,260,999,000	648,968,295,000,000	7,121,460,001,000	0.0109735	0.00000000000001541	0.0121601
		2020	6,684,414,000,000	(1,067,716,960,000)	604,824,614,000,000	7,752,130,960,000	0.0128172	0.00000000000001653	0.0159673
		2021	17,445,033,000,000	67,117,281,000	418,630,902,000,000	17,377,915,719,000	0.0415113	0.00000000000002389	0.0349325
15	ALMI	2017	8,446,455,684	(373,368,308,766)	2,153,030,503,531	381,814,764,450	0.1773383	0.00000000000464462	0.0035545
		2018	6,544,635,062	(444,151,604,001)	2,376,281,796,928	450,696,239,063	0.1896645	0.00000000000420826	0.0023528
		2019	(298,808,902,797)	203,724,256,753	2,781,666,374,017	(502,533,159,550)	-0.1806590	0.00000000000359497	-0.1731573
		2020	(18,916,626,000,000)	13,710,889,000,000	124,138,525,000,000	(32,627,515,000,000)	-0.2628315	0.00000000000008056	-0.1870172
		2021	37,329,000,000	16,312,255,000,000	101,149,121,000,000	(16,274,926,000,000)	-0.1609003	0.00000000000009886	0.0003979
16	BAJA	2017	(22,984,761,751)	52,474,094,986	982,626,956,424	(75,458,856,737)	-0.0767930	0.000000000001017680	-0.0242853
		2018	(96,695,781,573)	10,125,713,239	946,448,936,464	(106,821,494,812)	-0.1128656	0.000000000001056581	-0.1072989
		2019	1,112,983,748	79,605,539,441	901,181,796,270	(78,492,555,693)	-0.0870996	0.000000000001109654	0.0013299
		2020	55,118,520,227	55,118,520,227	836,870,774,001	-	0.0000000	0.000000000001194928	0.0724838
		2021	88,527,078,771	129,333,946,348	760,425,479,634	(40,806,867,577)	-0.0536632	0.000000000001315053	0.1219091
17	BTON	2017	11,370,927,212	6,005,724,423	177,290,628,918	5,365,202,789	0.0302622	0.000000000005640456	0.0619663
		2018	27,812,712,161	25,560,227,579	183,501,650,442	2,252,484,582	0.0122750	0.000000000005449542	0.1279552
		2019	1,367,612,129	25,034,751,120	217,362,960,011	(23,667,138,991)	-0.1088830	0.000000000004600600	0.0059317
		2020	4,486,083,939	20,339,707,649	230,561,123,774	(15,853,623,710)	-0.0687610	0.000000000004337245	0.0190974
		2021	9,635,958,498	10,891,668,200	234,905,016,318	(1,255,709,702)	-0.0053456	0.000000000004257040	0.0356005
18	CTBN	2017	(12,114,563,000,000)	2,914,030,000,000	159,623,606,000,000	(15,028,593,000,000)	-0.0941502	0.00000000000006265	-0.0810605
		2018	(5,794,754,000,000)	(21,130,913,000,000)	149,450,952,000,000	15,336,159,000,000	0.1026167	0.00000000000006691	-0.0372286

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2019	1,645,059,000,000	2,602,328,000,000	155,653,317,000,000	(957,269,000,000)	-0.0061500	0.000000000000006425	0.0095464
		2020	(3,057,237,000,000)	11,856,912,000,000	172,321,876,000,000	(14,914,149,000,000)	-0.0865482	0.000000000000005803	-0.0234370
		2021	(16,017,388,000,000)	(5,176,648,000,000)	130,444,698,000,000	(10,840,740,000,000)	-0.0831060	0.000000000000007666	-0.1170692
19	GDST	2017	(5,462,096,177)	31,357,855,008	1,257,609,869,910	(36,819,951,185)	-0.0292777	0.000000000000795159	-0.0039725
		2018	(87,798,857,709)	6,606,782,082	1,374,987,178,565	(94,405,639,791)	-0.0686593	0.000000000000727280	-0.0649466
		2019	26,807,416,721	(60,367,965,848)	1,351,861,756,994	87,175,382,569	0.0644854	0.000000000000739721	0.0152438
		2020	(77,845,328,805)	2,779,567,394	1,758,578,169,995	(80,624,896,199)	-0.0458466	0.000000000000568641	-0.0490168
		2021	(63,711,545,268)	24,267,580,741	1,588,136,471,649	(87,979,126,009)	-0.0553977	0.000000000000629669	-0.0402225
20	GGRP	2017	28,503,474	76,230,621	6,587,437,670	(47,727,147)	-0.0072452	0.000000000151804093	0.0289992
		2018	18,984,471	(65,629,109)	9,829,055,010	84,613,580	0.0086085	0.000000000101739180	0.0165512
		2019	1,320,770,194	283,429,155	1,147,017,049	1,037,341,039	0.9043815	0.000000000871826623	1.2353634
		2020	1,208,953,542	386,162,765	1,069,134,920	822,790,777	0.7695855	0.000000000935335645	1.1707383
		2021	1,961,896,860	264,894,878	1,032,641,969	1,697,001,982	1.6433595	0.000000000968389849	1.8364117
21	INAI	2017	38,651,704,520	51,365,012,507	1,339,032,413,455	(12,713,307,987)	-0.0094944	0.000000000000746808	0.0318405
		2018	40,463,141,352	132,356,154,811	1,213,916,545,120	(91,893,013,459)	-0.0756996	0.000000000000823780	0.0288881
		2019	33,558,115,185	(66,131,822,016)	1,400,683,598,096	99,689,937,201	0.0711723	0.000000000000713937	0.0276678
		2020	3,991,581,552	22,851,423,674	1,212,894,403,676	(18,859,842,122)	-0.0155495	0.000000000000824474	0.0028594
		2021	4,319,665,242	(78,159,395,727)	1,395,969,637,457	82,479,060,969	0.0590837	0.000000000000716348	0.0027987
22	JKSW	2017	646,632,742	1,345,315,196	22,667,406,000	(698,682,454)	-0.0308232	0.000000000044116208	0.0223150
		2018	496,883,658	(929,417,978)	28,977,509,374	1,426,301,636	0.0492210	0.000000000034509522	0.0148494
		2019	(1,391,297,992)	(2,694,696,787)	190,631,006,514	1,303,398,795	0.0068373	0.000000000005245736	-0.0077026
		2020	(1,067,011,759)	(2,970,980,306)	180,627,821,366	1,903,968,547	0.0105408	0.000000000005536246	-0.0063027
		2021	(53,729,224)	(3,015,089,771)	169,294,099,302	2,961,360,547	0.0174924	0.000000000005906880	-0.0003194
23	KRAS	2017	(86,097,000,000)	20,416,000,000	3,936,713,000,000	(106,513,000,000)	-0.0270563	0.00000000000254019	-0.0209258
		2018	(77,163,000,000)	(80,151,000,000)	4,114,386,000,000	2,988,000,000	0.0007262	0.000000000000243050	-0.0179519
		2019	176,125,000,000	(505,390,000,000)	3,581,188,000,000	681,515,000,000	0.1903042	0.00000000000279237	0.0535868
		2020	22,635,000,000	70,827,000,000	3,286,723,000,000	(48,192,000,000)	-0.0146626	0.000000000000304254	0.0064925
		2021	62,133,000,000	119,885,000,000	3,486,349,000,000	(57,752,000,000)	-0.0165652	0.000000000000286833	0.0164648
24	LION	2017	9,282,943,009	9,661,711,698	685,812,995,987	(378,768,689)	-0.0005523	0.000000000001458123	0.0136126
		2018	14,679,673,993	8,977,194,202	681,937,947,736	5,702,479,791	0.0083622	0.000000000001466409	0.0210856
		2019	926,463,199	(10,331,375,004)	696,192,628,101	11,257,838,203	0.0161706	0.000000000001436384	0.0013466
		2020	(9,571,328,569)	5,416,801,450	688,017,892,312	(14,988,130,019)	-0.0217845	0.000000000001453451	-0.0147744
		2021	(4,303,093,348)	(11,547,720,678)	647,829,858,922	7,244,627,330	0.0111829	0.000000000001543615	-0.0062131
25	LMSH	2017	12,967,113,850	15,388,660,677	162,828,169,250	(2,421,546,827)	-0.0148718	0.000000000006141443	0.0804594
		2018	2,886,727,390	(1,984,921,568)	161,163,426,840	4,871,648,958	0.0302280	0.000000000006204882	0.0180390
		2019	(18,245,567,355)	(6,084,801,351)	160,027,280,153	(12,160,766,004)	-0.0759918	0.000000000006248935	-0.1240430
		2020	(8,068,488,692)	782,078,950	147,090,641,453	(8,850,567,642)	-0.0601708	0.000000000006798529	-0.0562318
		2021	6,514,290,108	(1,471,329,430)	143,486,189,959	7,985,619,538	0.0556543	0.000000000006969312	0.0447842

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
26	NIKL	2017	24,837,908,790	(17,334,059,686)	1,813,038,849,475	42,171,968,476	0.0232604	0.000000000000551560	0.0129984
		2018	21,312,939,893	(164,874,874,289)	1,910,836,714,854	186,187,814,182	0.0974378	0.000000000000523331	0.0095193
		2019	40,613,698,299	154,202,185,625	2,238,913,473,579	(113,588,487,326)	-0.0507338	0.000000000000446645	0.0176721
		2020	32,999,173,396	128,664,622,126	2,298,179,030,086	(95,665,448,730)	-0.0416266	0.000000000000435127	0.0165100
		2021	48,825,286,143	(25,621,891,738)	1,998,744,541,264	74,447,177,881	0.0372470	0.000000000000500314	0.01716429
27	PICO	2017	20,047,896,799	(42,951,728,636)	638,566,761,462	62,999,625,435	0.0986579	0.000000000001566007	0.0277264
		2018	17,649,041,581	75,713,565,476	723,062,823,329	(58,064,523,895)	-0.0803036	0.000000000001383006	0.0206922
		2019	7,487,452,045	(19,524,963,461)	852,932,442,585	27,012,415,506	0.0316701	0.000000000001172426	0.0066350
		2020	(64,398,773,870)	28,172,805,365	1,128,475,286,643	(92,571,579,235)	-0.0820324	0.000000000000886151	-0.0589294
		2021	(48,356,764,286)	790,993,509	1,092,811,641,343	(49,147,757,795)	-0.0449737	0.000000000000915071	-0.0450296
28	BRPT	2017	5,683,555,912	7,771,369,269	56,628,966,492	(2,087,813,357)	-0.0368683	0.0000000000017658807	0.0545651
		2018	3,669,042,775	8,217,582,080	104,160,930,159	(4,548,539,305)	-0.0436684	0.0000000000009600529	0.0343722
		2019	2,082,296,136	6,961,535,230	106,744,444,585	(4,879,239,094)	-0.0457095	0.0000000000009368169	0.0191272
		2020	2,142,970,407	6,260,908,818	108,865,603,782	(4,117,938,411)	-0.0378259	0.0000000000009185638	0.0184017
		2021	4,486,637,300	5,568,406,664	116,455,177,594	(1,081,769,364)	-0.0092891	0.0000000000008586995	0.0320300
29	EKAD	2017	76,195,665,729	51,605,876,745	702,508,630,708	24,589,788,984	0.0350028	0.000000000001423470	0.0956310
		2018	74,045,187,763	61,219,347,295	796,767,646,172	12,825,840,468	0.0160973	0.000000000001255071	0.0867784
		2019	77,402,572,552	115,559,223,533	853,267,454,400	(38,156,650,981)	-0.0447183	0.000000000001171965	0.0799420
		2020	95,929,070,814	231,776,954,118	968,234,349,565	(135,847,883,304)	-0.1403048	0.000000000001032808	0.0886607
		2021	108,490,477,354	45,430,315,257	521,791,323,105	63,060,162,097	0.1208532	0.000000000001916475	0.1685228
30	ETWA	2017	(127,520,699,008)	(9,837,000,718)	1,158,935,571,034	(117,683,698,290)	-0.1015446	0.000000000000862861	-0.1144126
		2018	(138,527,581,191)	21,133,817,027	1,114,568,571,897	(159,661,398,218)	-0.1432495	0.000000000000897208	-0.1270128
		2019	(89,485,479,839)	(9,513,631,012)	1,093,133,957,536	(79,971,848,827)	-0.0731583	0.000000000000914801	-0.0796258
		2020	72,652,783,063	11,984,940,571	1,123,825,685,012	60,667,842,492	0.0539833	0.000000000000889818	0.0688214
		2021	(124,613,363,675)	(21,830,418,175)	1,055,671,083,056	(102,782,945,500)	-0.0973627	0.000000000000947265	-0.1182789
31	INCI	2017	16,554,272,131	12,507,667,355	303,788,390,330	4,046,604,776	0.0133205	0.0000000000003291765	0.0614598
		2018	16,675,673,703	12,092,574,806	269,351,381,344	4,583,098,897	0.0170153	0.0000000000003712623	0.0548924
		2019	13,811,736,623	11,868,109,959	391,362,697,956	1,943,626,664	0.0049663	0.0000000000002555175	0.0340656
		2020	30,071,380,873	50,984,249,774	405,445,049,452	(20,912,868,901)	-0.0515800	0.0000000000002466425	0.0675965
		2021	11,036,924,395	(15,592,688,230)	444,865,800,672	26,629,612,625	0.0598599	0.0000000000002247869	0.0216114
32	MDKI	2017	47,099,000,000	23,574,000,000	331,740,000,000	23,525,000,000	0.0709140	0.0000000000003014409	0.0542959
		2018	33,788,000,000	29,393,000,000	867,451,000,000	4,395,000,000	0.0050666	0.000000000001152803	0.0369645
		2019	32,859,000,000	40,998,000,000	914,065,000,000	(8,139,000,000)	-0.0089042	0.000000000001094014	0.0355696
		2020	40,085,000,000	62,326,000,000	923,795,000,000	(22,241,000,000)	-0.0240757	0.000000000001082491	0.0411684
		2021	38,851,000,000	29,843,000,000	973,684,000,000	9,008,000,000	0.0092515	0.000000000001027027	0.0394266
33	MOLI	2017	87,622,639	725,301,664	1,519,647,000	(637,679,025)	-0.4196231	0.0000000000658047560	0.0577370
		2018	94,243,997	719,820,613	1,517,616,676	(625,576,616)	-0.4122099	0.0000000000658927920	0.0504452
		2019	60,910,956	633,521,038	1,868,245,599	(572,610,082)	-0.3064961	0.0000000000535261531	0.0325255

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2020	79,288,256	670,614,886	1,872,712,715	(591,326,630)	-0.3157594	0.000000000533984733	0.0347819
		2021	38,800,766	690,776,248	2,279,580,714	(651,975,482)	-0.2860068	0.000000000438677163	0.0170537
34	SRSN	2017	176,985,670	858,651,010	717,149,704	(681,665,340)	-0.9505203	0.000000001394408998	0.2711483
		2018	2,238,735,092	313,879,970	652,726,454	1,924,855,122	2.9489461	0.000000001532035348	3.2597690
		2019	3,942,829,128	109,277,910	686,777,211	3,833,551,218	5.5819430	0.000000001456076270	5.0597947
		2020	4,944,152,245	57,843,210	779,246,858	4,886,309,035	6.2705534	0.000000001283290384	5.4520253
		2021	126,542,985	763,739,710	906,846,895	(637,196,725)	-0.7026508	0.000000001102721976	0.1471151
35	UNIC	2017	180,933,700,135	282,378,184,829	3,441,031,878,615	(101,444,484,694)	-0.0294808	0.00000000000290611	0.0533254
		2018	26,205,211,363	90,150,783,976	3,393,010,623,275	(63,945,572,613)	-0.0188463	0.000000000000294724	0.0073096
		2019	172,698,315,120	237,921,860,806	3,585,045,328,826	(65,223,545,686)	-0.0181932	0.000000000000278937	0.0518223
		2020	413,912,313,054	974,719,134	3,332,511,410,754	412,937,593,920	0.1239118	0.000000000000300074	0.1126692
		2021	880,340,426,946	376,972,106,647	3,673,696,738,029	503,368,320,299	0.1370196	0.000000000000272205	0.1983150
36	TPIA	2017	4,843,161,950	5,985,095,875	32,311,657,075	(1,141,933,925)	-0.0353412	0.000000000030948583	0.1068368
		2018	2,766,645,300	6,123,340,125	45,332,338,200	(3,356,694,825)	-0.0740464	0.000000000022059308	0.0574498
		2019	358,843,225	3,613,668,275	48,157,650,050	(3,254,825,050)	-0.0675869	0.000000000020765133	0.0068518
		2020	782,149,850	589,415,210	52,372,126,925	192,734,640	0.0036801	0.000000000019094126	0.1434213
		2021	2,306,660,700	3,366,634,450	54,535,110,725	(1,059,973,750)	-0.0194365	0.000000000018336811	0.0304431
37	AKPI	2017	1,333,397,000	411,089,693	2,615,909,190	922,307,307	0.3525762	0.000000000382276267	0.4856972
		2018	64,226,271	738,468,000	2,745,325,833	(674,241,729)	-0.2455962	0.0000000000364255488	0.0209178
		2019	54,355,268	543,459,904	3,070,410,492	(489,104,636)	-0.1592962	0.0000000000325689351	0.0195750
		2020	66,005,547	541,597,435	2,776,775,756	(475,591,888)	-0.1712749	0.0000000000360129909	0.0249617
		2021	147,822,236	512,866,081	2,644,267,716	(365,043,845)	-0.1380510	0.0000000000378176534	0.0443147
38	APLI	2017	(1,329,429,201)	10,904,672,310	382,461,777,452	(12,234,101,511)	-0.0319878	0.000000000002614640	-0.0033344
		2018	(23,496,671,376)	1,429,851,349	398,698,779,619	(24,926,522,725)	-0.0625197	0.000000000002508159	-0.0466966
		2019	9,588,681,370	18,517,650,964	503,177,499,114	(8,928,969,594)	-0.0177452	0.000000000001987370	0.0228702
		2020	(6,424,025,663)	38,239,314,386	419,264,529,448	(44,663,340,049)	-0.1065278	0.000000000002385129	-0.0158056
		2021	23,227,293,962	49,198,839,275	406,440,895,710	(25,971,545,313)	-0.0638999	0.000000000002460382	0.0538566
39	BRNA	2017	(17,828,342)	609,047,191	2,088,696,909	(626,875,533)	-0.3001276	0.000000000478767406	-0.0090735
		2018	(23,662,406)	555,946,663	1,964,877,082	(579,609,069)	-0.2949849	0.000000000508937688	-0.0096137
		2019	(163,083,992)	542,202,375	2,461,326,183	(705,286,367)	-0.2865473	0.000000000406285037	-0.0720618
		2020	(187,053,341)	645,302,358	2,263,112,918	(832,355,699)	-0.3677924	0.000000000441869247	-0.0951577
		2021	(193,272,827)	578,259,500	1,965,718,547	(771,532,327)	-0.3924938	0.000000000508719827	-0.0956493
40	IGAR	2017	72,376,683,136	83,727,069,447	439,465,673,296	(11,350,386,311)	-0.0258277	0.000000000002275491	0.1410789
		2018	44,672,438,405	2,010,760,208	513,022,591,574	42,661,678,197	0.0831575	0.000000000001949232	0.0783455
		2019	60,836,752,751	115,933,827,245	570,197,810,698	(55,097,074,494)	-0.0966280	0.000000000001753777	0.0985059
		2020	60,770,710,445	76,495,883,364	617,594,780,669	(15,725,172,919)	-0.0254620	0.000000000001619185	0.0912660
		2021	104,034,299,846	58,598,795,292	665,863,417,235	45,435,504,554	0.0682355	0.000000000001501809	0.1285371
41	IMPC	2017	91,303,491,940	20,613,985,520	2,276,032,000,000	70,689,506,420	0.0310582	0.000000000000439361	0.0397892

No	Emiten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2018	105,523,929,164	43,232,569,972	2,294,677,493,483	62,291,359,192	0.0271460	0.000000000000435791	0.0445211
		2019	93,145,200,039	136,558,916,453	2,370,198,817,803	(43,413,716,414)	-0.0183165	0.000000000000421906	0.0372412
		2020	115,805,324,362	226,954,878,020	2,501,132,856,219	(111,149,553,658)	-0.0444397	0.000000000000399819	0.0429370
		2021	206,588,977,295	245,457,033,236	2,697,100,062,756	(38,868,055,941)	-0.0144111	0.000000000000370769	0.0721961
42	IPOL	2017	37,848,437,890	127,681,329,535	4,459,318,227,580	(89,832,891,645)	-0.0201450	0.000000000000224250	0.0086153
		2018	77,453,526,185	64,869,014,390	4,393,167,136,370	12,584,511,795	0.0028646	0.000000000000227626	0.0173689
		2019	68,845,562,155	313,599,717,885	4,459,318,227,580	(244,754,155,730)	-0.0548860	0.000000000000224250	0.0162500
		2020	130,049,144,745	533,223,943,690	4,236,662,662,810	(403,174,798,945)	-0.0951633	0.000000000000236035	0.0303706
		2021	145,004,265,245	21,787,551,320	4,282,066,588,775	123,216,713,925	0.0287751	0.000000000000233532	0.0317567
43	PBID	2017	230,873,967	347,174,123	1,353,263,171	(116,300,156)	-0.0859405	0.000000000738954567	0.1269302
		2018	297,628,915	659,927,455	1,818,904,603	(362,298,540)	-0.1991850	0.000000000549781444	0.1296443
		2019	223,626,619	550,462,013	2,295,734,967	(326,835,394)	-0.1423663	0.000000000435590351	0.0956111
		2020	373,653,845	536,058,768	2,338,919,728	(162,404,923)	-0.0694359	0.000000000427547807	0.1543194
		2021	112,552,472	840,387,079	1,017,327,697	(727,834,607)	-0.7154377	0.000000000982967438	0.0481216
44	TALF	2017	21,465,836,784	804,193,508	881,673,021,959	20,661,643,276	0.0234346	0.00000000001134207	0.0233010
		2018	43,976,734,000	29,787,392,473	921,240,988,517	14,189,341,527	0.0154024	0.00000000001085492	0.0446647
		2019	27,456,246,966	27,401,453,041	1,103,965,526,279	54,793,925	0.0000496	0.00000000000905825	0.0206580
		2020	18,488,700,221	64,823,265,195	1,329,083,050,439	(46,334,564,974)	-0.0348621	0.00000000000752398	0.0125392
		2021	22,437,585,810	24,146,878,930	1,474,472,516,166	(1,709,293,120)	-0.0011593	0.00000000000678209	0.0142921
45	CPIN	2017	2,499,875,000,000	1,767,596,000,000	24,210,615,000,000	732,279,000,000	0.0302462	0.00000000000041304	0.1019012
		2018	4,551,485,000,000	5,035,954,000,000	24,532,331,000,000	(484,469,000,000)	-0.0197482	0.00000000000040763	0.1646397
		2019	3,632,174,000,000	3,400,173,000,000	27,645,118,000,000	232,001,000,000	0.0083921	0.00000000000036173	0.1237410
		2020	3,845,833,000,000	4,845,575,000,000	29,109,408,000,000	(999,742,000,000)	-0.0343443	0.00000000000034353	0.1234249
		2021	3,619,010,000,000	2,121,905,000,000	31,159,291,000,000	1,497,105,000,000	0.0480468	0.00000000000032093	0.1020991
46	JFPA	2017	1,043,104,000,000	770,662,000,000	18,252,742,000,000	272,442,000,000	0.0149261	0.00000000000054786	0.0522609
		2018	2,253,201,000,000	1,840,529,000,000	19,959,548,000,000	412,672,000,000	0.0206754	0.00000000000050101	0.0978036
		2019	1,883,857,000,000	1,891,217,000,000	24,827,355,000,000	(7,360,000,000)	-0.0002964	0.00000000000040278	0.0706864
		2020	1,002,376,000,000	4,099,440,000,000	26,650,895,000,000	(3,097,064,000,000)	-0.1162086	0.00000000000037522	0.0350608
		2021	2,130,896,000,000	701,246,000,000	28,589,656,000,000	1,429,650,000,000	0.0500058	0.00000000000034978	0.0821099
47	IFII	2017	(81,622,000,000)	2,614,000,000	10,790,761,000,000	(84,236,000,000)	-0.0078063	0.00000000000092672	-0.0062920
		2018	(42,948,000,000)	88,963,000,000	12,972,405,000,000	(131,911,000,000)	-0.0101686	0.00000000000077087	-0.0040620
		2019	59,266,142,810	111,539,817,419	1,109,580,114,885	(52,273,674,609)	-0.0471112	0.000000000000901242	0.0538030
		2020	73,585,850,462	181,770,905,674	1,101,538,734,976	(108,185,055,212)	-0.0982127	0.000000000000907821	0.0685005
		2021	82,349,452,240	147,318,415,196	1,074,238,575,525	(64,968,962,956)	-0.0604791	0.000000000000930892	0.0710687
48	TIRT	2017	1,001,385,942	(12,654,191,609)	815,997,477,795	13,655,577,551	0.0167348	0.00000000001225494	0.0011654
		2018	(36,477,174,515)	(11,767,626,516)	859,299,056,455	(24,709,547,999)	-0.0287555	0.00000000001163739	-0.0395045
		2019	(51,742,898,055)	7,895,681,075	923,366,433,799	(59,638,579,130)	-0.0645882	0.00000000001082994	-0.0577692
		2020	(414,398,439,415)	(139,516,270,816)	394,725,543,723	(274,882,168,599)	-0.6963881	0.00000000002533406	-0.4626619

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2021	(126,517,856,201)	31,109,086,265	394,725,543,723	(157,626,942,466)	-0.3993330	0.000000000002533406	-0.4475831
49	ASII	2017	23,121,000,000	23,285,000,000	261,855,000,000	(164,000,000)	-0.0006263	0.000000000003818907	0.0781564
		2018	27,372,000,000	27,692,000,000	295,830,000,000	(320,000,000)	-0.0010817	0.000000000003380320	0.0794056
		2019	26,621,000,000	19,175,000,000	344,711,000,000	7,446,000,000	0.0216007	0.000000000002900981	0.0756369
		2020	18,571,000,000	37,683,000,000	351,958,000,000	(19,112,000,000)	-0.0543019	0.000000000002841248	0.0549108
		2021	25,586,000,000	38,252,000,000	338,203,000,000	(12,666,000,000)	-0.0374509	0.000000000002956804	0.0696576
50	AUTO	2017	547,781,000,000	394,229,000,000	14,612,274,000,000	153,552,000,000	0.0105084	0.00000000000068436	0.0371067
		2018	680,801,000,000	678,469,000,000	14,762,309,000,000	2,332,000,000	0.0001580	0.00000000000067740	0.0428456
		2019	816,971,000,000	1,072,057,000,000	15,889,648,000,000	(255,086,000,000)	-0.0160536	0.00000000000062934	0.0510106
		2020	(37,864,000,000)	1,148,276,000,000	16,015,709,000,000	(1,186,140,000,000)	-0.0740610	0.00000000000062439	-0.0024943
		2021	634,931,000,000	911,735,000,000	15,180,094,000,000	(276,804,000,000)	-0.0182347	0.00000000000065876	0.0374654
51	BOLT	2017	93,225,253,756	102,038,578,597	1,206,089,567,283	(8,813,324,841)	-0.0073074	0.000000000000829126	0.0784197
		2018	75,738,099,614	58,409,108,583	1,188,798,795,362	17,328,991,031	0.0145769	0.000000000000841185	0.0577106
		2019	51,492,605,525	93,837,385,857	1,312,376,999,120	(42,344,780,332)	-0.0322657	0.000000000000761976	0.0406763
		2020	(57,388,292,245)	86,739,328,026	1,265,912,330,625	(144,127,620,271)	-0.1138528	0.000000000000789944	-0.0512818
		2021	82,749,100,903	34,346,451,383	1,368,411,097,483	48,402,649,520	0.0353714	0.000000000000730775	0.0604709
52	BRAM	2017	153,727,305,524	3,659,572,168	1,490,888,720,920	150,067,733,356	0.1006566	0.000000000000670741	0.0331895
		2018	294,763,684	632,025,711,656	4,631,804,918,712	(631,730,947,972)	-0.1363898	0.000000000000215899	0.0000654
		2019	22,183,192,591	57,598,576,896	4,508,837,073,816	(35,415,384,305)	-0.0078547	0.000000000000221787	0.0052177
		2020	(609,170,883,404)	45,206,534,816	4,251,523,203,536	(654,377,418,220)	-0.1539160	0.000000000000235210	-0.1518364
		2021	402,187,040,812	20,380,979,744	4,012,020,881,512	381,806,061,068	0.0951655	0.000000000000249251	0.0911707
53	IMAS	2017	2,624,296,842,428	(588,161,576,368)	25,633,342,258,679	3,212,458,418,796	0.1253234	0.00000000000039012	0.0834688
		2018	899,142,385,580	(2,240,811,709,699)	31,440,443,615,533	3,139,954,095,279	0.0998699	0.00000000000031806	0.0219539
		2019	121,769,771,786	(615,124,627,663)	41,044,311,290,764	736,894,399,449	0.0179536	0.00000000000024364	0.0027242
		2020	(675,710,445,502)	2,573,266,300,540	44,697,971,458,665	(3,248,976,746,042)	-0.0726873	0.00000000000022372	-0.0139585
		2021	(255,340,000,000)	2,438,825,000,000	48,408,700,000,000	(2,694,165,000,000)	-0.0556546	0.00000000000020657	-0.0050044
54	PRAS	2017	(16,596,579,161)	17,339,565,028	1,596,466,547,662	(33,936,144,189)	-0.0212570	0.000000000000626383	-0.0107613
		2018	7,358,134,969	(1,995,105,496)	1,542,243,721,302	9,353,240,465	0.0060647	0.000000000000648406	0.0044989
		2019	(43,624,116,829)	3,664,810,110	1,635,543,021,515	(47,288,926,939)	-0.0289133	0.000000000000611418	-0.0263251
		2020	(4,948,479,351)	1,870,173,887	1,657,127,269,798	(6,818,653,238)	-0.0041147	0.000000000000603454	-0.0029651
		2021	(710,084,072)	31,646,097,895	1,668,922,580,521	(32,356,181,967)	-0.0193875	0.000000000000599189	-0.0004336
55	SMSM	2017	555,388,000,000	446,032,000	2,254,740,000,000	554,941,968,000	0.2461224	0.000000000000443510	0.2273068
		2018	63,355,000,000	542,647,000	2,443,341,000,000	62,812,353,000	0.0257076	0.000000000000409276	0.0226171
		2019	638,676,000,000	677,867,000	2,801,203,000,000	637,998,133,000	0.2277586	0.000000000000356989	0.2055616
		2020	53,911,600,000	944,369,000	3,375,526,000,000	52,967,231,000	0.0156915	0.000000000000296250	0.0173518
		2021	728,263,000,000	489,407,000	3,375,526,000,000	727,773,593,000	0.2156030	0.000000000000296250	0.1882368
56	ADMG	2017	(131,858,304,904)	258,182,290,737	5,813,694,550,458	(390,040,595,641)	-0.0670900	0.000000000000172008	-0.0230891
		2018	(19,914,624,652)	22,943,764,692	5,710,849,891,840	(42,858,389,344)	-0.0075047	0.000000000000175105	-0.0046479

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2019	(451,708,519,635)	144,364,523,284	4,284,620,073,288	(596,073,042,919)	-0.1391192	0.000000000000233393	-0.1159387
		2020	(38,676,045)	(25,253,168,175)	3,896,096,680,904	25,214,492,130	0.0064717	0.000000000000256667	-0.0000123
		2021	11,625,113,921	19,807,967,049	3,141,020,889,145	(8,182,853,128)	-0.0026052	0.0000000000000318368	0.0037369
57	ARGO	2017	(234,986,009,933)	(5,760,212,761)	1,773,162,164,874	(229,225,797,172)	-0.1292751	0.000000000000563964	-0.2118353
		2018	(138,602,219,197)	(26,734,605,187)	1,503,004,257,106	(111,867,614,010)	-0.0744293	0.000000000000665334	-0.1324988
		2019	(111,084,908,709)	(54,145,929,739)	1,348,277,398,903	(56,938,978,970)	-0.0422309	0.000000000000741687	-0.0855790
		2020	(78,006,534,605)	(37,017,607,121)	1,298,040,034,495	(40,988,927,484)	-0.0315776	0.000000000000770392	-0.0637288
		2021	(30,384,578,878)	(10,839,691,424)	1,224,039,197,370	(19,544,887,454)	-0.0159675	0.000000000000816967	-0.0252902
58	BELL	2017	14,198,889,550	44,384,663,571	639,701,164,511	(30,185,774,021)	-0.0471873	0.000000000001563230	0.0260545
		2018	19,665,074,694	21,043,441,800	544,968,319,987	(1,378,367,106)	-0.0025293	0.000000000001834969	0.0310658
		2019	23,213,651,840	(24,834,511,428)	584,733,176,234	48,048,163,268	0.0821711	0.000000000001710182	0.0392863
		2020	(16,558,668,514)	63,152,111,868	590,884,444,113	(79,710,780,382)	-0.1349008	0.000000000001692378	-0.0298766
		2021	4,172,725,902	34,364,338,743	554,235,931,111	(30,191,612,841)	-0.0544743	0.000000000001804286	0.0079560
59	PBRX	2017	119,320,289,217	327,783,528,450	7,930,348,724,270	(208,463,239,233)	-0.0262868	0.00000000000126098	0.0136330
		2018	248,214,132,522	173,988,210,761	8,752,293,490,338	74,225,921,761	0.0084807	0.00000000000114256	0.0280800
		2019	260,285,187,271	(295,548,874,453)	8,839,531,212,248	555,834,061,724	0.0628805	0.00000000000113128	0.0258978
		2020	295,641,900,277	(485,127,306,583)	10,050,481,520,463	780,769,206,860	0.0776848	0.00000000000099498	0.0279417
		2021	235,140,737,494	(51,406,827,549)	10,580,683,487,194	286,547,565,043	0.0270821	0.00000000000094512	0.0221120
60	SSTM	2017	(23,709,833,744)	25,549,790,980	649,654,335,962	(49,259,624,724)	-0.0758244	0.000000000001539280	-0.0391482
		2018	1,112,037,917	14,880,768,388	605,643,301,307	(13,768,730,471)	-0.0227341	0.000000000001651137	0.0019781
		2019	(16,266,732,177)	33,552,722,613	562,174,180,897	(49,819,454,790)	-0.0886193	0.000000000001778808	-0.0316003
		2020	(15,354,377,443)	35,172,840,199	514,765,731,890	(50,527,217,642)	-0.0981558	0.000000000001942631	-0.0318512
		2021	56,749,821,815	(31,799,633,422)	482,065,294,095	88,549,455,237	0.1836877	0.000000000002074408	0.1204551
61	TFCO	2017	49,950,761,216	338,588,018,438	4,919,712,778,281	(288,637,257,222)	-0.0586695	0.00000000000203264	0.0098808
		2018	(7,555,684,439)	60,071,403,014	5,055,335,698,153	(67,627,087,453)	-0.0133774	0.00000000000197811	0.0101668
		2019	(80,269,486,237)	36,843,615,779	4,913,132,292,685	(117,113,102,016)	-0.0238367	0.00000000000203536	-0.0244719
		2020	(13,090,461,465)	322,305,278,274	3,280,061,508,185	(335,395,739,739)	-0.1022529	0.00000000000304872	-0.0027089
		2021	20,491,161,890	273,032,167,597	4,832,477,483,531	(252,541,005,707)	-0.0522591	0.00000000000206933	0.0400997
62	ZONE	2017	30,176,320,662	4,211,698,710	288,019,177,525	25,964,621,952	0.0901489	0.000000000003471991	0.0951518
		2018	41,027,946,306	17,731,075,863	317,138,887,336	23,296,870,443	0.0734595	0.000000000003153193	0.1029720
		2019	51,222,668,919	(27,062,472,579)	398,437,984,462	78,285,141,498	0.1964801	0.000000000002509801	0.0950954
		2020	(37,620,281,385)	48,582,081,313	538,644,833,986	(86,202,362,698)	-0.1600356	0.000000000001856511	-0.0667466
		2021	30,781,262,235	99,605,926,361	563,628,549,785	(68,824,664,126)	-0.1221100	0.000000000001774218	0.0546990
63	BIMA	2017	12,538,097,901	9,669,781,404	92,041,274,561	2,868,316,497	0.0311634	0.000000000010864691	0.1403613
		2018	3,789,729,800	(885,231,753)	89,327,328,853	4,674,961,553	0.0523352	0.000000000011194782	0.0385956
		2019	3,048,600,900	(6,642,849,130)	98,190,640,839	9,691,450,030	0.0987003	0.000000000010184270	0.0123657
		2020	(31,519,632,982)	(2,595,122,276)	246,536,771,775	(28,924,510,706)	-0.1173233	0.000000000004056190	-0.1408500
		2021	(20,265,774,760)	(5,416,368,067)	223,781,482,859	(14,849,406,693)	-0.0663567	0.000000000004468645	-0.0926800

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
64	JSKY	2017	22,678,036,892	61,278,615,330	350,617,691,606	(38,600,578,438)	-0.1100931	0.000000000002852109	0.0524592
		2018	23,702,405,812	(29,898,620,061)	432,298,300,093	53,601,025,873	0.1239908	0.000000000002313218	0.0417328
		2019	3,992,249,619	80,232,352,742	567,956,245,715	(76,240,103,123)	-0.1342359	0.000000000001760699	0.0074481
		2020	6,975,576,464	(32,765,382,153)	542,056,619,997	39,740,958,617	0.0733151	0.000000000001844826	0.0140781
		2021	(72,771,894,617)	(15,866,832,249)	495,492,401,031	(56,905,062,368)	-0.1148455	0.000000000002018194	-0.1878503
65	PTSN	2017	7,516,972,019,000	105,469,195,857	100,787,538,567,000	7,411,502,823,143	0.0735359	0.00000000000009922	0.0732738
		2018	183,187,432,840	235,992,502,334	102,587,477,873,000	(52,805,069,494)	-0.0005147	0.00000000000009748	0.0417294
		2019	13,756,892,119	8,791,306,741	4,389,892,913,521	4,965,585,378	0.0011311	0.000000000000227796	0.0055888
		2020	73,931,869,177	177,771,876,635	2,461,501,895,985	(103,840,007,458)	-0.0421856	0.000000000000406256	0.0373624
		2021	88,850,576,597	364,368,841,788	1,978,775,141,095	(275,518,265,191)	-0.1392368	0.000000000000505363	0.0330334
66	IKBI	2017	75,265,310,559	28,064,943,575	1,242,690,508,739	47,200,366,984	0.0379824	0.000000000000804706	0.0602709
		2018	18,830,890,593	(126,608,909,857)	1,248,783,517,036	145,439,800,450	0.1164652	0.000000000000800779	0.0151533
		2019	31,890,989,675	62,202,188,977	1,242,690,508,739	(30,311,199,302)	-0.0243916	0.000000000000804706	0.0222989
		2020	35,823,735,004	62,202,188,977	1,428,937,016,579	(26,378,453,973)	-0.0184602	0.000000000000699821	0.0255834
		2021	(7,003,177,600)	(164,308,289,108)	1,447,272,171,425	157,305,111,508	0.1086908	0.000000000000690955	-0.0041141
67	KBLI	2017	358,974,051,474	(65,871,447,329)	1,871,422,416,044	424,845,498,803	0.2270174	0.000000000000534353	0.1191117
		2018	235,651,063,203	89,354,164,341	3,013,760,616,985	146,296,898,862	0.0485430	0.000000000000331811	0.0726237
		2019	394,950,161,188	(35,053,662,077)	3,244,821,647,076	430,003,823,265	0.1325200	0.000000000000308183	0.1110510
		2020	(73,694,555,905)	757,417,628,860	3,556,474,711,037	(831,112,184,765)	-0.2336899	0.000000000000281177	-0.0244855
		2021	93,371,439,103	164,097,703,741	1,968,859,464,809	(70,726,264,638)	-0.0359225	0.000000000000507908	0.0529995
68	KBLM	2017	43,994,949,645	(10,906,204,546)	639,091,366,917	54,901,154,191	0.0859050	0.000000000001564721	0.0356177
		2018	40,675,096,628	(113,933,310,651)	1,235,198,847,468	154,608,407,279	0.1251688	0.000000000000809586	0.0313281
		2019	38,648,269,147	(90,085,786,270)	1,298,358,478,375	128,734,055,417	0.0991514	0.000000000000770203	0.0300896
		2020	6,563,771,460	63,391,302,057	1,284,437,358,420	(56,827,530,597)	-0.0442431	0.000000000000778551	0.0063927
		2021	(12,999,702,678)	(22,885,073,337)	1,026,762,882,496	9,885,370,659	0.0096277	0.000000000000973935	-0.0086828
69	SCCO	2017	253,995,332,656	(70,250,625,762)	2,449,935,491,586	324,245,958,418	0.1323488	0.000000000000408174	0.0632735
		2018	269,730,298,809	(133,493,168,560)	4,014,244,589,706	403,223,467,369	0.1004482	0.000000000000249113	0.0647581
		2019	303,593,922,331	128,284,278,362	4,165,196,478,857	175,309,643,969	0.0420892	0.000000000000240085	0.0689883
		2020	238,152,486,485	1,205,839,336	4,400,655,628,146	236,946,647,149	0.0538435	0.000000000000227239	0.0636149
		2021	141,762,816,916	51,530,388,796	3,743,659,818,718	90,232,428,120	0.0241027	0.000000000000267118	0.0301696
70	VOKS	2017	166,204,959,339	68,692,517,377	1,668,210,090,000	97,512,441,962	0.0584533	0.000000000000599445	0.0787639
		2018	105,468,744,587	67,756,473,097	2,110,166,496,595	37,712,271,490	0.0178717	0.000000000000473896	0.0424356
		2019	208,249,125,401	158,163,214,460	2,485,382,578,010	50,085,910,941	0.0201522	0.000000000000402353	0.0687758
		2020	2,783,763,185	(137,823,461,640)	3,027,942,155,357	140,607,224,825	0.0464366	0.000000000000330257	0.0009548
		2021	(210,822,267,539)	58,257,180,300	2,915,635,059,892	(269,079,447,839)	-0.0922885	0.000000000000342978	-0.0728690
71	ALTO	2017	(62,849,581,665)	5,602,423,448	1,165,000,000,000	(68,452,005,113)	-0.0587571	0.000000000000858369	-0.0566527
		2018	(33,021,220,862)	7,723,486,943	1,109,383,971,111	(40,744,707,805)	-0.0367273	0.000000000000901401	-0.0297530
		2019	(7,383,289,239)	33,552,221,386	1,109,843,522,344	(40,935,510,625)	-0.0368840	0.000000000000901028	-0.0066911

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2020	(10,506,939,189)	30,788,406,788	1,103,450,087,164	(41,295,345,977)	-0.0374238	0.000000000000906249	-0.0095010
		2021	(8,932,197,718)	41,942,240,191	1,105,874,415,256	(50,874,437,909)	-0.0460038	0.000000000000904262	-0.0082006
72	CAMP	2017	41,408,953,772	29,589,753,950	1,031,041,060,010	11,819,199,822	0.0114634	0.000000000000969893	0.0341888
		2018	65,166,017,439	127,435,612,402	1,211,184,522,659	(62,269,594,963)	-0.0514121	0.000000000000825638	0.0648886
		2019	76,758,829,457	158,440,399,915	1,004,275,813,783	(81,681,570,458)	-0.0813338	0.000000000000995742	0.0725832
		2020	44,045,828,313	202,642,422,392	1,057,529,235,985	(158,596,594,079)	-0.1499690	0.000000000000945600	0.0405253
		2021	100,066,615,090	213,482,549,779	1,086,873,666,641	(113,415,934,689)	-0.1043506	0.000000000000920070	0.0872222
73	CEKA	2017	107,420,886,839	208,851,008,007	20,679,220,743,000	(101,430,121,168)	-0.0049049	0.00000000000048358	0.0771349
		2018	92,649,656,775	287,259,686,428	1,392,636,444,501	(194,610,029,653)	-0.1397422	0.000000000000718062	0.0792585
		2019	115,459,200,242	45,314,799,966	1,168,956,042,706	70,144,400,276	0.0600060	0.000000000000855464	0.0828806
		2020	181,812,593,992	171,295,450,196	1,393,079,542,074	10,517,143,796	0.0075496	0.000000000000717834	0.1160501
		2021	187,066,990,085	(91,481,686,113)	1,566,673,828,068	278,548,676,198	0.1777962	0.000000000000638295	0.1102088
74	COCO	2017	2,060,499,035	(9,790,278,631)	74,924,539,221	11,850,777,666	0.1581695	0.00000000013346762	0.0206464
		2018	3,090,956,272	(19,108,589,342)	99,799,403,803	22,199,545,614	0.2224417	0.00000000010020100	0.0189921
		2019	7,957,208,221	(9,593,332,513)	162,749,739,566	17,550,540,734	0.1078376	0.00000000006144403	0.0317726
		2020	2,738,128,648	(32,719,704,184)	250,442,587,742	35,457,832,832	0.1415807	0.00000000003992931	0.0103814
		2021	8,532,631,708	(26,118,359,500)	263,754,414,443	34,650,991,208	0.1313760	0.00000000003791406	0.0230186
75	DLTA	2017	679,772,635	642,202,126	1,197,796,650	37,570,509	0.0313664	0.000000000834866252	0.5069742
		2018	338,129,985	742,493,551	1,340,842,765	(404,363,566)	-0.3015742	0.000000000745799602	0.2219404
		2019	317,815,177	674,364,533	1,523,517,170	(356,549,356)	-0.2340304	0.000000000656375930	0.2228743
		2020	323,465,762	646,905,899	1,425,983,722	(323,440,137)	-0.2268190	0.000000000701270277	0.2639285
		2021	787,992,998	635,398,629	1,225,580,913	152,594,369	0.1245078	0.000000000815939600	0.6021087
76	FOOD	2017	2,057,741,822	(8,533,717,507)	107,650,000,000	10,591,459,329	0.0983879	0.00000000009289364	0.0162482
		2018	1,485,072,592	7,388,017,675	126,644,526,250	(5,902,945,083)	-0.0466103	0.00000000007896117	0.0117214
		2019	1,827,667,171	(2,341,000,874)	126,697,833,403	4,168,668,045	0.0329024	0.00000000007892795	0.0154121
		2020	(17,398,564,059)	521,267,020	118,586,648,946	(17,919,831,079)	-0.1511117	0.00000000008432652	-0.1537081
		2021	(14,658,771,261)	(6,244,422,952)	113,192,236,191	(8,414,348,309)	-0.0743368	0.00000000008834528	-0.1376471
77	GOOD	2017	375,966,810,639	535,562,596	3,184,980,000,000	375,431,248,043	0.1178755	0.000000000000313974	0.1054837
		2018	425,481,597,110	656,583,909	3,564,218,091,628	424,825,013,201	0.1191916	0.00000000000280566	0.1193759
		2019	435,766,359,480	474,666,272,987	4,212,408,305,683	(38,899,913,507)	-0.0092346	0.00000000000237394	0.0860677
		2020	245,103,761,907	823,166,102,577	5,063,067,672,414	(578,062,340,670)	-0.1141724	0.00000000000197509	0.0373010
		2021	492,637,672,186	709,767,241,234	6,670,943,518,686	(217,129,569,048)	-0.0325486	0.00000000000149904	0.0728043
78	ICBP	2017	3,543,173,000,000	5,174,368,000	28,901,948,000,000	3,537,998,632,000	0.1224138	0.00000000000034600	0.1120565
		2018	4,658,781,000,000	4,653,375,000	31,619,514,000,000	4,654,127,625,000	0.1471916	0.00000000000031626	0.1355591
		2019	5,360,029,000,000	7,398,161,000	34,367,153,000,000	5,352,630,839,000	0.1557485	0.00000000000029098	0.1384687
		2020	7,418,574,000,000	9,336,780,000	38,709,314,000,000	7,409,237,220,000	0.1914071	0.00000000000025834	0.0716159
		2021	7,900,282,000,000	7,989,039,000	103,588,325,000,000	7,892,292,961,000	0.0761890	0.0000000000009654	0.0669138
79	INDF	2017	5,097,264,000,000	6,507,806,000,000	82,699,635,000,000	(1,410,542,000,000)	-0.0170562	0.00000000000012092	0.0576608

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2018	4,961,851,000,000	5,935,829,000,000	88,400,877,000,000	(973,978,000,000)	-0.0110177	0.00000000000011312	0.0513980
		2019	5,902,729,000,000	13,344,494,000,000	96,537,796,000,000	(7,441,765,000,000)	-0.0770865	0.00000000000010359	0.0613598
		2020	8,752,066,000,000	13,855,497,000,000	96,198,559,000,000	(5,103,431,000,000)	-0.0530510	0.00000000000010395	0.0536487
		2021	11,203,585,000,000	14,692,641,000,000	163,136,516,000,000	(3,489,056,000,000)	-0.0213873	0.00000000000006130	0.0624656
80	MYOR	2017	1,630,953,830,893	1,275,530,669,068	12,922,421,859,142	355,423,161,825	0.0275044	0.000000000000077385	0.1093437
		2018	1,760,434,280,304	459,273,241,788	14,915,849,800,251	1,301,161,038,516	0.0872335	0.000000000000067043	0.1000718
		2019	2,039,404,206,764	3,303,864,262	17,591,706,426,634	2,036,100,342,502	0.1157421	0.000000000000056845	0.1071233
		2020	2,098,168,514,645	3,715,832,449	19,037,918,806,473	2,094,452,682,196	0.1100148	0.000000000000052527	0.1060887
		2021	1,211,052,647,953	1,041,955,003	19,777,500,514,550	1,210,010,692,950	0.0611812	0.000000000000050563	0.0608030
81	PANI	2017	373,636,661	4,574,471,151	149,626,665,880	(4,200,834,490)	-0.0280754	0.0000000000006683301	0.0048999
		2018	1,175,166,829	8,635,707,218	76,254,520,373	(7,460,540,389)	-0.0978374	0.000000000013113977	0.0078540
		2019	(1,236,402,757)	8,068,546,079	149,593,161,546	(9,304,948,836)	-0.0622017	0.0000000000006684798	-0.0103284
		2020	224,178,056	(5,703,910,044)	119,708,955,785	5,928,088,100	0.0495208	0.0000000000008353594	0.0022831
		2021	1,680,076	17,729,162	98,191,210,595	(16,049,086)	-0.0001634	0.000000000010184211	0.0102498
82	SKLT	2017	22,970,715,348	2,153,248,753	568,239,939,951	20,817,466,595	0.0366350	0.000000000001759820	0.0361013
		2018	31,954,131,252	14,653,378,405	636,284,210,210	17,300,752,847	0.0271903	0.000000000001571625	0.0427598
		2019	44,943,627,900	55,384,490,789	747,293,725,435	(10,440,862,889)	-0.0139716	0.000000000001338162	0.0568298
		2020	42,520,246,722	99,975,050,847	790,845,543,826	(57,454,804,125)	-0.0726498	0.000000000001264469	0.0549454
		2021	84,524,160,228	127,778,774,118	773,863,042,440	(43,254,613,890)	-0.0558944	0.0000000000010184211	0.0950644
83	ULTJ	2017	718,412,000,000	1,072,516,000	4,239,200,000,000	717,339,484,000	0.1692158	0.000000000000235894	0.1385040
		2018	701,607,000,000	575,823,000	5,186,940,000,000	701,031,177,000	0.1351531	0.000000000000192792	0.1262821
		2019	1,035,865,000,000	1,096,817,000	5,555,871,000,000	1,034,768,183,000	0.1862477	0.000000000000179990	0.1567492
		2020	1,109,666,000,000	1,217,063,000	6,608,422,000,000	1,108,448,937,000	0.1677328	0.000000000000151322	0.1267593
		2021	1,276,793,000,000	1,414,447,000	8,754,116,000,000	1,275,378,553,000	0.1456890	0.000000000000114232	0.1723799
84	GGRM	2017	7,755,347,000,000	8,204,579,000	62,951,634,000,000	7,747,142,421,000	0.1230650	0.00000000000015885	0.1161677
		2018	7,793,068,000,000	11,224,700,000	66,759,930,000,000	7,781,843,300,000	0.1165646	0.00000000000014979	0.1127841
		2019	10,880,704,000,000	11,174,403,000	69,097,219,000,000	10,869,529,597,000	0.1573078	0.00000000000014472	0.1383481
		2020	7,647,729,000,000	17,477,714,000	78,647,274,000,000	7,630,251,286,000	0.0970186	0.00000000000012715	0.0978078
		2021	5,605,321,000,000	5,325,167,000	78,191,409,000,000	5,599,995,833,000	0.0716191	0.00000000000012789	0.0623060
85	RMBA	2017	(480,063,000,000)	6,706,000,000	13,470,943,000,000	(486,769,000,000)	-0.0361347	0.000000000000074234	-0.0340867
		2018	(608,463,000,000)	(8,892,000,000)	14,083,598,000,000	(599,571,000,000)	-0.0425723	0.000000000000071005	-0.0408925
		2019	50,612,000,000	(948,162,000,000)	14,879,589,000,000	998,774,000,000	0.0671238	0.000000000000067206	0.0029771
		2020	(2,666,991,000,000)	1,557,320,000,000	17,000,330,000,000	(4,224,311,000,000)	-0.2484841	0.000000000000058822	-0.2139754
		2021	7,971,000,000	2,592,832,000,000	12,464,005,000,000	(2,584,861,000,000)	-0.2073861	0.000000000000080231	0.0008487
86	WIIM	2017	40,589,790,851	194,599,188,956	1,353,634,132,275	(154,009,398,105)	-0.1137748	0.0000000000000738752	0.0331153
		2018	51,142,850,919	140,978,069,476	1,225,712,093,041	(89,835,218,557)	-0.0732923	0.0000000000000815852	0.0407326
		2019	27,328,091,481	199,249,244,086	1,255,573,914,558	(171,921,152,605)	-0.1369263	0.0000000000000796449	0.0210293
		2020	172,506,562,986	215,554,537,768	1,299,521,608,556	(43,047,974,782)	-0.0331260	0.0000000000000769514	0.1068521

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2021	176,877,010,231	181,246,163,814	1,614,442,007,528	(4,369,153,583)	-0.0027063	0.000000000000619409	0.0935278
87	DVLA	2017	1,462,249,293	471,000,000	1,531,365,558	991,249,293	0.6472976	0.000000000653011944	0.8911339
		2018	1,200,651,968	470,000,000	1,640,886,147	730,651,968	0.4452789	0.000000000609426804	0.7134754
		2019	1,221,783,249	472,538,844	1,682,821,739	749,244,405	0.4452310	0.000000000594240006	0.6676555
		2020	1,162,072,984	436,583,179	1,829,960,714	725,489,805	0.3964510	0.000000000546459819	0.5849228
		2021	1,467,256,280	435,333,430	1,986,711,872	1,031,922,850	0.5194124	0.000000000503344251	0.7034147
88	INAF	2017	(46,284,759,301)	(30,867,711,909)	1,381,633,321,120	(15,417,047,392)	-0.0111586	0.00000000000723781	-0.0302540
		2018	(32,376,482,313)	(214,535,456,020)	1,529,874,782,290	182,158,973,707	0.1190679	0.00000000000653648	-0.0224470
		2019	7,961,966,026	20,790,922,347	1,442,350,608,575	(12,828,956,321)	-0.0088945	0.000000000000693313	0.0057531
		2020	30,020,709	46,547,903,552	1,383,935,194,386	(46,517,882,843)	-0.0336128	0.000000000000722577	0.0000175
		2021	(37,571,241,226)	92,899,478,946	1,713,334,658,849	(130,470,720,172)	-0.0761502	0.000000000000583657	-0.0186747
89	MERK	2017	144,677,294,000	129,919,801,000	129,991,953,000	14,757,493,000	0.1135262	0.000000000007692784	0.1708101
		2018	76,332,416	268,964,859	847,006,544	(192,632,443)	-0.2274273	0.000000001180628423	0.6043194
		2019	878,256,797	210,843,887	1,263,113,689	667,412,910	0.5283870	0.000000000791694373	0.9746918
		2020	2,071,902,263	171,983,458	901,060,986	1,899,918,805	2.1085352	0.000000001109802794	2.2280890
		2021	2,131,660,834	369,814,591	929,901,046	1,761,846,243	1.8946599	0.000000001075383240	2.0771019
90	PEHA	2017	3,012,526,606	462,026,324	883,288,615	2,550,500,282	2.8875050	0.000000001132132785	2.5618126
		2018	10,292,514	780,778,031	1,175,935,585	(770,485,517)	-0.6552106	0.000000000850386716	0.0055080
		2019	102,310,124	748,180,200	1,868,663,546	(645,870,076)	-0.3456321	0.000000000535141814	0.0487953
		2020	48,665,150	759,484,562	2,096,719,180	(710,819,412)	-0.3390151	0.000000000476935590	0.0253995
		2021	11,296,951	789,923,155	1,915,989,375	(778,626,204)	-0.4063834	0.000000000521923562	0.0061445
91	PYFA	2017	127,402,168	20,930,568,344	167,063,000,000	(20,803,166,176)	-0.1245229	0.000000000005985766	0.0007984
		2018	8,447,447,988	4,829,470,105	159,563,931,041	3,617,977,883	0.0226742	0.000000000006267080	0.0451597
		2019	9,342,718,039	17,609,426,409	187,057,163,854	(8,266,708,370)	-0.0441935	0.000000000005345959	0.0489696
		2020	22,104,364,267	1,112,220,080	190,786,208,250	20,992,144,187	0.1100297	0.000000000005241469	0.0967049
		2021	5,478,952,440	39,586,425	228,575,380,866	5,439,366,015	0.0237968	0.000000000004374924	0.0067958
92	SIDO	2017	533,799,000,000	640,695,000	2,987,614,000,000	533,158,305,000	0.1784562	0.000000000000334715	0.1690201
		2018	663,849,000,000	806,389,000	3,158,198,000,000	663,042,611,000	0.2099433	0.000000000000316636	0.1988984
		2019	807,689,000,000	836,914,000	3,337,628,000,000	806,852,086,000	0.2417442	0.000000000000299614	0.2283608
		2020	934,016,000,000	1,035,754,000	3,529,557,000,000	932,980,246,000	0.2643335	0.000000000000283322	0.2426321
		2021	1,260,898,000,000	1,199,317,000	3,849,516,000,000	1,259,698,683,000	0.3272356	0.000000000000259773	0.3098814
93	TSPC	2017	557,339,581,996	544,164,330,634	6,585,807,349,438	13,175,251,362	0.0020006	0.000000000000151842	0.0749626
		2018	540,378,145,887	389,088,123,975	7,434,900,309,021	151,290,021,912	0.0203486	0.000000000000134501	0.0686633
		2019	595,154,912,874	889,775,270,261	7,869,975,060,326	(294,620,357,387)	-0.0374360	0.000000000000127065	0.0710822
		2020	834,369,751,682	982,698,939,026	8,372,769,580,743	(148,329,187,344)	-0.0177157	0.000000000000119435	0.0916421
		2021	877,817,637,643	689,652,508,330	9,104,657,533,366	188,165,129,313	0.0206669	0.000000000000109834	0.0910191
94	ADES	2017	38,242,000,000	87,199,000	767,479,000,000	38,154,801,000	0.0497145	0.000000000001302967	0.0455134
		2018	52,958,000,000	146,588,000	840,236,000,000	52,811,412,000	0.0628531	0.000000000001190142	0.0600925

No	Eminten	Tahun	Laba Tahun Berjalan (Rp)	Arus kas operasi (Rp)	Ait-1 (Rp)	TACit (Rp)	TAC/Ait-1	1/Ait-1	ROA
		2019	83,885,000,000	184,178,000	881,275,000,000	83,700,822,000	0.0949770	0.000000000001134720	0.1020033
		2020	135,789,000,000	230,679,000	822,375,000,000	135,558,321,000	0.1648376	0.000000000001215990	0.1416252
		2021	265,758,000,000	208,296,000	958,791,000,000	265,549,704,000	0.2769631	0.000000000001042980	0.2037853
95	KINO	2017	109,696,001,798	240,312,298,590	3,284,504,000,000	(130,616,296,792)	-0.0397674	0.000000000000304460	0.0338819
		2018	150,116,045,042	104,743,680,332	3,237,595,219,274	45,372,364,710	0.0140142	0.000000000000308871	0.0417899
		2019	515,603,339,649	17,379,083,127	3,592,164,205,408	498,224,256,522	0.1386975	0.000000000000278384	0.1098018
		2020	113,665,219,638	(71,182,500,389)	4,695,764,958,883	184,847,720,027	0.0393648	0.000000000000212958	0.0216284
		2021	100,649,538,230	591,719,438,701	5,255,359,155,031	(491,069,900,471)	-0.0934417	0.000000000000190282	0.0188243
96	MBTO	2017	(24,690,826,118)	33,053,446,183	709,959,168,088	(57,744,272,301)	-0.0813346	0.000000000001408532	-0.0316277
		2018	(114,131,026,847)	6,591,999,142	780,669,761,787	(120,723,025,989)	-0.1546403	0.000000000001280951	-0.1761235
		2019	(66,945,894,110)	(9,617,956,093)	648,016,880,325	(57,327,938,017)	-0.0884667	0.000000000001543170	-0.1132634
		2020	(203,214,931,752)	1,377,246,262	591,063,928,037	(204,592,178,014)	-0.3461422	0.000000000001691864	-0.2067540
		2021	(148,766,710,345)	(1,267,403,866)	982,882,686,217	(147,499,306,479)	-0.1500681	0.000000000001017415	-0.2081679
97	MRAT	2017	(1,283,332,109)	(10,355,155,394)	483,037,173,864	9,071,823,285	0.0187808	0.000000000002070234	-0.0025803
		2018	(2,256,476,497)	(5,750,378,923)	497,354,419,089	3,493,902,426	0.0070250	0.000000000002010639	-0.0044081
		2019	131,836,668	(6,529,917,745)	511,887,783,867	6,661,754,413	0.0130141	0.000000000001953553	0.0002475
		2020	(6,766,719,891)	(1,817,418,991)	532,762,947,995	(4,949,300,900)	-0.0092899	0.000000000001877007	-0.0120878
		2021	357,509,551	(6,645,903,885)	559,795,937,451	7,003,413,436	0.0125107	0.000000000001786365	0.0006182
98	UNVR	2017	7,004,562,000	3,059,862,000	16,745,695,000,000	3,944,700,000	0.0002356	0.000000000000059717	0.0003705
		2018	9,109,445,000	7,914,537,000	18,906,413,000,000	1,194,908,000	0.0000632	0.000000000000052892	0.0004666
		2019	7,392,837,000	3,669,069,000	20,326,869,000,000	3,723,768,000	0.0001832	0.000000000000049196	0.0003580
		2020	7,163,536,000	8,363,993,000	20,649,371,000,000	(1,200,457,000)	-0.0000581	0.000000000000048428	0.0003489
		2021	5,758,148,000	7,902,091,000	20,534,632,000,000	(2,143,943,000)	-0.0001044	0.000000000000048698	0.0003020
99	KICI	2017	7,946,916,114	6,225,044,449	139,809,135,385	1,721,871,665	0.0123159	0.000000000007152608	-0.0531851
		2018	(873,742,659)	(531,708,506)	149,420,009,884	(342,034,153)	-0.0022891	0.000000000006692544	-0.0056704
		2019	(3,172,619,509)	8,147,131,727	154,088,747,766	(11,319,751,236)	-0.0734625	0.000000000006489767	-0.0207606
		2020	(10,658,558)	2,480,284,170	152,818,996,760	(2,490,942,728)	-0.0163000	0.000000000006543689	-0.0000679
		2021	23,955,747	(8,354,512,918)	50,225,020,954	8,378,468,665	0.1668186	0.0000000000019910395	0.0001749
100	LMPI	2017	(31,140,558,174)	(16,797,834,611)	810,364,824,722	(14,342,723,563)	-0.0176991	0.000000000001234012	-0.0373143
		2018	(46,390,704,290)	29,060,369,596	834,548,374,286	(75,451,073,886)	-0.0904095	0.000000000001198253	-0.0589684
		2019	(41,669,593,909)	18,147,515,192	786,704,752,983	(59,817,109,101)	-0.0760350	0.000000000001271125	-0.0564902
		2020	(41,331,271,519)	30,879,382,236	737,642,257,697	(72,210,653,755)	-0.0978939	0.000000000001355671	-0.0591925
		2021	(14,362,302,768)	(6,098,636,403)	698,252,022,979	(8,263,666,365)	-0.0118348	0.000000000001432148	-0.0203990

Lampiran 4

Perhitungan Manajemen Laba (DAC-2)

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVit (Rp)	AREVit/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
1	INTP	2017	15,361,894,000,000	14,431,211,000,000	(930,683,000,000)	(0.0308678)	14,979,453,000,000	0.4968214	0.1241749
		2018	14,431,211,000,000	15,190,283,000,000	759,072,000,000	0.0262985	14,637,185,000,000	0.5071144	0.0944238
		2019	15,190,283,000,000	15,939,348,000,000	749,065,000,000	0.0269559	14,080,158,000,000	0.5066890	0.1280935
		2020	15,939,348,000,000	14,184,322,000,000	(1,755,026,000,000)	(0.0633406)	14,397,092,000,000	0.5196053	0.1276758
		2021	14,184,322,000,000	14,771,906,000,000	587,584,000,000	0.0214881	14,342,412,000,000	0.5245048	0.1323314
2	SMCB	2017	9,458,403,000,000	9,382,120,000,000	(76,283,000,000)	(0.0041636)	15,999,771,000,000	0.8732891	0.0069559
		2018	9,382,120,000,000	10,377,729,000,000	995,609,000,000	0.0507280	15,468,710,000,000	0.7881582	0.0007197
		2019	10,377,729,000,000	11,057,843,000,000	680,114,000,000	0.0364337	15,465,852,000,000	0.8285047	0.0977556
		2020	11,057,843,000,000	10,108,220,000,000	(949,623,000,000)	(0.0485306)	15,258,887,000,000	0.7798078	0.1009026
		2021	10,108,220,000,000	11,218,181,000,000	1,109,961,000,000	0.0535227	15,007,206,000,000	0.7236530	0.1008479
3	SMGR	2017	26,134,306,138,000	27,813,664,176,000	1,679,358,038,000	0.0379714	32,523,309,598,000	0.7353740	0.1125905
		2018	27,813,664,176,000	30,687,625,970,000	2,873,961,794,000	0.0586960	32,748,895,968,000	0.6688430	0.0814081
		2019	30,687,626,000,000	40,368,107,000,000	9,680,481,000,000	0.1906213	56,601,702,000,000	1.1145614	0.1271760
		2020	40,368,107,000,000	35,171,668,000,000	(5,196,439,000,000)	(0.0651125)	56,053,483,000,000	0.7023624	0.0987409
		2021	35,171,668,000,000	34,957,871,000,000	(213,797,000,000)	(0.0027408)	54,720,267,000,000	0.7014857	0.0899509
4	WSBP	2017	4,717,150,071,779	7,104,157,901,230	2,387,007,829,451	0.1737994	3,148,700,789,918	0.2292587	0.1099458
		2018	7,104,157,901,230	8,000,149,423,527	895,991,522,297	0.0600549	4,726,297,844,350	0.3167856	0.1224809
		2019	8,000,149,423,527	7,467,175,916,375	(532,973,507,152)	(0.0350125)	5,741,675,633,194	0.3771862	0.0954338
		2020	7,467,175,916,375	2,211,413,142,070	(5,255,762,774,305)	(0.3254519)	4,935,919,030,500	0.3056463	-0.0417618
		2021	2,211,413,142,070	1,380,071,332,830	(831,341,809,240)	(0.0967912)	2,574,848,019,701	0.2997835	-0.3591579
5	WTON	2017	3,481,731,506,128	5,362,263,237,778	1,880,531,731,650	0.4032812	2,679,459,038,772	0.5746116	0.1135493
		2018	5,362,263,237,778	6,930,628,258,854	1,568,365,021,076	0.2218973	2,947,961,042,010	0.4170870	0.1082495
		2019	6,930,628,258,854	7,083,384,467,587	152,756,208,733	0.0171988	3,012,075,396,737	0.3391298	0.0924675
		2020	7,083,384,467,587	4,803,359,291,718	(2,280,025,175,869)	(0.2205502)	2,952,492,507,874	0.2855990	0.0382915
		2021	4,803,359,291,718	4,312,853,243,803	(490,506,047,915)	(0.0576454)	3,210,852,044,467	0.3773470	0.0401183
6	AMFG	2017	4,312,853,243,803	3,724,075,000,000	(588,778,243,803)	(0.1069555)	4,068,690,000,000	0.7391047	0.0629182
		2018	3,724,075,000,000	4,443,262,000,000	719,187,000,000	0.1147428	5,940,400,000,000	0.9477623	0.1015859
		2019	4,443,262,000,000	4,289,776,000,000	(153,486,000,000)	(0.0182014)	5,989,585,000,000	0.7102865	0.0332387
		2020	4,289,776,000,000	3,767,789,000,000	(521,987,000,000)	(0.0871491)	5,570,591,000,000	0.9300462	-0.0035549
		2021	3,767,789,000,000	4,748,139,000,000	980,350,000,000	0.1231339	5,141,047,000,000	0.6457258	0.1085438
7	ARNA	2017	1,511,978,367,218	1,732,985,361,870	221,006,994,652	0.1432119	833,704,877,050	0.5402385	0.1450959
		2018	1,732,985,361,870	1,971,478,070,171	238,492,708,301	0.1489326	795,547,807,911	0.4967993	0.1680570
		2019	1,971,478,070,171	2,151,801,131,686	180,323,061,515	0.1090946	799,758,119,934	0.4838497	0.2006451
		2020	2,151,801,131,686	2,211,743,593,136	59,942,461,450	0.0333173	767,222,504,498	0.4264392	0.2554536

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2021	2,211,743,593,136	2,554,880,982,584	343,137,389,448	0.1741513	766,149,629,601	0.3888413	0.3172311
8	CAKK	2017	216,533,000,000	211,942,872,861	(4,590,127,139)	(0.0183605)	6,121,942,689	0.0244878	0.0091876
		2018	211,942,872,861	274,477,488,108	62,534,615,247	0.2496716	187,303,320,797	0.7478149	0.1106373
		2019	274,477,488,108	289,383,952,242	14,906,464,134	0.0453234	209,164,147,493	0.6359677	0.0543770
		2020	289,383,952,242	217,013,915,602	(72,370,036,640)	(0.2193560)	250,814,612,822	0.7602275	0.0525489
		2021	217,013,915,602	270,440,097,202	53,426,181,600	0.1505385	325,310,384,873	0.9166240	0.1061116
9	IKAI	2017	83,772,635,000	13,297,423,000	(70,475,212,000)	(0.2659155)	125,173,141,000	0.4723006	-0.2267639
		2018	13,297,423,000	11,276,672,000	(2,020,751,000)	(0.0092168)	885,612,633,000	4.0393627	0.2305537
		2019	11,276,672,000	84,524,926,000	73,248,254,000	0.0547849	877,901,236,000	0.6566123	-0.0213293
		2020	8,452,492,600	92,586,834,000	84,134,341,400	0.0619759	829,045,949,000	0.6107004	-0.0322243
		2021	92,586,834,000	186,298,319,000	93,711,485,000	0.0729158	787,829,357,000	0.6130008	-0.0156305
10	KIAS	2017	863,714,584,966	810,064,124,425	(53,650,460,541)	(0.0288495)	1,225,691,073,605	0.6590907	-0.0158459
		2018	810,064,124,425	875,963,168,811	65,899,044,386	0.0372816	1,131,111,493,890	0.6399125	-0.0140753
		2019	875,963,168,811	735,066,462,915	(140,896,705,896)	(0.0826653)	791,722,380,374	0.4645101	-0.0204162
		2020	735,066,462,915	437,171,365,385	(297,895,097,530)	(0.2418607)	748,754,655,621	0.6079130	-0.0259790
		2021	437,171,365,385	552,465,600,178	115,294,234,793	0.1128805	720,783,624,800	0.7056940	0.0466347
11	MARK	2017	207,224,050,595	239,786,317,679	32,562,267,084	0.1904921	89,201,366,653	0.5218357	0.3150347
		2018	239,786,317,679	325,472,602,675	85,686,284,996	0.3764782	150,750,138,714	0.6623481	0.3979144
		2019	325,472,602,675	361,544,998,431	36,072,395,756	0.1134066	205,864,426,823	0.6472089	0.3163622
		2020	361,544,998,431	565,439,688,892	203,894,690,461	0.4620800	358,409,938,705	0.8122530	0.5227204
		2021	565,439,688,892	1,193,506,756,539	628,067,067,647	0.8726464	488,039,263,646	0.6780896	0.5514362
12	MLIA	2017	5,793,737,618,000	6,277,135,709,000	483,398,091,000	0.0625873	3,893,303,720,000	0.5040803	0.0513376
		2018	6,277,135,709,000	5,576,944,000,000	(700,191,709,000)	(0.1349979)	4,076,951,000,000	0.7860416	0.1062365
		2019	5,576,944,266,000	3,887,075,800,000	(1,689,868,466,000)	(0.3210403)	4,184,063,703,000	0.7948863	0.0857868
		2020	3,887,075,800,000	3,736,112,780,000	(150,963,020,000)	(0.0262175)	4,487,169,898,000	0.7792793	0.1879556
		2021	4,450,121,257,000	3,887,075,800,000	(563,045,457,000)	(0.0980025)	4,414,851,819,000	0.7684397	0.1994555
13	TOTO	2017	2,171,861,931,164	2,069,017,634,710	(102,844,296,454)	(0.0398399)	806,391,112,949	0.3123802	0.1558594
		2018	2,228,260,379,884	2,171,861,931,164	(56,398,448,720)	(0.0199535)	732,411,678,729	0.2591240	0.1807089
		2019	2,228,260,379,884	2,056,096,661,320	(172,163,718,564)	(0.0594258)	684,884,793,275	0.2364020	0.0817973
		2020	2,056,096,661,320	1,622,319,756,389	(433,776,904,931)	(0.1486318)	903,604,080,414	0.3096160	0.0079804
		2021	1,622,319,756,389	1,831,956,807,551	209,637,051,162	0.0674636	850,093,876,113	0.2735699	0.0878436
14	ALKA	2017	1,151,605,756,000,000	1,932,783,905,000,000	781,178,149,000,000	5.7179380	22,603,493,000,000	0.1654493	0.1538528
		2018	1,932,783,905,000,000	3,592,798,235,000,000	1,660,014,330,000,000	5.4389482	20,228,835,000,000	0.0662787	0.1223617
		2019	2,218,385,509,000,000	2,218,385,509,000,000	-	0.0000000	16,739,396,000,000	0.0257939	0.0183480
		2020	2,218,385,509,000,000	2,044,132,602,000,000	(174,252,907,000,000)	(0.2881049)	9,929,636,000,000	0.0164174	0.0190757
		2021	2,044,132,602,000,000	3,470,466,702,000,000	1,426,334,100,000,000	3.4071400	10,682,371,000,000	0.0255174	0.0926673
15	ALMI	2017	2,461,800,368,336	3,484,905,171,484	1,023,104,803,148	0.4751929	644,735,905,720	0.2994551	0.0331826
		2018	3,484,905,171,484	4,422,880,456,073	937,975,284,589	0.3947239	644,184,195,044	0.2710891	0.0284189
		2019	4,422,880,456,073	2,234,124,975,480	(2,188,755,480,593)	(0.7868505)	564,902,241,975	0.2030805	-0.2283768

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	ΔREVit (Rp)	ΔREVit/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2020	157,689,478,000,000	68,013,921,000,000	(89,675,557,000,000)	(0.7223830)	36,132,975,000,000	0.2910698	-0.2391997
		2021	68,013,921,000,000	102,389,792,000,000	34,375,871,000,000	0.3398534	31,196,938,000,000	0.3084252	0.0283211
16	BAJA	2017	978,840,639,564	1,218,317,826,843	239,477,187,279	0.2437112	200,831,592,410	0.2043823	-0.0150722
		2018	1,218,317,826,843	1,279,809,883,694	61,492,056,851	0.0649713	196,210,656,527	0.2073125	-0.1290619
		2019	1,279,809,883,694	1,072,625,592,333	(207,184,291,361)	(0.2299029)	191,224,692,945	0.2121932	0.0138877
		2020	1,072,625,592,333	1,204,954,780,957	132,329,188,624	0.1581238	182,079,832,722	0.2175722	0.1150842
		2021	1,204,954,780,957	1,374,486,754,604	169,531,973,647	0.2229436	174,541,022,309	0.2295307	0.1833205
17	BTON	2017	62,760,109,860	88,010,862,980	25,250,753,120	0.1424258	11,007,927,237	0.0620897	0.0845388
		2018	88,010,862,980	117,489,192,060	29,478,329,080	0.1606434	10,034,535,847	0.0546836	0.1733350
		2019	117,489,192,060	122,325,708,570	4,836,516,510	0.0222509	8,842,386,839	0.0406803	0.0068674
		2020	122,325,708,570	113,551,660,060	(8,774,048,510)	(0.0380552)	9,141,725,814	0.0396499	0.0240190
		2021	113,551,660,060	112,730,081,720	(821,578,340)	(0.0034975)	8,230,712,896	0.0350385	0.0464323
18	CTBN	2017	98,485,071,000,000	49,681,160,000,000	(48,803,911,000,000)	(0.3057437)	48,747,503,000,000	0.3053903	-0.0899651
		2018	49,681,160,000,000	85,593,299,000,000	35,912,139,000,000	0.2402938	46,433,344,000,000	0.3106929	-0.0234913
		2019	85,593,299,000,000	143,559,113,000,000	57,965,814,000,000	0.3724033	44,437,209,000,000	0.2854884	0.0393285
		2020	143,559,113,000,000	126,194,837,000,000	(17,364,276,000,000)	(0.1007665)	42,804,820,000,000	0.2484004	-0.0140060
		2021	126,194,837,000,000	93,780,519,000,000	(32,414,318,000,000)	(0.2484909)	42,667,950,000,000	0.3270961	-0.1361154
19	GDST	2017	757,282,528,180	1,404,063,752,036	646,781,223,856	0.5142940	814,030,768,811	0.6472840	0.0496504
		2018	1,404,063,752,036	1,556,287,984,166	152,224,232,130	0.1107096	928,656,308,043	0.6753927	-0.0354973
		2019	1,556,287,984,166	1,852,766,916,975	296,478,932,809	0.2193116	1,063,118,620,711	0.7864108	0.0823988
		2020	1,852,766,916,975	1,331,774,939,496	(520,991,977,479)	(0.2962575)	1,115,768,297,113	0.6344718	-0.0221956
		2021	1,331,774,939,496	1,672,251,184,142	340,476,244,646	0.2143873	1,165,659,949,983	0.7339797	0.0037020
20	GGRP	2017	371,522,733	781,579,149	410,056,416	0.0622482	585,841,909	0.0889332	-0.1019750
		2018	781,579,149	866,915,143	85,335,994	0.0086820	668,299,533	0.0679922	-0.0720165
		2019	866,915,143	823,508,325	(43,406,818)	(0.0378432)	677,173,523	0.5903779	0.8558706
		2020	823,508,325	613,006,216	(210,502,109)	(0.1968901)	756,811,849	0.7078731	0.7134867
		2021	613,006,216	721,806,619	108,800,403	0.1053612	749,865,581	0.7261622	1.5835733
21	INAI	2017	1,284,510,320,664	980,285,748,450	(304,224,572,214)	(0.2271973)	226,998,517,718	0.1695243	0.0521564
		2018	980,285,748,450	1,130,297,518,656	150,011,770,206	0.1235767	227,489,647,951	0.1874014	0.0539544
		2019	1,130,297,518,656	1,216,136,763,334	85,839,244,678	0.0612838	222,336,962,991	0.1587346	0.0494404
		2020	1,216,136,763,334	1,028,910,711,144	(187,226,052,190)	(0.1543630)	261,608,342,068	0.2156893	0.0174617
		2021	1,028,910,711,144	1,436,934,034,909	408,023,323,765	0.2922867	303,896,709,523	0.2176958	0.0233603
22	JKSW	2017	18,202,141	19,737,017,234	19,718,815,093	0.8699193	23,795,454	0.0010498	-0.0018896
		2018	19,737,017,234	27,283,967,652	7,546,950,418	0.2604417	43,374,760	0.0014968	-0.0103207
		2019	156,504,840	59,940,000	(96,564,840)	(0.0005066)	28,996,413,605	0.1521075	-0.0039631
		2020	59,940,000	-	(59,940,000)	(0.0003318)	30,337,826,913	0.1679577	-0.0011540
		2021	-	1,463,340,582	1,463,340,582	0.0086438	30,630,724,141	0.1809320	0.0076484
23	KRAS	2017	1,344,715,000,000	1,449,020,000,000	104,305,000,000	0.0264955	2,624,457,000,000	0.6666620	0.0225542
		2018	1,449,020,000,000	1,739,535,000,000	290,515,000,000	0.0706096	2,851,173,000,000	0.6929765	0.0291382

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2019	1,741,847,000,000	1,420,500,000,000	(321,347,000,000)	(0.0897320)	2,124,197,000,000	0.5931543	0.1158809
		2020	1,420,500,000,000	1,353,657,000,000	(66,843,000,000)	(0.0203373)	1,801,434,000,000	0.5480943	0.0498478
		2021	1,353,657,000,000	2,156,070,000,000	802,413,000,000	0.2301585	1,772,431,000,000	0.5083917	0.0634971
24	LION	2017	379,137,149,036	349,690,796,141	(29,446,352,895)	(0.0429364)	97,577,993,791	0.1422808	0.0271828
		2018	349,690,796,141	424,128,420,727	74,437,624,586	0.1091560	88,577,346,166	0.1298906	0.0382535
		2019	424,128,420,727	372,489,022,928	(51,639,397,799)	(0.0741740)	78,832,191,819	0.1132333	0.0080643
		2020	372,489,022,928	298,552,920,579	(73,936,102,349)	(0.1074625)	91,100,397,128	0.1324099	-0.0126491
		2021	298,552,920,579	300,280,285,514	1,727,364,935	0.0026664	87,577,193,967	0.1351855	0.0004233
25	LMSH	2017	157,855,084,036	224,371,164,551	66,516,080,515	0.4085047	55,856,775,347	0.3430412	0.1337343
		2018	224,371,164,551	240,029,648,845	15,658,484,294	0.0971590	53,554,909,787	0.3323019	0.0447381
		2019	240,029,648,845	177,788,235,456	(62,241,413,389)	(0.3889425)	51,661,745,091	0.3228309	-0.1537483
		2020	124,814,032,661	240,029,648,845	115,215,616,184	0.7832967	49,572,934,760	0.3370230	-0.0467953
		2021	240,029,648,845	168,551,904,708	(71,477,744,137)	(0.4981507)	46,877,108,179	0.3267012	0.0719843
26	NIKL	2017	1,994,792,886,019	2,299,754,192,517	304,961,306,498	0.1682045	386,607,935,349	0.2132375	0.0353403
		2018	2,299,754,192,517	24,715,898,448,860	22,416,144,256,343	11.7310621	458,622,736,907	0.2400115	0.1808454
		2019	24,715,898,448,860	2,408,339,979,523	(22,307,558,469,337)	(9.9635644)	441,873,627,402	0.1973607	-0.0892627
		2020	2,408,339,979,523	2,192,743,459,386	(215,596,520,137)	(0.0938119)	414,546,293,224	0.1803803	0.0343331
		2021	2,192,743,459,386	3,192,783,856,327	1,000,040,396,941	0.5003343	415,325,124,968	0.2077930	0.2530502
27	PICO	2017	705,730,705,044	747,064,722,530	41,334,017,486	0.0647294	124,263,162,860	0.1945970	0.0514549
		2018	747,064,722,530	776,045,443,574	28,980,721,044	0.0400805	142,861,408,050	0.1975781	0.0420643
		2019	776,045,443,574	770,160,690,837	(5,884,752,737)	(0.0068994)	144,488,956,486	0.1694026	0.0205811
		2020	770,160,690,837	308,444,212,106	(461,716,478,731)	(0.4091507)	133,511,724,979	0.1183116	-0.0765416
		2021	308,444,212,106	455,740,836,133	147,296,624,027	0.1347868	122,820,711,973	0.1123896	-0.0513176
28	BRPT	2017	31,919,880,938	29,907,368,551	(2,012,512,387)	(0.0355386)	32,211,278,108	0.5688127	0.0990292
		2018	29,907,368,551	46,616,893,189	16,709,524,638	0.1604203	35,686,990,797	0.3426140	0.0650216
		2019	46,616,893,189	36,414,657,655	(10,202,235,534)	(0.0955763)	39,180,498,039	0.3670495	0.0432796
		2020	36,414,657,655	35,379,481,524	(1,035,176,131)	(0.0095088)	40,414,263,805	0.3712308	0.0439009
		2021	35,379,481,524	47,830,909,123	12,451,427,599	0.1069203	41,078,694,824	0.3527425	0.0629414
29	EKAD	2017	90,685,821,530	643,591,823,505	552,906,001,975	0.7870451	364,850,961,596	0.5193544	0.1770507
		2018	643,591,823,505	739,578,860,399	95,987,036,894	0.1204706	371,559,780,027	0.4663339	0.1527151
		2019	739,578,860,399	758,299,364,555	18,720,504,156	0.0219398	455,499,161,587	0.5338293	0.1474499
		2020	758,299,364,555	671,540,878,728	(86,758,485,827)	(0.0896048)	474,173,694,707	0.4897303	0.1545565
		2021	671,540,878,728	629,879,334,779	(41,661,543,949)	(0.0798433)	459,573,571,345	0.8807612	0.2911721
30	ETWA	2017	243,013,782,107	51,671,051,196	(191,342,730,911)	(0.1651021)	12,524,750,000	0.0108071	-0.1563421
		2018	51,671,051,196	23,910,705,666	(27,760,345,530)	(0.0249068)	12,524,750,000	0.0112373	-0.1715293
		2019	23,910,705,666	224,066,845,068	200,156,139,402	0.1831030	277,396,190,162	0.2537623	-0.0865821
		2020	224,066,845,068	467,391,344	(223,599,453,724)	(0.1989628)	273,427,209,220	0.2433004	0.1078275
		2021	467,391,344	3,715,594,629	3,248,203,285	0.0030769	271,294,899,492	0.2569881	-0.1407712
31	INCI	2017	176,067,561,639	269,706,737,385	93,639,175,746	0.3082382	135,918,981,861	0.4474134	0.1175646

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2018	269,706,737,385	367,961,600,950	98,254,863,565	0.3647832	174,915,334,612	0.6493946	0.1243764
		2019	367,961,600,950	381,433,524,206	13,471,923,256	0.0344231	177,352,798,369	0.4531674	0.0782938
		2020	381,433,524,206	394,017,538,408	12,584,014,202	0.0310375	180,384,817,033	0.4449057	0.1229018
		2021	394,017,538,408	520,716,778,853	126,699,240,445	0.2848033	181,335,559,724	0.4076186	0.0615549
32	MDKI	2017	339,985,000,000	368,174,000,000	28,189,000,000	0.0849732	527,615,000,000	1.5904473	0.1921922
		2018	368,174,000,000	399,193,000,000	31,019,000,000	0.0357588	593,523,000,000	0.6842150	0.1011508
		2019	399,193,000,000	349,579,000,000	(49,614,000,000)	(0.0542784)	592,584,000,000	0.6482953	0.0954448
		2020	349,579,000,000	349,983,000,000	404,000,000	0.0004373	619,182,000,000	0.6702591	0.1053723
		2021	349,983,000,000	397,308,000,000	47,325,000,000	0.0486041	609,238,000,000	0.6257040	0.1003100
33	MOLI	2017	1,003,128,000	1,132,232,734	129,104,734	0.0849571	581,541,540	0.3826820	-0.5362389
		2018	1,132,232,734	1,190,490,137	58,257,403	0.0383874	707,897,980	0.4664537	-0.5411584
		2019	1,190,490,137	1,122,522,594	(67,967,543)	(0.0363804)	785,564,145	0.4204823	-0.4486926
		2020	1,122,522,594	1,472,641,715	350,119,121	0.1869583	1,092,105,963	0.5831679	-0.4291760
		2021	1,472,641,715	1,612,054,076	139,412,361	0.0611570	1,083,594,365	0.4753481	-0.3695699
34	SRSN	2017	500,539,668	5,214,817,270	4,714,277,602	6.5736311	211,756,440	0.2952751	-0.8930208
		2018	521,481,727	6,009,868,720	5,488,386,993	8.4084029	224,257,888	0.3435710	3.0274370
		2019	600,986,872	6,844,643,920	6,243,657,048	9.0912409	228,818,788	0.3331776	5.5358065
		2020	6,844,643,920	8,909,968,660	2,065,324,740	2.6504114	319,819,738	0.4104216	6.1569635
		2021	8,909,968,660	9,078,326,490	168,357,830	0.1856519	324,351,860	0.3576699	-0.8517236
35	UNIC	2017	4,187,099,726,433	4,860,968,692,183	673,868,965,750	0.1958334	511,409,144,779	0.1486209	0.0853908
		2018	4,860,968,692,183	5,313,600,902,200	452,632,210,017	0.1334014	438,825,327,044	0.1293321	0.0211016
		2019	5,313,600,902,200	4,884,463,673,778	(429,137,228,422)	(0.1197020)	387,562,144,235	0.1081052	0.0762548
		2020	4,884,463,673,778	4,927,816,007,036	43,352,333,258	0.0130089	329,920,878,878	0.0990007	0.1592508
		2021	4,927,816,007,036	5,627,256,383,872	699,440,376,836	0.1903914	3,098,355,592	0.0008434	0.2695227
36	TPIA	2017	4,554,396,875	36,700,874,075	32,146,477,200	0.9948879	21,968,316,375	0.6798883	0.1781121
		2018	36,700,874,075	38,593,348,325	1,892,474,250	0.0417467	26,206,693,875	0.5781015	0.1003050
		2019	3,859,334,325	28,544,008,075	24,684,673,750	0.5125805	30,094,877,900	0.6249241	0.0429672
		2020	2,844,008,075	27,412,787,700	24,568,779,625	0.4691194	31,141,603,875	0.5946217	0.2258097
		2021	27,412,787,700	31,957,949,375	4,545,161,675	0.0833438	30,740,012,675	0.5636738	0.0669864
37	AKPI	2017	2,047,218,639	2,064,857,643	17,639,004	0.0067430	1,588,222,494	0.6071398	0.3265965
		2018	2,064,857,643	2,387,420,036	322,562,393	0.1174951	1,675,087,492	0.6101598	-0.2805354
		2019	2,387,420,036	2,251,123,299	(136,296,737)	(0.0443904)	1,521,317,226	0.4954768	-0.2553790
		2020	2,251,123,299	2,230,113,093	(21,010,206)	(0.0075664)	1,555,991,249	0.5603590	-0.2764332
		2021	2,230,113,093	2,702,959,888	472,846,795	0.1788196	1,863,695,431	0.7048059	-0.2546514
38	APLI	2017	347,205,836,259	382,238,397,027	35,032,560,768	0.0915975	261,132,927,270	0.6827687	0.0460107
		2018	382,238,397,027	438,050,805,734	55,812,408,707	0.1399864	255,455,817,507	0.6407239	-0.0149034
		2019	438,050,805,734	437,990,210,351	(60,595,383)	(0.0001204)	284,043,986,042	0.5645006	0.0717796
		2020	437,990,210,351	325,538,152,468	(112,452,057,883)	(0.2682127)	250,324,490,619	0.5970562	0.0183033
		2021	325,538,152,468	420,717,433,375	95,179,280,907	0.2341774	236,275,943,315	0.5813292	0.1173600

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
39	BRNA	2017	1,364,849,405	1,310,440,496	(54,408,909)	(0.0260492)	1,126,409,541	0.5392882	-0.4402897
		2018	1,310,440,496	1,319,344,703	8,904,207	0.0045317	1,504,942,584	0.7659220	-0.4529383
		2019	1,319,344,703	1,221,535,436	(97,809,267)	(0.0397384)	1,498,164,523	0.6086818	-0.4491255
		2020	1,221,535,436	1,123,569,559	(97,965,877)	(0.0432881)	1,128,612,367	0.4986991	-0.5234951
		2021	1,123,569,559	1,051,423,115	(72,146,444)	(0.0367023)	1,427,167,808	0.7260286	-0.5722427
40	IGAR	2017	792,794,834,768	761,926,952,217	(30,867,882,551)	(0.0702396)	86,389,049,329	0.1965775	0.2019566
		2018	761,926,952,217	777,316,506,801	15,389,554,584	0.0299978	129,189,294,974	0.2518199	0.1232075
		2019	777,316,506,801	776,541,441,414	(775,065,387)	(0.0013593)	144,745,920,744	0.2538521	0.1503235
		2020	776,541,441,414	739,402,296,030	(37,139,145,384)	(0.0601351)	140,087,552,996	0.2268276	0.1378905
		2021	739,402,296,030	970,111,806,482	230,709,510,452	0.3464817	126,819,959,998	0.1904594	0.1906840
41	IMPC	2017	1,135,296,000,000	1,193,054,430,825	57,758,430,825	0.0253768	742,160,252,895	0.3260764	0.0783044
		2018	1,193,054,430,825	1,395,298,815,177	202,244,384,352	0.0881363	757,379,485,281	0.3300592	0.0857922
		2019	1,395,298,815,177	1,495,759,701,262	100,460,886,085	0.0423850	851,624,396,191	0.3593050	0.0776306
		2020	1,495,759,701,262	1,797,514,877,242	301,755,175,980	0.1206474	907,748,683,255	0.3629350	0.0866074
		2021	1,797,514,877,242	2,227,367,211,794	429,852,334,552	0.1593757	919,831,502,753	0.3410446	0.1249033
42	IPOL	2017	-	3,036,742,500,230	3,036,742,500,230	0.6809881	2,852,418,846,430	0.6396536	0.0687305
		2018	3,036,742,500,230	3,229,660,272,705	192,917,772,475	0.0439131	2,760,470,088,400	0.6283554	0.0715049
		2019	3,229,660,272,705	3,102,727,538,770	(126,932,733,935)	(0.0284646)	2,594,598,827,660	0.5818376	0.0655375
		2020	3,102,727,538,770	3,020,760,411,590	(81,967,127,180)	(0.0193471)	2,523,673,042,895	0.5956748	0.0857261
		2021	3,020,760,411,590	365,455,270,970	(2,655,305,140,620)	(0.6200990)	2,523,150,506,680	0.5892366	0.0794110
43	PBID	2017	3,167,978,206	3,490,087,260	322,109,054	0.2380240	576,585,486	0.4260705	-0.5169308
		2018	3,490,087,260	4,353,287,585	863,200,325	0.4745715	543,172,788	0.2986263	-0.3347278
		2019	4,353,287,585	4,632,864,612	279,577,027	0.1217811	46,162,007	0.0201077	-0.2944914
		2020	4,632,864,612	3,870,552,460	(762,312,152)	(0.3259249)	736,342,962	0.3148218	-0.1908285
		2021	3,870,552,460	4,441,512,773	570,960,313	0.5612354	1,017,327,697	1.0000000	-0.8142766
44	TALF	2017	73,781,192,748	646,087,885,410	572,306,692,662	0.6491144	557,421,928,580	0.6322320	0.0866604
		2018	646,087,885,410	741,055,147,778	94,967,262,368	0.1030862	570,873,765,937	0.6196791	0.1075525
		2019	926,321,180,682	924,654,057,926	(1,667,122,756)	(0.0015101)	840,773,505,144	0.7615940	0.0848183
		2020	924,654,057,926	1,022,101,048,870	97,446,990,944	0.0733190	965,782,828,798	0.7266535	0.0723292
		2021	1,022,101,048,870	1,047,891,188,545	25,790,139,675	0.0174911	1,006,930,999,941	0.6829093	0.0707246
45	CPIN	2017	38,256,387,000,000	49,367,386,000,000	11,110,999,000,000	0.4589309	11,009,361,000,000	0.4547328	0.1777400
		2018	49,367,386,000,000	53,957,604,000,000	4,590,218,000,000	0.1871089	11,685,261,000,000	0.4763209	0.2604570
		2019	53,957,604,000,000	58,634,502,000,000	4,676,898,000,000	0.1691763	13,521,979,000,000	0.4891272	0.2060823
		2020	42,501,146,000,000	42,518,782,000,000	17,636,000,000	0.0006059	14,494,330,000,000	0.4979260	0.2041673
		2021	42,518,782,000,000	51,698,249,000,000	9,179,467,000,000	0.2945981	16,255,596,000,000	0.5216934	0.1809995
46	JFPA	2017	27,063,310,000,000	29,602,688,000,000	2,539,378,000,000	0.1391231	6,511,332,000,000	0.3567317	0.0992771
		2018	29,602,688,000,000	34,012,965,000,000	4,410,277,000,000	0.2209608	7,935,353,000,000	0.3975718	0.1648157
		2019	36,228,261,000,000	38,872,084,000,000	2,643,823,000,000	0.1064883	36,228,261,000,000	1.4592074	0.2074961
		2020	38,872,084,000,000	36,964,948,000,000	(1,907,136,000,000)	(0.0715599)	11,143,803,000,000	0.4181399	0.0780800

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2021	36,964,948,000,000	44,878,300,000,000	7,913,352,000,000	0.2767907	11,509,654,000,000	0.4025811	0.1447748
47	IFII	2017	88,963,000,000	795,611,411,050	706,648,411,050	0.0654864	286,987,000,000	0.0265956	-0.0057107
		2018	795,611,411,050	669,713,224,904	(125,898,186,146)	(0.0097051)	314,113,000,000	0.0242139	-0.0038342
		2019	608,680,140,771	669,713,224,904	61,033,084,133	0.0550056	776,943,519,758	0.7002140	0.1255543
		2020	669,713,224,904	682,021,210,514	12,307,985,610	0.0111734	714,336,773,006	0.6484899	0.1408642
		2021	682,021,210,514	714,581,513,385	32,560,302,871	0.0303101	723,626,672,500	0.6736182	0.1464580
48	TIRT	2017	843,528,979,435	795,611,411,050	(47,917,568,385)	(0.0587227)	253,719,803,577	0.3109321	0.0232497
		2018	795,611,411,050	1,042,813,378,742	247,201,967,692	0.2876786	257,979,531,878	0.3002209	-0.0278804
		2019	1,042,813,378,742	645,859,484,361	(396,953,894,381)	(0.4298986)	261,231,518,908	0.2829121	-0.0629266
		2020	645,859,484,361	168,879,831,491	(476,979,652,870)	(1.2083830)	248,955,124,407	0.6307044	-0.5935955
		2021	168,879,831,491	15,676,233,957	(153,203,597,534)	(0.3881269)	226,864,086,563	0.5747388	-0.5670176
49	ASII	2017	181,084,000,000	206,057,000,000	24,973,000,000	0.0953696	48,402,000,000	0.1848428	0.1168693
		2018	206,057,000,000	239,205,000,000	33,148,000,000	0.1120508	57,733,000,000	0.1951560	0.1199799
		2019	239,205,000,000	237,166,000,000	(2,039,000,000)	(0.0059151)	62,337,000,000	0.1808384	0.1127703
		2020	237,166,000,000	175,046,000,000	(62,120,000,000)	(0.1764983)	59,230,000,000	0.1682871	0.0817553
		2021	175,046,000,000	233,485,000,000	58,439,000,000	0.1727927	55,349,000,000	0.1636561	0.1056404
50	AUTO	2017	12,806,867,000,000	13,549,857,000,000	742,990,000,000	0.0508470	3,526,867,000,000	0.2413633	0.0689401
		2018	13,549,857,000,000	15,356,381,000,000	1,806,524,000,000	0.1223741	3,498,912,000,000	0.2370166	0.0772615
		2019	15,356,380,000,000	15,444,775,000,000	88,395,000,000	0.0055631	3,513,176,000,000	0.2210984	0.0855647
		2020	15,444,775,000,000	11,869,221,000,000	(3,575,554,000,000)	(0.2232529)	3,521,659,000,000	0.2198878	0.0104287
		2021	11,869,221,000,000	15,151,663,000,000	3,282,442,000,000	0.2162333	3,232,407,000,000	0.2129372	0.0693844
51	BOLT	2017	1,051,069,900,376	1,047,701,082,078	(3,368,818,298)	(0.0027932)	612,269,752,830	0.5076487	0.1434272
		2018	1,047,701,082,078	1,187,195,058,022	139,493,975,944	0.1173403	620,925,458,436	0.5223133	0.1181576
		2019	1,187,195,058,022	1,206,818,443,326	19,623,385,304	0.0149526	598,613,587,657	0.4561293	0.0889347
		2020	1,206,818,443,326	788,873,091,221	(417,945,352,105)	(0.3301535)	572,881,367,391	0.4525443	-0.0397260
		2021	788,873,091,221	1,181,849,268,110	392,976,176,889	0.2871770	630,320,826,138	0.4606224	0.1194732
52	BRAM	2017	3,351,187,764,308	3,677,999,299,484	326,811,535,176	0.2192059	2,587,482,021,540	1.7355299	0.1787859
		2018	3,677,999,299,484	4,018,101,635,120	340,102,335,636	0.0734276	2,455,745,645,180	0.5301919	0.0411125
		2019	4,018,101,635,120	3,736,360,837,236	(281,740,797,884)	(0.0624864)	2,358,809,183,164	0.5231525	0.0457748
		2020	3,736,360,837,236	2,563,104,776,328	(1,173,256,060,908)	(0.2759613)	2,174,393,650,804	0.5114387	-0.1695386
		2021	2,563,104,776,328	3,951,570,979,552	1,388,466,203,224	0.3460765	2,095,123,203,840	0.5222114	0.1667567
53	IMAS	2017	15,049,532,331,662	15,417,255,791,983	367,723,460,321	0.0143455	4,644,382,715,461	0.1811852	0.1264139
		2018	15,417,255,791,983	17,544,709,521,983	2,127,453,730,000	0.0676661	7,081,169,075,003	0.2252248	0.0475421
		2019	17,878,271,522,708	18,615,129,696,492	736,858,173,784	0.0179527	11,271,561,957,589	0.2746193	0.0247492
		2020	18,615,129,696,492	15,230,426,162,673	(3,384,703,533,819)	(0.0757239)	15,355,218,530,538	0.3435328	0.0063038
		2021	15,230,426,000,000	19,174,995,000,000	3,944,569,000,000	0.0814847	16,476,286,000,000	0.3403580	0.0201464
54	PRAS	2017	366,709,612,329	348,471,154,143	(18,238,458,186)	(0.0114243)	897,063,812,295	0.5619058	0.0274419
		2018	348,471,154,143	574,869,742,811	226,398,588,668	0.1467982	863,440,136,518	0.5598597	0.0498593
		2019	574,869,742,811	340,551,346,399	(234,318,396,412)	(0.1432664)	1,061,349,902,349	0.6489281	0.0114046

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2020	340,551,346,399	300,527,048,812	(40,024,297,587)	(0.0241528)	1,152,929,678,676	0.6957400	0.0479804
		2021	300,527,048,812	262,061,053,201	(38,465,995,611)	(0.0230484)	1,169,660,070,982	0.7008474	0.0517989
55	SMSM	2017	2,879,876,000,000	3,339,964,000,000	460,088,000,000	0.2040537	683,803,000,000	0.3032735	0.3315897
		2018	3,339,964,000,000	3,933,353,000,000	593,389,000,000	0.2428597	749,122,000,000	0.3065974	0.0564952
		2019	3,933,353,000,000	3,935,811,000,000	2,458,000,000	0.0008775	750,504,000,000	0.2679220	0.2970769
		2020	3,935,811,000,000	3,233,693,000,000	(702,118,000,000)	(0.2080025)	681,047,000,000	0.2017603	0.0357657
		2021	3,233,693,000,000	4,162,931,000,000	929,238,000,000	0.2752869	712,476,000,000	0.2110711	0.2729810
56	ADMG	2017	4,273,550,336,053	4,863,244,912,371	589,694,576,318	0.1014320	3,350,869,517,066	0.5763752	0.0138170
		2018	4,863,244,912,371	5,444,103,393,998	580,858,481,627	0.1017114	2,252,983,259,522	0.3945093	0.0248503
		2019	5,444,103,393,998	3,562,743,876,188	(1,881,359,517,810)	(0.4390960)	2,059,302,623,633	0.4806267	-0.1255861
		2020	3,562,743,876,188	2,331,183,020,397	(1,231,560,855,791)	(0.3161012)	1,895,837,413,494	0.4865992	0.0326646
		2021	2,376,970,837,822	2,903,317,819,897	526,346,982,075	0.1675719	1,771,857,757,807	0.5641025	0.0497440
57	ARGO	2017	742,952,285,954	508,618,906,978	(234,333,378,976)	(0.1321556)	1,109,286,363,154	0.6255978	-0.2402075
		2018	508,618,906,978	473,312,706,354	(35,306,200,624)	(0.0234904)	1,046,063,958,407	0.6959820	-0.1266369
		2019	473,312,706,354	296,167,082,497	(177,145,623,857)	(0.1313866)	1,028,693,957,934	0.7629691	-0.0597649
		2020	296,167,082,497	74,321,115,236	(221,845,967,261)	(0.1709084)	1,006,547,797,329	0.7754366	-0.0299025
		2021	74,321,115,236	61,276,327,090	(13,044,788,146)	(0.0106572)	987,113,353,235	0.8064393	0.0262682
58	BELL	2017	901,909,489,240	773,806,956,330	(128,102,532,910)	(0.2002537)	126,623,972,147	0.1979424	0.0460639
		2018	773,806,956,330	860,682,351,001	86,875,394,671	0.1594137	121,891,794,614	0.2236677	0.0591148
		2019	691,484,019,233	714,325,706,006	22,841,686,773	0.0390634	177,518,025,333	0.3035881	0.0748486
		2020	714,325,706,006	538,299,250,841	(176,026,455,165)	(0.2979033)	187,471,991,742	0.3172735	-0.0216274
		2021	538,299,250,841	28,170,870,794	(510,128,380,047)	(0.9204174)	167,739,231,991	0.3026495	0.0201668
59	PBRX	2017	1,881,775,873,609	8,385,998,476,657	6,504,222,603,048	0.8201685	1,852,086,547,154	0.2335441	0.0465077
		2018	8,385,998,476,657	9,332,674,768,111	946,676,291,454	0.1081632	1,740,632,985,073	0.1988774	0.0542345
		2019	9,332,674,768,111	1,015,207,339,875	(8,317,467,428,236)	(0.9409399)	1,734,117,880,113	0.1961776	0.0376492
		2020	1,015,207,339,875	10,454,983,708,610	9,439,776,368,735	0.9392362	1,520,018,762,766	0.1512384	0.0610888
		2021	10,454,983,708,610	436,691,203,876	(10,018,292,504,734)	(0.9468474)	1,370,501,060,674	0.1295286	0.0274239
60	SSTM	2017	436,691,203,876	343,842,837,211	(92,848,366,665)	(0.1429196)	293,194,002,959	0.4513077	-0.0218014
		2018	343,842,837,211	410,244,604,874	66,401,767,663	0.1096384	267,100,180,681	0.4410190	0.0359721
		2019	410,244,604,874	354,113,973,461	(56,130,631,413)	(0.0998456)	250,261,492,669	0.4451672	-0.0117778
		2020	354,113,973,461	220,499,855,235	(133,614,118,226)	(0.2595630)	234,784,296,615	0.4560993	-0.0134917
		2021	220,499,855,235	226,838,383,304	6,338,528,069	0.0131487	213,646,511,936	0.4431900	0.1941680
61	TFCO	2017	2,845,070,266,474	3,306,297,233,005	461,226,966,531	0.0937508	3,269,929,341,198	0.6646586	0.0648340
		2018	3,306,297,233,005	3,481,826,872,818	175,529,639,813	0.0347217	3,158,275,133,985	0.6247409	0.0614347
		2019	567,530,112,798	2,885,451,106,708	2,317,920,993,910	0.4717807	1,506,620,525,345	0.3066517	-0.0038324
		2020	2,885,451,106,708	2,270,475,518,582	(614,975,588,126)	(0.1874890)	3,017,109,789,247	0.9198333	0.0635569
		2021	2,270,475,518,582	3,270,572,675,680	1,000,097,157,098	0.2069533	2,698,266,937,030	0.5583610	0.0989305
62	ZONE	2017	327,057,267,568	397,676,469,541	70,619,201,973	0.2451892	70,540,339,839	0.2449154	0.1466000
		2018	397,676,469,541	456,500,893,045	58,824,423,504	0.1854847	74,446,703,872	0.2347448	0.1559142

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2019	456,500,893,045	601,724,984,774	145,224,091,729	0.3644836	106,504,365,422	0.2673047	0.1506959
		2020	601,724,984,774	326,772,159,406	(274,952,825,368)	(0.5104529)	100,400,821,865	0.1863952	-0.0841508
		2021	326,772,159,406	463,875,808,021	137,103,648,615	0.2432518	87,010,717,494	0.1543760	0.0868346
63	BIMA	2017	172,109,865,924	153,713,878,373	(18,395,987,551)	(0.1998667)	10,990,004,495	0.1194030	0.1850545
		2018	153,713,878,373	146,138,557,283	(7,575,321,090)	(0.0848041)	11,850,236,113	0.1326608	0.0500549
		2019	146,138,557,283	126,478,581,670	(19,659,975,613)	(0.2002225)	155,453,815,234	1.5831836	0.1244544
		2020	126,478,581,670	57,050,904,827	(69,427,676,843)	(0.2816119)	154,592,173,354	0.6270552	-0.1497575
		2021	57,050,904,827	41,842,213,373	(15,208,691,454)	(0.0679622)	153,921,738,874	0.6878216	-0.0778831
64	JSKY	2017	329,263,347,553	416,328,740,296	87,065,392,743	0.2483200	93,797,206,125	0.2675199	0.0914246
		2018	416,328,740,296	424,705,152,035	8,376,411,739	0.0193765	95,080,477,419	0.2199418	0.0709462
		2019	424,705,152,035	382,769,688,315	(41,935,463,720)	(0.0738357)	4,794,831,443	0.0084423	0.0080105
		2020	382,769,688,315	200,258,580,528	(182,511,107,787)	(0.3367012)	92,686,491,584	0.1709904	0.0258501
		2021	200,258,580,528	148,294,461,080	(51,964,119,448)	(0.1048737)	54,689,646,749	0.1103743	-0.2481126
65	PTSN	2017	1,267,756,968,865	1,311,030,295,516	43,273,326,651	0.0004294	616,894,661,724	0.0061207	0.0992183
		2018	1,311,030,295,516	5,870,584,558,826	4,559,554,263,310	0.0444455	1,035,069,539,422	0.0100896	0.0575689
		2019	5,870,584,558,826	5,039,497,906,581	(831,086,652,245)	(0.1893182)	1,310,168,898,367	0.2984512	0.0275668
		2020	5,039,497,906,581	2,216,047,855,234	(2,823,450,051,347)	(1.1470436)	1,320,152,413,323	0.5363199	0.0760249
		2021	2,216,047,855,234	2,441,599,407,127	225,551,551,893	0.1139854	1,508,182,821,857	0.7621800	0.1034139
66	IKBI	2017	2,155,106,628,707	1,968,660,147,402	(186,446,481,305)	(0.1500345)	365,546,151,217	0.2941570	0.1008785
		2018	1,968,660,147,402	2,155,106,628,707	186,446,481,305	0.1493025	489,248,607,045	0.3917802	0.0513279
		2019	2,155,106,628,707	3,027,811,071,556	872,704,442,849	0.7022701	494,867,846,146	0.3982229	0.0685285
		2020	3,027,811,071,556	3,061,960,097,484	34,149,025,928	0.0238982	504,011,045,125	0.3527175	0.0609088
		2021	2,293,414,123,653	3,527,207,645,018	1,233,793,521,365	0.8524959	686,510,141,822	0.4743476	0.0407509
67	KBLI	2017	2,812,196,217,447	3,186,704,707,526	374,508,490,079	0.2001197	1,043,801,546,776	0.5577584	0.2049677
		2018	3,186,704,707,526	4,239,937,390,001	1,053,232,682,475	0.3494746	953,319,581,106	0.3163223	0.1260743
		2019	4,239,937,390,001	4,500,555,248,155	260,617,858,154	0.0803181	877,991,133,095	0.2705822	0.1709647
		2020	4,500,555,248,155	1,968,859,464,809	(2,531,695,783,346)	(0.7118554)	344,899,051,886	0.0969778	-0.0350256
		2021	1,968,859,464,809	1,761,740,449,027	(207,119,015,782)	(0.1051975)	93,371,439,103	0.0474241	0.0731913
68	KBLM	2017	987,409,109,474	1,215,476,677,995	228,067,568,521	0.3568622	662,650,826,458	1.0368640	0.1298476
		2018	1,215,476,677,995	1,243,465,775,218	27,989,097,223	0.0226596	694,005,261,792	0.5618571	0.0844229
		2019	1,243,465,775,218	1,149,120,504,681	(94,345,270,537)	(0.0726650)	708,519,458,254	0.5457040	0.0803435
		2020	1,149,120,504,681	883,822,892,518	(265,297,612,163)	(0.2065477)	1,076,905,718,959	0.8384260	0.0689289
		2021	883,822,892,518	1,214,204,113,826	330,381,221,308	0.3217697	703,056,169,529	0.6847308	0.0435064
69	SCCO	2017	3,378,572,000,577	4,440,404,595,541	1,061,832,594,964	0.4334125	1,687,349,407,527	0.6887322	0.1427763
		2018	4,440,404,595,541	5,160,182,004,111	719,777,408,570	0.1793058	1,683,305,229,385	0.4193330	0.1212030
		2019	5,160,182,004,111	5,701,072,391,797	540,890,387,686	0.1298595	1,663,655,512,779	0.3994183	0.1247662
		2020	5,701,072,391,797	4,620,736,359,547	(1,080,336,032,250)	(0.2454943)	1,666,509,653,242	0.3786958	0.1111529
		2021	4,620,736,359,547	5,020,992,336,635	400,255,977,088	0.1069157	2,704,706,448,349	0.7224766	0.0966793
70	VOKS	2017	2,022,350,280,000	2,258,316,807,862	235,966,527,862	0.1414489	305,671,637,987	0.1832333	0.1213080

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2018	2,258,316,807,862	2,684,419,276,973	426,102,469,111	0.2019284	432,718,446,687	0.2050637	0.0749021
		2019	2,684,419,276,973	2,669,686,185,127	(14,733,091,846)	(0.0059279)	565,275,159,039	0.2274399	0.1095108
		2020	2,669,686,185,127	1,834,162,436,964	(835,523,748,163)	(0.2759378)	573,952,743,869	0.1895521	0.0118346
		2021	1,834,162,436,964	1,710,091,470,427	(124,070,966,537)	(0.0425537)	574,541,779,285	0.1970555	-0.0841163
71	ALTO	2017	296,000,000,000	262,143,990,839	(33,856,009,161)	(0.0290610)	893,121,939,349	0.7666283	-0.0193038
		2018	262,143,990,839	290,274,839,317	28,130,848,478	0.0253572	883,204,636,248	0.7961217	0.0198477
		2019	290,274,839,317	343,971,642,312	53,696,802,995	0.0483823	885,151,767,583	0.7975465	0.0513339
		2020	343,971,642,312	321,502,485,934	(22,469,156,378)	(0.0203626)	874,144,213,406	0.7921919	0.0462540
		2021	321,502,485,934	366,966,569,109	45,464,083,175	0.0411114	871,177,959,259	0.7877730	0.0484603
72	CAMP	2017	930,531,734,608	944,857,322,446	14,325,587,838	0.0138943	219,597,825,148	0.2129865	0.0614948
		2018	944,857,322,446	961,136,629,003	16,279,306,557	0.0134408	214,497,825,924	0.1770976	0.1002793
		2019	961,136,629,003	1,028,952,947,818	67,816,318,815	0.0675276	208,167,764,816	0.2072815	0.1134704
		2020	1,028,952,947,818	956,634,474,111	(72,318,473,707)	(0.0683844)	241,788,672,716	0.2286354	0.0701940
		2021	956,634,474,111	1,019,133,657,275	62,499,183,164	0.0575036	198,170,686,974	0.1823309	0.1312501
73	CEKA	2017	4,115,541,761,173	4,257,738,486,908	142,196,725,735	0.0068763	212,312,805,803	0.0102670	0.1047823
		2018	4,257,738,486,908	3,629,327,583,572	(628,410,903,336)	(0.4512383)	200,024,117,988	0.1436298	0.1112556
		2019	3,629,327,583,572	3,120,937,098,980	(508,390,484,592)	(0.4349098)	195,283,411,192	0.1670580	0.1179926
		2020	3,120,937,098,980	3,634,297,273,749	513,360,174,769	0.3685074	204,186,009,945	0.1465717	0.1715683
		2021	3,634,297,273,749	5,359,440,530,374	1,725,143,256,625	1.1011502	236,062,886,495	0.1506777	0.1734714
74	COCO	2017	103,492,844,368	138,891,903,705	35,399,059,337	0.4724628	26,591,392,004	0.3549090	0.0477866
		2018	138,891,903,705	157,581,399,731	18,689,496,026	0.1872706	70,980,880,027	0.7112355	0.0722413
		2019	216,197,806,076	157,581,399,731	(58,616,406,345)	(0.3601628)	70,453,472,318	0.4328945	0.0650936
		2020	171,048,708,670	216,197,806,076	45,149,097,406	0.1802772	67,899,416,744	0.2711177	0.0329975
		2021	171,048,708,670	224,437,956,140	53,389,247,470	0.2024203	62,932,946,502	0.2386043	0.0480397
75	DLTA	2017	774,968,268	777,308,328	2,340,060	0.0019536	89,978,944	0.0751204	-0.1283076
		2018	777,308,328	893,006,350	115,698,022	0.0862875	90,191,394	0.0672647	-0.4247923
		2019	893,006,350	827,136,727	(65,869,623)	(0.0432352)	85,234,517	0.0559459	-0.3385073
		2020	827,136,727	546,336,411	(280,800,316)	(0.1969169)	79,117,279	0.0554826	-0.3291307
		2021	546,336,411	681,205,785	134,869,374	0.1100453	84,151,006	0.0686621	0.0193364
76	FOOD	2017	92,886,000,000	100,274,647,532	7,388,647,532	0.0686358	78,322,412,549	0.7275654	0.0689797
		2018	100,274,647,532	122,056,432,243	21,781,784,711	0.1719915	76,876,401,038	0.6070251	0.0564055
		2019	122,056,432,243	126,256,859,256	4,200,427,013	0.0331531	76,510,448,252	0.6038813	0.0593654
		2020	94,563,258,607	126,256,859,256	31,693,600,649	0.2672611	79,549,246,582	0.6708112	-0.1610148
		2021	94,563,258,607	91,560,431,563	(3,002,827,044)	(0.0265286)	75,699,856,142	0.6687725	-0.1436801
77	GOOD	2017	1,455,690,000,000	7,480,628,488,726	6,024,938,488,726	1.8916723	3,564,218,091,628	1.1190708	0.2511466
		2018	7,480,628,488,726	8,048,946,664,266	568,318,175,540	0.1594510	4,212,408,305,683	1.1818604	0.2524836
		2019	8,048,946,664,266	8,438,631,355,699	389,684,691,433	0.0925088	2,715,366,689,138	0.6446115	0.1659445
		2020	8,438,631,355,699	7,711,334,590,144	(727,296,765,555)	(0.1436475)	3,217,662,289,685	0.6355164	0.0965400
		2021	8,799,579,901,024	7,719,379,796,413	(1,080,200,104,611)	(0.1619261)	3,194,026,759,059	0.4787969	0.1322924

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
78	ICBP	2017	34,375,236,000,000	35,606,593,000,000	1,231,357,000,000	0.0426046	8,120,254,000,000	0.2809587	0.1728932
		2018	35,606,593,000,000	38,413,407,000,000	2,806,814,000,000	0.0887684	10,741,622,000,000	0.3397150	0.2096295
		2019	38,413,407,000,000	42,296,703,000,000	3,883,296,000,000	0.1129944	11,342,412,000,000	0.3300364	0.2131282
		2020	42,296,703,000,000	46,641,048,000,000	4,344,345,000,000	0.1122300	13,351,296,000,000	0.3449117	0.1241490
		2021	46,641,048,000,000	56,803,733,000,000	10,162,685,000,000	0.0981065	14,175,833,000,000	0.1368478	0.1018333
79	INDF	2017	66,659,484,000,000	70,186,618,000,000	3,527,134,000,000	0.0426499	39,492,287,000,000	0.4775388	0.1145423
		2018	70,186,618,000,000	73,394,728,000,000	3,208,110,000,000	0.0362905	42,388,236,000,000	0.4795002	0.1061698
		2019	73,394,728,000,000	76,592,955,000,000	3,198,227,000,000	0.0331293	43,072,504,000,000	0.4461724	0.1170237
		2020	76,592,955,000,000	81,731,469,000,000	5,138,514,000,000	0.0534157	45,862,919,000,000	0.4767527	0.1092148
		2021	81,731,469,000,000	99,345,618,000,000	17,614,149,000,000	0.1079718	46,751,821,000,000	0.2865810	0.1073478
80	MYOR	2017	18,349,959,898,358	20,816,673,946,473	2,466,714,048,115	0.1908864	3,988,757,428,380	0.3086695	0.1732006
		2018	20,816,673,946,473	24,060,802,395,725	3,244,128,449,252	0.2174954	4,258,300,525,120	0.2854883	0.1592934
		2019	24,060,802,395,725	25,026,739,472,547	965,937,076,822	0.0549087	4,674,963,819,225	0.2657482	0.1652241
		2020	25,026,739,472,547	27,904,558,322,183	2,877,818,849,636	0.1511625	6,043,201,970,326	0.3174298	0.1689948
		2021	27,904,558,322,183	24,476,953,742,651	(3,427,604,579,532)	(0.1733083)	6,376,788,515,278	0.3224264	0.1041843
81	PANI	2017	187,000,000,000	186,058,293,567	(941,706,433)	(0.0062937)	15,253,804,070	0.1019458	0.0077284
		2018	186,058,293,567	294,974,459,837	108,916,166,270	1.4283241	20,070,236,365	0.2632006	0.0360487
		2019	294,974,459,837	230,646,056,647	(64,328,403,190)	(0.4300224)	26,479,936,122	0.1770130	-0.0125207
		2020	230,646,056,647	180,460,605,151	(50,185,451,496)	(0.4192289)	24,865,991,822	0.2077204	0.0053151
		2021	180,460,605	282,803,444	102,342,839	0.0010423	22,539,808	0.0002296	0.0038749
82	SKLT	2017	833,850,372,883	914,188,759,779	80,338,386,896	0.1413811	311,810,228,981	0.5487299	0.0904492
		2018	914,188,759,779	1,045,029,834,378	130,841,074,599	0.2056331	323,244,348,971	0.5080188	0.0973367
		2019	1,045,029,834,378	1,281,116,255,236	236,086,420,858	0.3159219	360,346,292,384	0.4822017	0.1159794
		2020	1,281,116,255,236	1,253,700,810,596	(27,415,444,640)	(0.0346660)	354,930,905,744	0.4487993	0.1064818
		2021	1,253,700,810,596	1,356,846,112,540	103,145,301,944	0.1332862	413,018,253,918	0.5337098	0.1691313
83	ULTJ	2017	4,685,988,000,000	4,879,559,000,000	193,571,000,000	0.0456622	1,336,398,000,000	0.3152477	0.2109868
		2018	4,879,559,000,000	5,472,882,000,000	593,323,000,000	0.1143879	1,453,135,000,000	0.2801527	0.1927697
		2019	5,472,882,000,000	6,241,419,000,000	768,537,000,000	0.1383288	1,556,666,000,000	0.2801840	0.2341544
		2020	6,241,419,000,000	5,967,362,000,000	(274,057,000,000)	(0.0414709)	1,715,401,000,000	0.2595780	0.1898931
		2021	5,967,362,000,000	6,616,642,000,000	649,280,000,000	0.0741685	2,165,353,000,000	0.2473526	0.2519684
84	GGRM	2017	76,274,147,000,000	83,305,925,000,000	7,031,778,000,000	0.1117013	21,408,575,000,000	0.3400797	0.1838309
		2018	83,305,925,000,000	95,707,663,000,000	12,401,738,000,000	0.1857662	22,758,558,000,000	0.3409015	0.1802828
		2019	95,707,663,000,000	110,523,819,000,000	14,816,156,000,000	0.2144248	25,373,983,000,000	0.3672215	0.2171056
		2020	110,523,819,000,000	114,477,311,000,000	3,953,492,000,000	0.0502686	27,678,244,000,000	0.3519288	0.1592024
		2021	114,477,311,000,000	124,881,266,000,000	10,403,955,000,000	0.1330575	29,823,806,000,000	0.3814205	0.1146555
85	RMBA	2017	19,228,981,000,000	20,258,870,000,000	1,029,889,000,000	0.0764526	4,987,984,000,000	0.3702773	-0.0168933
		2018	20,258,870,000,000	21,923,057,000,000	1,664,187,000,000	0.1181649	5,216,573,000,000	0.3704006	-0.0255191
		2019	21,923,057,000,000	20,834,699,000,000	(1,088,358,000,000)	(0.0731444)	5,207,023,000,000	0.3499440	0.0296058
		2020	20,834,699,000,000	13,890,914,000,000	(6,943,785,000,000)	(0.4084500)	4,064,203,000,000	0.2390661	-0.2755139

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	ΔREVit (Rp)	ΔREVit/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2021	13,890,914,000,000	8,407,407,000,000	(5,483,507,000,000)	(0.4399474)	3,496,695,000,000	0.2805435	0.0167507
86	WIIM	2017	1,685,795,530,617	1,476,427,090,781	(209,368,439,836)	(0.1546714)	312,881,022,672	0.2311415	0.0594945
		2018	1,476,427,090,781	1,405,384,153,405	(71,042,937,376)	(0.0579605)	319,990,859,164	0.2610653	0.0731988
		2019	1,405,384,153,405	1,393,574,099,760	(11,810,053,645)	(0.0094061)	329,061,638,626	0.2620807	0.0473612
		2020	1,393,574,099,760	1,994,066,771,177	600,492,671,417	0.4620875	298,904,982,008	0.2300116	0.1666613
		2021	1,994,066,771,177	2,733,691,702,981	739,624,931,804	0.4581304	278,218,781,185	0.1723312	0.1444155
87	DVLA	2017	1,451,356,680	1,575,647,308	124,290,628	0.0811633	395,989,095	0.2585856	0.5824508
		2018	1,575,647,308	1,699,657,296	124,009,988	0.0755750	-	0.0000000	0.3659508
		2019	1,699,657,296	1,813,020,278	113,362,982	0.0673648	392,923,654	0.2334910	0.3367036
		2020	1,813,020,278	1,829,699,557	16,679,279	0.0091146	436,705,852	0.2386422	0.2716198
		2021	1,829,699,557	1,900,893,602	71,194,045	0.0358351	401,254,309	0.2019690	0.4710867
88	INAF	2017	1,647,702,722,328	1,631,317,499,096	(16,385,223,232)	(0.0118593)	487,333,743,682	0.3527229	-0.0148290
		2018	1,631,317,499,096	1,592,979,941,258	(38,337,557,838)	(0.0250593)	496,765,557,301	0.3247099	-0.0065364
		2019	1,592,979,941,258	1,359,175,249,655	(233,804,691,603)	(0.1620998)	469,100,892,206	0.3252336	0.0297167
		2020	1,359,175,249,655	1,715,587,654,399	356,412,404,744	0.2575355	456,932,530,650	0.3301690	0.0277087
		2021	1,715,587,654,399	2,901,986,532,879	1,186,398,878,480	0.6924502	456,937,782,287	0.2666950	0.0033992
89	MERK	2017	1,304,806,890,000	582,002,470,000	(722,804,420,000)	(5.5603782)	177,729,098,000	1.3672315	0.2553610
		2018	582,002,470	611,958,076	29,955,606	0.0353664	186,743,248	0.2204744	-0.3241332
		2019	611,958,076	744,634,530	132,676,454	0.1050392	190,284,730	0.1506474	0.5514013
		2020	744,634,530	655,847,125	(88,787,405)	(0.0985365)	217,560,166	0.2414489	1.9335760
		2021	655,847,125	1,064,394,815	408,547,690	0.4393453	232,664,347	0.2502033	1.7713307
90	PEHA	2017	816,132,595	1,002,126,037	185,993,442	0.2105693	367,075,532	0.4155782	2.3786966
		2018	1,002,126,037	1,022,969,624	20,843,587	0.0177251	621,466,618	0.5284870	-0.7847124
		2019	1,022,969,624	1,105,420,197	82,450,573	0.0441227	644,245,638	0.3447628	-0.4313706
		2020	1,105,420,197	980,556,653	(124,863,544)	(0.0595519)	650,651,970	0.3103191	-0.4098653
		2021	980,556,653	1,051,444,342	70,887,689	0.0369980	615,906,581	0.3214562	-0.4777767
91	PYFA	2017	10,519,000,000	223,002,490,278	212,483,490,278	1.2718764	75,929,987,318	0.4544991	0.0460525
		2018	223,002,490,278	250,445,853,364	27,443,363,086	0.1719898	90,377,679,595	0.5664042	0.0999808
		2019	250,445,853,364	247,114,772,587	(3,331,080,777)	(0.0178078)	88,397,889,858	0.4725715	0.0964545
		2020	247,114,772,587	277,398,061,739	30,283,289,152	0.1587289	84,564,914,050	0.4432444	0.1609265
		2021	277,398,061,739	630,530,235,961	353,132,174,222	1.5449265	370,454,157,198	1.6207089	0.1478438
92	SIDO	2017	2,561,806,000,000	2,573,840,000,000	12,034,000,000	0.0040280	1,215,176,000,000	0.4067380	0.2584392
		2018	2,573,840,000,000	2,763,292,000,000	189,452,000,000	0.0599874	1,553,362,000,000	0.4918507	0.3059120
		2019	2,763,292,000,000	3,067,434,000,000	304,142,000,000	0.0911252	1,593,059,000,000	0.4773027	0.3449309
		2020	3,067,434,000,000	3,335,411,000,000	267,977,000,000	0.0759237	1,568,264,000,000	0.4443232	0.3614801
		2021	3,335,411,000,000	4,020,980,000,000	685,569,000,000	0.1780923	1,588,101,000,000	0.4125456	0.4510346
93	TSPC	2017	9,138,238,993,842	9,565,462,045,199	427,223,051,357	0.0648703	1,984,179,208,981	0.3012811	0.1246136
		2018	9,565,462,045,199	10,088,118,830,780	522,656,785,581	0.0702978	2,271,379,683,420	0.3055024	0.1165307
		2019	10,088,118,830,780	10,993,842,057,747	905,723,226,967	0.1150859	2,370,214,050,251	0.3011717	0.1200428

No	Eminten	Tahun	REVit (Rp)	REVit-1 (Rp)	AREVIt (Rp)	AREVIt/Ait-1	PPEit (Rp)	PPEit/Ait-1	NDA
		2020	10,993,842,057,747	10,968,402,090,246	(25,439,967,501)	(0.0030384)	2,418,932,619,330	0.2889047	0.1453150
		2021	10,968,402,090,246	11,234,443,003,639	266,040,913,393	0.0292203	2,509,079,373,131	0.2755820	0.1438855
94	ADES	2017	35,316,000,000	81,449,000,000	46,133,000,000	0.0601098	374,177,000,000	0.4875404	0.0978903
		2018	81,449,000,000	804,302,000,000	722,853,000,000	0.8602976	478,184,000,000	0.5691068	0.1341006
		2019	804,302,000,000	834,330,000,000	30,028,000,000	0.0340734	405,448,000,000	0.4600698	0.1717700
		2020	834,330,000,000	673,364,000,000	(160,966,000,000)	(0.1957331)	351,626,000,000	0.4275738	0.2196784
		2021	673,364,000,000	935,075,000,000	261,711,000,000	0.2729594	503,588,000,000	0.5252323	0.3170527
95	KINO	2017	3,493,029,000	3,160,637,269,263	3,157,144,240,263	0.9612241	1,247,283,242,755	0.3797478	0.0865430
		2018	3,160,637,269,263	3,611,694,059,699	451,056,790,436	0.1393185	1,423,720,979,453	0.4397464	0.0912273
		2019	3,611,694,059,699	4,678,868,638,822	1,067,174,579,123	0.2970840	2,159,772,086,658	0.6012454	0.1972178
		2020	4,678,868,638,822	4,024,971,042,139	(653,897,596,683)	(0.1392526)	2,340,811,522,787	0.4984942	0.0650441
		2021	4,024,971,042,139	3,976,656,101,508	(48,314,940,631)	(0.0091935)	2,567,544,579,678	0.4885574	0.0621978
96	MBTO	2017	685,443,920,925	731,577,343,628	46,133,422,703	0.0649804	151,096,093,283	0.2128236	-0.0269991
		2018	731,577,343,628	502,517,714,607	(229,059,629,021)	(0.2934142)	134,332,773,420	0.1720737	-0.2293119
		2019	502,517,714,607	537,567,605,097	35,049,890,490	0.0540879	131,463,966,244	0.2028712	-0.1380541
		2020	537,567,605,097	297,216,309,211	(240,351,295,886)	(0.4066418)	686,224,370,885	1.1609986	-0.1972887
		2021	297,216,309,211	210,528,089,820	(86,688,219,391)	(0.0881979)	468,640,257,732	0.4768018	-0.2464541
97	MRAT	2017	344,361,345,265	344,678,666,245	317,320,980	0.0006569	62,835,680,941	0.1300846	0.0043905
		2018	344,678,666,245	300,572,751,733	(44,105,914,512)	(0.0886811)	59,744,095,869	0.1201238	0.0000838
		2019	300,572,751,733	305,224,577,860	4,651,826,127	0.0090876	54,872,479,523	0.1071963	0.0066844
		2020	305,224,577,860	318,408,499,475	13,183,921,615	0.0247463	55,965,014,371	0.1050467	-0.0098287
		2021	318,408,499,475	326,794,571,097	8,386,071,622	0.0149806	52,843,940,911	0.0943986	0.0064507
98	UNVR	2017	40,053,732,000,000	41,204,510,000,000	1,150,778,000,000	0.0687208	10,422,133,000,000	0.6223769	0.0486225
		2018	41,204,510,000,000	41,802,073,000,000	597,563,000,000	0.0316064	10,627,387,000,000	0.5621049	0.0437025
		2019	41,802,073,000,000	42,922,563,000,000	1,120,490,000,000	0.0551236	10,715,376,000,000	0.5271533	0.0412047
		2020	42,922,563,000,000	42,972,474,000,000	49,911,000,000	0.0024171	10,419,902,000,000	0.5046111	0.0388047
		2021	42,972,474,000,000	39,545,959,000,000	(3,426,515,000,000)	(0.1668652)	10,102,086,000,000	0.4919536	0.0356106
99	KICI	2017	99,382,027,031	113,414,715,049	14,032,688,018	0.1003703	45,101,494,586	0.3225933	0.0904829
		2018	113,414,715,049	86,916,161,329	(26,498,553,720)	(0.1773427)	43,041,846,123	0.2880595	0.0054264
		2019	86,916,161,329	91,061,314,601	4,145,153,272	0.0269011	40,242,188,749	0.2611624	-0.0141411
		2020	91,061,314,601	89,388,918,495	(1,672,396,106)	(0.0109436)	37,559,240,817	0.2457760	0.0120413
		2021	89,388,918,495	125,731,234,714	36,342,316,219	0.7235899	35,000,249,922	0.6968688	0.0429761
100	LMPI	2017	102,000,000,000	411,144,165,006	309,144,165,006	0.3814876	262,152,976,679	0.3234999	-0.0220261
		2018	411,144,165,006	455,555,959,093	44,411,794,087	0.0532166	260,570,405,821	0.3122292	-0.0562383
		2019	455,555,959,093	517,512,379,678	61,956,420,585	0.0787543	257,498,561,434	0.3273128	-0.0514961
		2020	517,512,379,678	513,607,183,458	(3,905,196,220)	(0.0052942)	232,389,521,864	0.3150437	-0.0572301
		2021	513,607,183,458	568,644,535,159	55,037,351,701	0.0788216	217,997,175,032	0.3122041	-0.0041579

Lampiran 5

Perhitungan Ukuran dewan komisaris (UDK) dan Komisaris Independen

(KI)

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
1	INTP	2017	7	3	0.43
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
2	SMCB	2017	7	3	0.43
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
3	SMGR	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	7	3	0.43
		2020	7	3	0.43
		2021	7	3	0.43
4	WSBP	2017	5	3	0.60
		2018	5	3	0.60
		2019	5	3	0.60
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
5	WTON	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	6	3	0.50
		2020	5	2	0.40
		2021	4	1	0.25
6	AMFG	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	5	2	0.40
		2021	6	2	0.33
7	ARNA	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
8	CAKK	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
9	IKAI	2017	2	0	0.00
		2018	2	0	0.00
		2019	3	1	0.33
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
10	KIAS	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
11	MARK	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
12	MLIA	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	3	2	0.67
13	TOTO	2017	3	2	0.67
		2018	3	2	0.67
		2019	3	2	0.67
		2020	3	2	0.67
		2021	3	2	0.67
14	ALKA	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
15	ALMI	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
16	BAJA	2017	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
17	BTON	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
18	CTBN	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
19	GDST	2017	4	1	0.25
		2018	4	1	0.25
		2019	4	1	0.25
		2020	2	1	0.50
		2021	3	1	0.33
20	GGRP	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
21	INAI	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
22	JKSW	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
23	KRAS	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
24	LION	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
25	LMSH	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
26	NIKL	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
27	PICO	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
28	BRPT	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	1	0.25
		2021	4	2	0.50
29	EKAD	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
30	ETWA	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	3	1	0.33
31	INCI	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
32	MDKI	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
33	MOLI	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
34	SRSN	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
35	UNIC	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
36	TPIA	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	7	3	0.43
		2020	7	3	0.43
		2021	7	3	0.43
37	AKPI	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	6	2	0.33
		2021	6	2	0.33
38	APLI	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
39	BRNA	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
40	IGAR	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2021	3	1	0.33
41	IMPC	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
42	IPOI	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50
43	PBID	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
44	TALF	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
45	CPIN	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
46	JFPA	2017	6	3	0.50
		2018	6	3	0.50
		2019	6	3	0.50
		2020	6	3	0.50
		2021	6	3	0.50
47	IFII	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
48	TIRT	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
49	ASII	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	7	3	0.43
		2020	7	3	0.43
		2021	7	3	0.43
50	AUTO	2017	8	3	0.38
		2018	8	3	0.38
		2019	8	3	0.38
		2020	8	3	0.38
		2021	8	3	0.38
51	BOLT	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
52	BRAM	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
53	IMAS	2017	6	3	0.50
		2018	6	3	0.50
		2019	6	3	0.50
		2020	6	3	0.50
		2021	6	3	0.50
54	PRAS	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
55	SMSM	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
56	ADMG	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
57	ARGO	2017	5	2	0.40

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
58	BELL	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
59	PBRX	2017	3	2	0.67
		2018	3	2	0.67
		2019	3	2	0.67
		2020	3	2	0.67
		2021	3	2	0.67
60	SSTM	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50
61	TFCO	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
62	ZONE	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
63	BIMA	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	2	0.67
		2021	3	2	0.67
64	JSKY	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
65	PTSN	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
66	IKBI	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
67	KBLI	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	5	2	0.40
68	KBLM	2017	3	2	0.67
		2018	3	2	0.67
		2019	3	2	0.67
		2020	3	2	0.67
		2021	3	2	0.67
69	SCCO	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	4	3	0.75
		2021	4	2	0.50
70	VOKS	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	7	3	0.43
		2020	6	2	0.33
		2021	7	3	0.43
71	ALTO	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
72	CAMP	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
73	CEKA	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
74	COCO	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50
75	DLTA	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
76	FOOD	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
77	GOOD	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
78	ICBP	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
79	INDF	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
80	MYOR	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	2	0.67
81	PANI	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2021	3	1	0.33
82	SKLT	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
83	ULTJ	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
84	GGRM	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50
85	RMBA	2017	1	1	1.00
		2018	1	1	1.00
		2019	1	1	1.00
		2020	3	3	1.00
		2021	3	3	1.00
86	WIIM	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
87	DVLA	2017	7	3	0.43
		2018	7	3	0.43
		2019	7	3	0.43
		2020	7	3	0.43
		2021	7	3	0.43
88	INAF	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	5	2	0.40
		2021	4	2	0.50
89	MERK	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
90	PEHA	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50
91	PYFA	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50
92	SIDO	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	5	2	0.40
93	TSPC	2017	6	2	0.33
		2018	6	2	0.33
		2019	6	2	0.33
		2020	8	3	0.38
		2021	8	3	0.38
94	ADES	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
95	KINO	2017	5	2	0.40
		2018	5	2	0.40
		2019	5	2	0.40
		2020	5	2	0.40
		2021	4	2	0.50
96	MBTO	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
97	MRAT	2017	4	2	0.50
		2018	4	2	0.50
		2019	4	2	0.50
		2020	4	2	0.50
		2021	4	2	0.50
98	UNVR	2017	5	4	0.80

No	Eminten	Tahun	Jumlah Dewan Komisaris (UDK)	Jumlah Dewan Komisaris Independen	Jumlah Dewan Komisaris/Dewan Komisaris Independen (KI)
		2018	5	4	0.80
		2019	5	4	0.80
		2020	6	5	0.83
		2021	6	5	0.83
99	KICI	2017	3	1	0.33
		2018	3	1	0.33
		2019	3	1	0.33
		2020	3	1	0.33
		2021	3	1	0.33
100	LMPI	2017	2	1	0.50
		2018	2	1	0.50
		2019	2	1	0.50
		2020	2	1	0.50
		2021	2	1	0.50

Lampiran 6

Data semua variabel

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
1	INTP	2017	-0.37888227	-0.06258287	7	0.43
		2018	-0.37421123	-0.05479083	6	0.33
		2019	-0.32172744	-0.06217523	6	0.33
		2020	-0.32950049	-0.06261105	6	0.33
		2021	-0.35710756	-0.06702107	6	0.33
2	SMCB	2017	-0.32233975	-0.05413940	7	0.43
		2018	-0.35025673	-0.04292758	3	0.33
		2019	-0.33496678	-0.07103261	3	0.33
		2020	-0.32412354	-0.06768483	3	0.33
		2021	-0.35064931	-0.06615830	3	0.33
3	SMGR	2017	-0.29073477	-0.12846679	7	0.43
		2018	-0.30739487	-0.10952613	7	0.43
		2019	-0.31237591	-0.19093053	7	0.43
		2020	-0.34698518	-0.15571471	7	0.43
		2021	-0.34275604	-0.14900315	7	0.43
4	WSBP	2017	-0.31331352	0.13863888	5	0.60
		2018	-0.32173939	-0.17037980	5	0.60
		2019	-0.32158857	-0.04420117	5	0.60
		2020	-0.32313604	-0.02247915	5	0.40

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2021	-0.33885044	0.13505795	5	0.40
5	WTON	2017	-0.34575129	-0.15980310	7	0.43
		2018	-0.32398888	-0.14315888	7	0.43
		2019	-0.34054069	-0.16174871	6	0.50
		2020	-0.31507532	-0.10408022	5	0.40
		2021	-0.32541465	-0.03576617	4	0.25
6	AMFG	2017	-0.32557124	-0.11024198	6	0.33
		2018	-0.35028024	-0.10798720	6	0.33
		2019	-0.33439517	-0.04351013	6	0.33
		2020	-0.32971047	-0.16282342	5	0.40
		2021	-0.36580416	-0.19612140	6	0.33
7	ARNA	2017	-0.32257185	-0.19914883	4	0.50
		2018	-0.31953538	-0.16811856	4	0.50
		2019	-0.36513239	-0.06917591	4	0.50
		2020	-0.33242197	-0.07435481	4	0.50
		2021	-0.31728190	-0.07591018	4	0.50
8	CAKK	2017	-0.33335605	-0.06834443	2	0.50
		2018	-1.43061958	-0.08215678	2	0.50
		2019	-0.33094515	-0.18288239	2	0.50
		2020	-0.31666406	-0.11500710	2	0.50
		2021	-0.35340035	-0.14453405	2	0.50
9	IKAI	2017	-0.30326175	0.14554525	2	0.00
		2018	-0.01601539	-0.23841853	2	0.00
		2019	-0.34951634	0.00903470	3	0.33
		2020	-0.38565428	-0.01004479	2	0.50
		2021	-0.30385158	-0.04980904	2	0.50
10	KIAS	2017	-0.34608036	-0.02041439	6	0.33
		2018	-0.33917858	-0.01959673	6	0.33
		2019	-0.31536254	0.01795140	6	0.33
		2020	-0.33377272	-0.03644558	6	0.33
		2021	-0.34833761	-0.06891500	6	0.33
11	MARK	2017	-0.34623048	-0.25116381	2	0.50
		2018	-0.35949674	-0.26176197	2	0.50
		2019	-0.33131676	-0.17939098	2	0.50
		2020	-0.37492427	-0.15489927	2	0.50
		2021	-0.37283920	-0.05061714	2	0.50
12	MLIA	2017	-0.33830803	-0.07671663	5	0.40
		2018	-0.33111338	-0.11354711	5	0.40
		2019	-0.32400583	-0.09513316	5	0.40
		2020	-0.33378523	-0.16158928	5	0.40
		2021	-0.33049766	-0.23875995	3	0.67
13	TOTO	2017	-0.33481817	-0.21102407	3	0.67
		2018	-0.32887229	-0.18425252	3	0.67

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2019	-0.30838041	-0.12918532	3	0.67
		2020	-0.31221352	-0.12447901	3	0.67
		2021	-0.30893734	-0.07268407	3	0.67
14	ALKA	2017	-0.36031930	-0.04105776	3	0.33
		2018	-0.36699674	-0.04742327	3	0.33
		2019	-0.33522823	-0.00737453	3	0.33
		2020	-0.33232428	-0.00625857	3	0.33
		2021	-0.36103795	-0.05115603	3	0.33
15	ALMI	2017	-0.34798045	0.14415574	3	0.33
		2018	-0.33710795	0.16124557	3	0.33
		2019	-0.33959305	0.04771780	3	0.33
		2020	-0.31425188	-0.02363178	3	0.33
		2021	-0.35386879	-0.18922144	3	0.33
16	BAJA	2017	-0.33589951	-0.06172081	3	0.33
		2018	-0.33898639	0.01619632	3	0.33
		2019	-0.32155057	-0.10098731	3	0.33
		2020	-0.34128714	-0.11508416	3	0.33
		2021	-0.28343987	-0.23698368	3	0.33
17	BTON	2017	-0.32690200	-0.05427662	3	0.33
		2018	-0.33003131	-0.16105995	3	0.33
		2019	-0.34766359	-0.11575046	3	0.33
		2020	-0.32589173	-0.09278003	3	0.33
		2021	-0.33762580	-0.05177787	3	0.33
18	CTBN	2017	-0.31941298	-0.00418507	6	0.33
		2018	-0.34792014	0.12610799	6	0.33
		2019	-0.35753302	-0.04547851	6	0.33
		2020	-0.33013826	-0.07254220	6	0.33
		2021	-0.34975905	0.05300941	6	0.33
19	GDST	2017	-0.36871483	-0.07892808	4	0.25
		2018	-0.36373276	-0.03316202	4	0.25
		2019	-0.35407178	-0.01791336	4	0.25
		2020	-0.33121687	-0.02365100	2	0.50
		2021	-0.34271916	-0.05909973	3	0.33
20	GGRP	2017	-0.36335166	0.09472987	5	0.40
		2018	-0.33914695	0.08062505	5	0.40
		2019	-0.32574647	0.04851098	5	0.40
		2020	-0.32784461	0.05609886	5	0.40
		2021	-0.32836987	0.05978619	5	0.40
21	INAI	2017	-0.30153705	-0.06165081	3	0.33
		2018	-0.28730903	-0.12965397	3	0.33
		2019	-0.37225919	0.02173195	3	0.33
		2020	-0.28761915	-0.03301115	3	0.33
		2021	-0.35292331	0.03572344	3	0.33

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
22	JKSW	2017	-0.33488302	-0.02893358	2	0.50
		2018	-0.35654376	0.05954172	2	0.50
		2019	-0.31249025	0.01080043	2	0.50
		2020	-0.29820825	0.01169482	2	0.50
		2021	-0.34271964	0.00984402	2	0.50
23	KRAS	2017	-0.32786523	-0.04961052	6	0.33
		2018	-0.31002263	-0.02841200	6	0.33
		2019	-0.34779627	0.07442328	6	0.33
		2020	-0.33833983	-0.06451038	6	0.33
		2021	-0.36497676	-0.08006229	6	0.33
24	LION	2017	-0.32318154	-0.02773506	3	0.33
		2018	-0.34660651	-0.02989135	3	0.33
		2019	-0.35327603	0.00810631	3	0.33
		2020	-0.33721000	-0.00913538	3	0.33
		2021	-0.38137775	0.01075966	3	0.33
25	LMSH	2017	-0.34235987	-0.14860613	3	0.33
		2018	-0.37899751	-0.01451005	3	0.33
		2019	-0.34961988	0.07775647	3	0.33
		2020	-0.36405280	-0.01337559	3	0.33
		2021	-0.33732691	-0.01633002	3	0.33
26	NIKL	2017	-0.29250950	-0.01207989	3	0.33
		2018	-0.34067830	-0.08340756	3	0.33
		2019	-0.33224416	0.03852890	3	0.33
		2020	-0.33411282	-0.07595977	3	0.33
		2021	-0.30386638	-0.21580325	3	0.33
27	PICO	2017	-0.34768520	0.04720299	3	0.33
		2018	-0.33095295	-0.12236784	3	0.33
		2019	-0.33918562	0.01108891	3	0.33
		2020	-0.31553784	-0.00549086	3	0.33
		2021	-0.35122319	0.00634393	3	0.33
28	BRPT	2017	-0.35698769	-0.13589745	4	0.50
		2018	-0.30416632	-0.10868997	4	0.50
		2019	-0.36677099	-0.08898918	4	0.50
		2020	-0.28652374	-0.08172675	4	0.25
		2021	-0.29767404	-0.07223059	4	0.50
29	EKAD	2017	-0.36519414	-0.14204788	2	0.50
		2018	-0.33953060	-0.13661777	2	0.50
		2019	-0.32492506	-0.19216816	2	0.50
		2020	-0.30429663	-0.29486124	2	0.50
		2021	-0.30890462	-0.17031887	2	0.50
30	ETWA	2017	-0.30627295	0.05479747	4	0.50
		2018	-0.31524733	0.02827982	4	0.50
		2019	-0.37083571	0.01342376	4	0.50

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2020	-0.30008384	-0.05384419	4	0.50
		2021	-0.35356385	0.04340851	3	0.33
31	INCI	2017	-0.33372562	-0.10424414	3	0.33
		2018	-0.34362430	-0.10736106	3	0.33
		2019	-0.31350886	-0.07332748	3	0.33
		2020	-0.32711875	-0.17448188	3	0.33
		2021	-0.31165445	-0.00169505	3	0.33
32	MDKI	2017	-0.31881063	-0.12127825	5	0.40
		2018	-0.33534568	-0.09608423	5	0.40
		2019	-0.33552216	-0.10434901	5	0.40
		2020	-0.30063852	-0.12944803	5	0.40
		2021	-0.33711147	-0.09105850	5	0.40
33	MOLI	2017	-0.32024801	0.11661577	6	0.33
		2018	-0.30797203	0.12894854	6	0.33
		2019	-0.34678251	0.14219648	6	0.33
		2020	-0.35682121	0.11341661	6	0.33
		2021	-0.35003795	0.08356311	6	0.33
34	SRSN	2017	-0.33147872	-0.05749948	7	0.43
		2018	-0.33884461	-0.07849092	7	0.43
		2019	-0.31374657	0.04613650	6	0.33
		2020	-0.32959533	0.11358985	6	0.33
		2021	-0.33042642	0.14907275	6	0.33
35	UNIC	2017	-0.33830473	-0.11487168	6	0.33
		2018	-0.33010226	-0.03994786	6	0.33
		2019	-0.33518932	-0.09444803	6	0.33
		2020	-0.31966103	-0.03533900	6	0.33
		2021	-0.34440590	-0.13250318	6	0.33
36	TPIA	2017	-0.34092271	-0.21345331	7	0.43
		2018	-0.37590769	-0.17435133	7	0.43
		2019	-0.38512868	-0.11055409	7	0.43
		2020	-0.35065493	-0.22212961	7	0.43
		2021	-0.34101884	-0.08642298	7	0.43
37	AKPI	2017	-0.35624638	0.02597968	6	0.33
		2018	-0.34231388	0.03493917	6	0.33
		2019	-0.32610396	0.09608282	6	0.33
		2020	-0.33354134	0.10515834	6	0.33
		2021	-0.36087602	0.11660035	6	0.33
38	APLI	2017	-0.33025465	-0.07799852	2	0.50
		2018	-0.33946858	-0.04761626	2	0.50
		2019	-0.32651094	-0.08952477	2	0.50
		2020	-0.30134558	-0.12483109	2	0.50
		2021	-0.30166224	-0.18125993	2	0.50
39	BRNA	2017	-0.35722269	0.14016214	5	0.40

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2018	-0.32172112	0.15795338	5	0.40
		2019	-0.35328219	0.16257823	5	0.40
		2020	-0.33507384	0.15570272	5	0.40
		2021	-0.35919519	0.17974891	5	0.40
40	IGAR	2017	-0.31317705	-0.22778432	3	0.33
		2018	-0.28942906	-0.04004997	3	0.33
		2019	-0.31202283	-0.24695148	3	0.33
		2020	-0.33253473	-0.16335250	3	0.33
		2021	-0.36737847	-0.12244855	3	0.33
41	IMPC	2017	-0.29817998	-0.04724623	2	0.50
		2018	-0.36712191	-0.05864620	2	0.50
		2019	-0.35368232	-0.09594712	2	0.50
		2020	-0.33355237	-0.13104711	2	0.50
		2021	-0.37751979	-0.13931437	2	0.50
42	IPOL	2017	-0.33266526	-0.08887546	4	0.50
		2018	-0.33561788	-0.06864036	4	0.50
		2019	-0.32603846	-0.12042348	4	0.50
		2020	-0.29904978	-0.18088935	4	0.50
		2021	-0.33052437	-0.05063595	4	0.50
43	PBID	2017	-0.30691029	0.43099023	2	0.50
		2018	-0.35770312	0.13554276	2	0.50
		2019	-0.30155642	0.15212510	2	0.50
		2020	-0.33765528	0.12139265	2	0.50
		2021	-0.34682873	0.09883890	2	0.50
44	TALF	2017	-0.34892447	-0.06322583	3	0.33
		2018	-0.37498837	-0.09215012	3	0.33
		2019	-0.29855733	-0.08476871	3	0.33
		2020	-0.32465492	-0.10719128	3	0.33
		2021	-0.34283867	-0.07188383	3	0.33
45	CPIN	2017	-0.37305977	-0.14749384	3	0.33
		2018	-0.29806954	-0.28020516	3	0.33
		2019	-0.35328947	-0.19769018	3	0.33
		2020	-0.32630092	-0.23851155	3	0.33
		2021	-0.37141377	-0.13295271	3	0.33
46	JFPA	2017	-0.37495182	-0.08435101	6	0.50
		2018	-0.36665793	-0.14414028	6	0.50
		2019	-0.34157002	-0.20779259	6	0.50
		2020	-0.36608446	-0.19428860	6	0.50
		2021	-0.30861459	-0.09476891	6	0.50
47	IFII	2017	-0.29168564	-0.00209560	3	0.33
		2018	-0.31505601	-0.00633443	3	0.33
		2019	-0.33364943	-0.17266549	3	0.33
		2020	-0.30974254	-0.23907684	3	0.33

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2021	-0.35482068	-0.20693703	3	0.33
48	TIRT	2017	-0.30581307	-0.00651491	3	0.33
		2018	-0.35921903	-0.00087507	3	0.33
		2019	-0.32791096	-0.00166165	3	0.33
		2020	-0.34093345	-0.10279264	3	0.33
		2021	-0.31416016	0.16768457	3	0.33
49	ASII	2017	-0.32304939	-0.11749559	7	0.43
		2018	-0.31051295	-0.12106164	7	0.43
		2019	-0.35734120	-0.09116959	7	0.43
		2020	-0.32340419	-0.13605718	7	0.43
		2021	-0.34781392	-0.14309131	7	0.43
50	AUTO	2017	-0.33195902	-0.05843172	8	0.38
		2018	-0.33953338	-0.07710356	8	0.38
		2019	-0.33571316	-0.10161828	8	0.38
		2020	-0.32790043	-0.08448970	8	0.38
		2021	-0.34512648	-0.08761903	8	0.38
51	BOLT	2017	-0.33600038	-0.15073457	3	0.33
		2018	-0.35313313	-0.10358069	3	0.33
		2019	-0.33897541	-0.12120046	3	0.33
		2020	-0.32780096	-0.07412677	3	0.33
		2021	-0.34984086	-0.08410176	3	0.33
52	BRAM	2017	-0.33752810	-0.07812936	5	0.40
		2018	-0.32952345	-0.17750235	5	0.40
		2019	-0.30713829	-0.05362947	5	0.40
		2020	-0.33471656	0.01562261	5	0.40
		2021	-0.35417622	-0.07159114	5	0.40
53	IMAS	2017	-0.34614175	-0.00109044	6	0.50
		2018	-0.34534490	0.05232777	6	0.50
		2019	-0.33102279	-0.00679554	6	0.50
		2020	-0.29479166	-0.07899119	6	0.50
		2021	-0.34386233	-0.07580100	6	0.50
54	PRAS	2017	-0.34216338	-0.04869890	3	0.33
		2018	-0.33342940	-0.04379459	3	0.33
		2019	-0.34576834	-0.04031788	3	0.33
		2020	-0.35497080	-0.05209519	3	0.33
		2021	-0.33134546	-0.07118635	3	0.33
55	SMSM	2017	-0.34538702	-0.08546733	2	0.50
		2018	-0.33909305	-0.03078768	2	0.50
		2019	-0.30770252	-0.06931832	2	0.50
		2020	-0.31417866	-0.02007413	2	0.50
		2021	-0.35516432	-0.05737802	2	0.50
56	ADMG	2017	-0.32122513	-0.08090699	5	0.40
		2018	-0.30117439	-0.03235501	5	0.40

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2019	-0.30637257	-0.01353310	5	0.40
		2020	-0.33240833	-0.02619285	5	0.40
		2021	-0.34189775	-0.05234913	5	0.40
57	ARGO	2017	-0.34653198	0.11093240	5	0.40
		2018	-0.33665957	0.05220752	5	0.40
		2019	-0.32309425	0.01753402	5	0.40
		2020	-0.30938812	-0.00167509	5	0.40
		2021	-0.32694272	-0.04223570	5	0.40
58	BELL	2017	-0.33882876	-0.09325117	2	0.50
		2018	-0.30854780	-0.06164402	2	0.50
		2019	-0.31915670	0.00732246	2	0.50
		2020	-0.33282027	-0.11327343	2	0.50
		2021	-0.29778410	-0.07464111	2	0.50
59	PBRX	2017	-0.32499488	-0.07279448	3	0.67
		2018	-0.35202282	-0.04575378	3	0.67
		2019	-0.30553516	0.02523129	3	0.67
		2020	-0.31129250	0.01659598	3	0.67
		2021	-0.29484458	-0.00034176	3	0.67
60	SSTM	2017	-0.32742264	-0.05402297	4	0.50
		2018	-0.34081728	-0.05870611	4	0.50
		2019	-0.33282526	-0.07684147	4	0.50
		2020	-0.32137241	-0.08466404	4	0.50
		2021	-0.33552903	-0.01048036	4	0.50
61	TFCO	2017	-0.29299944	-0.12350349	4	0.50
		2018	-0.30779796	-0.07481211	4	0.50
		2019	-0.36448573	-0.02000439	3	0.33
		2020	-0.29994703	-0.16580979	3	0.33
		2021	-0.32528722	-0.15118959	3	0.33
62	ZONE	2017	-0.35002941	-0.05645103	3	0.33
		2018	-0.28814284	-0.08245467	3	0.33
		2019	-0.33314060	0.04578417	3	0.33
		2020	-0.32354524	-0.07588486	2	0.50
		2021	-0.35696367	-0.20894452	2	0.50
63	BIMA	2017	-0.31706500	-0.15389117	3	0.33
		2018	-0.35660647	0.00228033	3	0.33
		2019	-0.34275908	-0.02575406	3	0.33
		2020	-0.32133940	0.03243419	3	0.67
		2021	-0.32885627	0.01152637	3	0.67
64	JSKY	2017	-0.33392181	-0.20151763	2	0.50
		2018	-0.29997071	0.05304460	2	0.50
		2019	-0.35859641	-0.14224636	2	0.50
		2020	-0.33044758	0.04746505	2	0.50
		2021	-0.31306461	0.13326715	2	0.50

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
65	PTSN	2017	-0.33651586	-0.02568236	3	0.33
		2018	-0.37514643	-0.05808361	3	0.33
		2019	-0.35214155	-0.02643561	3	0.33
		2020	-0.31782758	-0.11821051	3	0.33
		2021	-0.30821033	-0.24265067	3	0.33
66	IKBI	2017	-0.34340342	-0.06289615	3	0.33
		2018	-0.32741314	0.06513733	3	0.33
		2019	-0.35287922	-0.09292006	3	0.33
		2020	-0.33479561	-0.07936902	3	0.33
		2021	-0.33310829	0.06793991	3	0.33
67	KBLI	2017	-0.34566733	0.02204971	4	0.50
		2018	-0.33132353	-0.07753129	4	0.50
		2019	-0.31785067	-0.03844465	4	0.50
		2020	-0.30904064	-0.19866428	4	0.50
		2021	-0.33413954	-0.10911380	5	0.40
68	KBLM	2017	-0.34727237	-0.04394259	3	0.67
		2018	-0.30296667	0.04074590	3	0.67
		2019	-0.33911677	0.01880791	3	0.67
		2020	-0.33917193	-0.11317203	3	0.67
		2021	-0.30351626	-0.03387870	3	0.67
69	SCCO	2017	-0.34185037	-0.01042749	3	0.33
		2018	-0.29396871	-0.02075480	3	0.33
		2019	-0.29036398	-0.08267706	3	0.33
		2020	-0.33829246	-0.05730946	4	0.75
		2021	-0.35870273	-0.07257652	4	0.50
70	VOKS	2017	-0.34267267	-0.06285464	7	0.43
		2018	-0.31207016	-0.05703039	7	0.43
		2019	-0.33025130	-0.08935860	7	0.43
		2020	-0.31959103	0.03460195	6	0.33
		2021	-0.30377851	-0.00817217	7	0.43
71	ALTO	2017	-0.32623656	-0.03945332	2	0.50
		2018	-0.34073317	-0.05657505	2	0.50
		2019	-0.34285044	-0.08821793	2	0.50
		2020	-0.31341103	-0.08367780	2	0.50
		2021	-0.34813221	-0.09446407	2	0.50
72	CAMP	2017	-0.37973599	-0.05003146	3	0.33
		2018	-0.36804922	-0.15169146	3	0.33
		2019	-0.36440922	-0.19480418	3	0.33
		2020	-0.30513480	-0.22016303	3	0.33
		2021	-0.30990209	-0.23560067	3	0.33
73	CEKA	2017	-0.33688728	-0.10968725	3	0.33
		2018	-0.33824636	-0.25099774	3	0.33
		2019	-0.33323255	-0.05798659	3	0.33

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2020	-0.28716876	-0.16401875	3	0.33
		2021	-0.35719495	0.00432486	3	0.33
74	COCO	2017	-0.34590889	0.11038291	2	0.50
		2018	-0.33907922	0.15020037	2	0.50
		2019	-0.32379049	0.04274398	2	0.50
		2020	-0.34659353	0.10858318	2	0.50
		2021	-0.32326167	0.08333626	2	0.50
75	DLTA	2017	-0.33534069	0.15967399	5	0.40
		2018	-0.32729665	0.12321809	5	0.40
		2019	-0.30566993	0.10447688	5	0.40
		2020	-0.35562543	0.10231171	5	0.40
		2021	-0.33165487	0.10517134	5	0.40
76	FOOD	2017	-0.32087083	0.02940817	3	0.33
		2018	-0.34616560	-0.10301583	3	0.33
		2019	-0.34087032	-0.02646299	3	0.33
		2020	-0.33818964	0.00990314	3	0.33
		2021	-0.33713957	0.06934331	3	0.33
77	GOOD	2017	-0.35307705	-0.13327110	5	0.40
		2018	-0.31365047	-0.13329198	5	0.40
		2019	-0.29727070	-0.17517913	5	0.40
		2020	-0.29910840	-0.21071233	5	0.40
		2021	-0.31765535	-0.16484093	5	0.40
78	ICBP	2017	-0.33655382	-0.05047934	3	0.33
		2018	-0.33814482	-0.06243785	3	0.33
		2019	-0.33896811	-0.05737979	3	0.33
		2020	-0.33902670	0.06725810	3	0.33
		2021	-0.34328827	-0.02564430	3	0.33
79	INDF	2017	-0.33718606	-0.13159853	3	0.33
		2018	-0.33691971	-0.11718755	3	0.33
		2019	-0.33684073	-0.19411026	3	0.33
		2020	-0.33770990	-0.16226577	3	0.33
		2021	-0.34320030	-0.12873515	3	0.33
80	MYOR	2017	-0.28922540	-0.14569626	3	0.33
		2018	-0.32129644	-0.07205996	3	0.33
		2019	-0.30906737	-0.04948199	3	0.33
		2020	-0.29768216	-0.05898001	3	0.33
		2021	-0.36953845	-0.04300315	3	0.67
81	PANI	2017	-0.32770094	-0.03580380	3	0.33
		2018	-0.32570022	-0.13388603	3	0.33
		2019	-0.36053393	-0.04968096	3	0.33
		2020	-0.32634365	0.04420570	3	0.33
		2021	-0.38066491	-0.00403838	3	0.33
82	SKLT	2017	-0.33816149	-0.05381425	3	0.33

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2018	-0.32911964	-0.07014641	3	0.33
		2019	-0.34095524	-0.12995100	3	0.33
		2020	-0.29719605	-0.17913166	3	0.33
		2021	-0.36973840	-0.22502570	3	0.33
83	ULTJ	2017	-0.19349262	-0.04177104	4	0.50
		2018	-0.72043575	-0.05761654	4	0.50
		2019	-0.23361158	-0.04790673	4	0.50
		2020	-0.39293750	-0.02216033	3	0.33
		2021	-0.34523067	-0.10627939	3	0.33
84	GGRM	2017	-0.32697827	-0.06076593	4	0.50
		2018	-0.34515436	-0.06371818	4	0.50
		2019	-0.31870058	-0.05979780	4	0.50
		2020	-0.32126374	-0.06218372	4	0.50
		2021	-0.34632199	-0.04303646	4	0.50
85	RMBA	2017	-0.34873597	-0.01924143	1	1.00
		2018	-0.32990734	-0.01705316	1	1.00
		2019	-0.34478157	0.03751800	1	1.00
		2020	-0.31787186	0.02702981	3	1.00
		2021	-0.31240982	-0.22413674	3	1.00
86	WIIM	2017	-0.33248353	-0.17326928	3	0.33
		2018	-0.31007828	-0.14649109	3	0.33
		2019	-0.33544877	-0.18428756	3	0.33
		2020	-0.30216148	-0.19978727	3	0.33
		2021	-0.29179367	-0.14712176	3	0.33
87	DVLA	2017	-0.29732950	0.06484685	7	0.43
		2018	-0.30447838	0.07932806	7	0.43
		2019	-0.30919509	0.10852740	7	0.43
		2020	-0.37586249	0.12483126	7	0.43
		2021	-0.30624629	0.04832571	7	0.43
88	INAF	2017	-0.30285810	0.00367047	3	0.33
		2018	-0.37229723	0.12560434	3	0.33
		2019	-0.30489106	-0.03861113	3	0.33
		2020	-0.33994039	-0.06132144	5	0.40
		2021	-0.35071782	-0.07954935	4	0.50
89	MERK	2017	-0.31515465	-0.14183484	2	0.50
		2018	-0.34009308	0.09670585	2	0.50
		2019	-0.29689511	-0.02301422	2	0.50
		2020	-0.36066201	0.17495924	2	0.50
		2021	-0.29225542	0.12332920	2	0.50
90	PEHA	2017	-0.36641659	0.50880842	4	0.50
		2018	-0.36815076	0.12950179	4	0.50
		2019	-0.33916816	0.08573855	4	0.50
		2020	-0.35327688	0.07085018	4	0.50

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2021	-0.32007642	0.07139334	4	0.50
91	PYFA	2017	-0.30321130	-0.17057534	4	0.50
		2018	-0.32978413	-0.07730660	4	0.50
		2019	-0.31676692	-0.14064801	4	0.50
		2020	-0.31635434	-0.05089686	4	0.50
		2021	-0.36370176	-0.12404702	4	0.50
92	SIDO	2017	-0.36696071	-0.07998297	5	0.40
		2018	-0.36867130	-0.09596866	5	0.40
		2019	-0.32162556	-0.10318672	5	0.40
		2020	-0.29110879	-0.09714662	5	0.40
		2021	-0.32977412	-0.12379896	5	0.40
93	TSPC	2017	-0.29337887	-0.12261300	6	0.33
		2018	-0.34667829	-0.09618208	6	0.33
		2019	-0.29885944	-0.15747885	6	0.33
		2020	-0.30030252	-0.16303068	8	0.38
		2021	-0.32219711	-0.12321855	8	0.38
94	ADES	2017	-0.31100006	-0.04817584	3	0.33
		2018	-0.36700387	-0.07124748	3	0.33
		2019	-0.30362816	-0.07679300	3	0.33
		2020	-0.34410391	-0.05484081	3	0.33
		2021	-0.30784599	-0.04008964	3	0.33
95	KINO	2017	-0.33975623	-0.12631039	5	0.40
		2018	-0.37462308	-0.07721312	5	0.40
		2019	-0.33841685	-0.05852033	5	0.40
		2020	-0.34788121	-0.02567932	5	0.40
		2021	-0.36591590	-0.15563958	4	0.50
96	MBTO	2017	-0.33962661	-0.05433556	3	0.33
		2018	-0.32523586	0.07467154	3	0.33
		2019	-0.33990992	0.04958737	3	0.33
		2020	-0.31943142	-0.14885350	3	0.33
		2021	-0.32377831	0.09638603	3	0.33
97	MRAT	2017	-0.33841639	0.01439030	4	0.50
		2018	-0.34426966	0.00694119	4	0.50
		2019	-0.34733447	0.00632965	4	0.50
		2020	-0.33383061	0.00053883	4	0.50
		2021	-0.34156636	0.00605994	4	0.50
98	UNVR	2017	-0.33626651	-0.04838695	5	0.80
		2018	-0.33576593	-0.04363934	5	0.80
		2019	-0.33620837	-0.04102154	5	0.80
		2020	-0.33526131	-0.03886282	6	0.83
		2021	-0.33230170	-0.03571498	6	0.83
99	KICI	2017	-0.31207044	-0.07816704	3	0.33
		2018	-0.33725832	-0.00771549	3	0.33

No	Eminten	Tahun	InvEff	EM	UDK	KI
		2019	-0.31992190	-0.05932142	3	0.33
		2020	-0.31996735	-0.02834122	3	0.33
		2021	-0.34977634	0.12384252	3	0.33
100	LMPI	2017	-0.36276403	0.00432705	2	0.50
		2018	-0.33968404	-0.03417117	2	0.50
		2019	-0.34335464	-0.02453890	2	0.50
		2020	-0.33406889	-0.04066373	2	0.50
		2021	-0.34072914	-0.00767693	2	0.50

Lampiran 7

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	INVEFF	EM	UDK	KI
Mean	-0.333432	-0.053998	3.874000	0.417680
Median	-0.335343	-0.058583	3.000000	0.400000
Maximum	-0.283440	0.179749	8.000000	1.000000
Minimum	-0.385129	-0.294861	1.000000	0.000000
Std. Dev.	0.020689	0.092874	1.554012	0.119166
Skewness	0.052713	0.243926	0.720285	1.675768
Kurtosis	2.679482	2.876839	2.566231	8.701494
Jarque-Bera	2.371796	5.274319	47.15405	911.2463
Probability	0.305472	0.071564	0.000000	0.000000
Sum	-166.7161	-26.99883	1937.000	208.8400
Sum Sq. Dev.	0.213585	4.304165	1205.062	7.086109
Observations	500	500	500	500

Lampiran 8
Hasil *Common Effect Model* (CEM)

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel Least Squares

Date: 05/08/23 Time: 21:58

Sample: 2017 2021

Periods included: 5

Cross-sections included: 100

Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.335152	0.004348	-77.07917	0.0000
EM	-0.018711	0.009959	-1.878750	0.0609
UDK	-0.000464	0.000599	-0.775085	0.4387
KI	0.006003	0.007803	0.769386	0.4420
R-squared	0.009893	Mean dependent var		-0.333432
Adjusted R-squared	0.003905	S.D. dependent var		0.020689
S.E. of regression	0.020648	Akaike info criterion		-4.914395
Sum squared resid	0.211472	Schwarz criterion		-4.880678
Log likelihood	1232.599	Hannan-Quinn criter.		-4.901165
F-statistic	1.652063	Durbin-Watson stat		1.930307
Prob(F-statistic)	0.176502			

Lampiran 9
Hasil *Fixed Effect Model* (FEM)

Dependent Variable: INVEFF
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/08/23 Time: 22:01
 Sample: 2017 2021
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 100
 Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.315408	0.012690	-24.85560	0.0000
EM	-0.039925	0.015905	-2.510165	0.0125
UDK	-0.000350	0.002808	-0.124551	0.9009
KI	-0.045071	0.019522	-2.308738	0.0215

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.259545	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.069302	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.019959	Akaike info criterion	-4.808943
Sum squared resid	0.158150	Schwarz criterion	-3.940734
Log likelihood	1305.236	Hannan-Quinn criter.	-4.468259
F-statistic	1.364284	Durbin-Watson stat	2.557313
Prob(F-statistic)	0.019384		

Lampiran 10
Hasil Uji *Random Effect Model* (REM)

Dependent Variable: INVEFF
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 05/08/23 Time: 22:04
 Sample: 2017 2021
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 100
 Total panel (balanced) observations: 500
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.334297	0.004677	-71.47350	0.0000
EM	-0.020459	0.010387	-1.969700	0.0494
UDK	-0.000485	0.000652	-0.744007	0.4572
KI	0.003928	0.008375	0.469015	0.6393

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.004792	0.0545
Idiosyncratic random		0.019959	0.9455

Weighted Statistics			
R-squared	0.009509	Mean dependent var	-0.293770
Adjusted R-squared	0.003518	S.D. dependent var	0.020128
S.E. of regression	0.020093	Sum squared resid	0.200243
F-statistic	1.587246	Durbin-Watson stat	2.036006
Prob(F-statistic)	0.191548		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.009689	Mean dependent var	-0.333432
Sum squared resid	0.211515	Durbin-Watson stat	1.927499

Lampiran 11 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

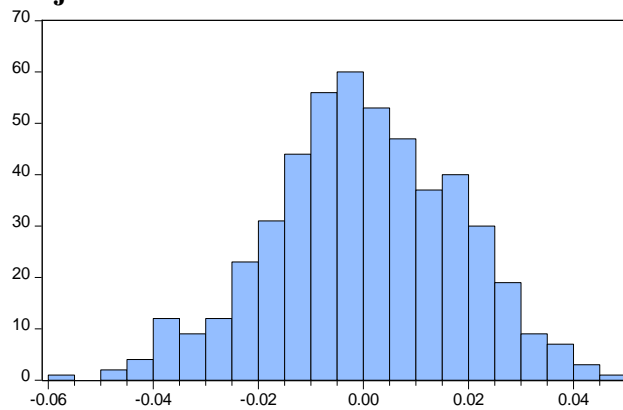
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.352045	(99,397)	0.0236
Cross-section Chi-square	145.273943	99	0.0017

Lampiran 12 Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	9.665369	3	0.0216

Lampiran 13 Hasil Uji Normalitas



Series: Standardized Residuals	
Sample 2017 2021	
Observations 500	
Mean	-1.25e-19
Median	-0.000212
Maximum	0.049716
Minimum	-0.055657
Std. Dev.	0.017803
Skewness	-0.112532
Kurtosis	2.902206
Jarque-Bera	1.254540
Probability	0.534048

Lampiran 14

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/05/23 Time: 22:41
 Sample: 2017 2021
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 100
 Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.016269	0.000720	22.59620	0.0000
EM	0.002414	0.009228	0.261603	0.7938

Lampiran 15

Hasil Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors
 Date: 05/05/23 Time: 00:44
 Sample: 1 500
 Included observations: 500

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	1.14E-06	1.338712	NA
EM	9.89E-05	1.338712	1.000000

Lampiran 16

Hasil Uji Autokorelasi

R-squared	0.249251	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.061093	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.020047	Akaike info criterion	-4.803137
Sum squared resid	0.160349	Schwarz criterion	-3.951786
Log likelihood	1301.784	Hannan-Quinn criter.	-4.469068
F-statistic	1.324693	Durbin-Watson stat	2.028473
Prob(F-statistic)	0.031692		

Lampiran 17
Hasil Uji Koefesien Determinasi

R-squared	0.249251	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.061093	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.020047	Akaike info criterion	-4.803137
Sum squared resid	0.160349	Schwarz criterion	-3.951786
Log likelihood	1301.784	Hannan-Quinn criter.	-4.469068
F-statistic	1.324693	Durbin-Watson stat	2.028473
Prob(F-statistic)	0.031692		

Lampiran 18
Hasil Uji F

R-squared	0.249251	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.061093	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.020047	Akaike info criterion	-4.803137
Sum squared resid	0.160349	Schwarz criterion	-3.951786
Log likelihood	1301.784	Hannan-Quinn criter.	-4.469068
F-statistic	1.324693	Durbin-Watson stat	2.028473
Prob(F-statistic)	0.031692		

Lampiran 19
Hasil Uji t

Dependent Variable: INVEFF
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/08/23 Time: 22:41
 Sample: 2017 2021
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 100
 Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.335443	0.001242	-270.0958	0.0000
EM	-0.037242	0.015917	-2.339824	0.0198

Lampiran 20
Hasil Uji MRA

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel Least Squares

Date: 05/08/23 Time: 22:54

Sample: 2017 2021

Periods included: 5

Cross-sections included: 100

Total panel (balanced) observations: 500

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.316016	0.012609	-25.06301	0.0000
EM	-0.053326	0.021490	-2.481409	0.0135
UDK	-0.000368	0.002786	-0.132075	0.8950
KI	-0.043316	0.019413	-2.231216	0.0262
EM_UDK	0.008790	0.004804	1.829674	0.0681
EM_KI	-0.022365	0.009713	-2.302613	0.0218

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.275153	Mean dependent var	-0.333432
Adjusted R-squared	0.084308	S.D. dependent var	0.020689
S.E. of regression	0.019797	Akaike info criterion	-4.822248
Sum squared resid	0.154816	Schwarz criterion	-3.937180
Log likelihood	1310.562	Hannan-Quinn criter.	-4.474949
F-statistic	1.441758	Durbin-Watson stat	2.596298
Prob(F-statistic)	0.007021		

Lampiran 22**DAFTAR RIWAYAT HIDUP****DATA PRIBADI**

Nama Lengkap : Alesiya Nur Asita
Tempat dan Tanggal Lahir : Klaten, 14 September 2001

Jenis Kelamin : Perempuan
Kewarganegaraan : Indonesia
Agama : Islam
Alamat : Krobyongan 002/003, Kurung, Ceper, Klaten
Telepon : 085869893242
Email : alesiyana@gmail.com
IPK : 3.71

PENDIDIKAN FORMAL

1. SD N 1 KURUNG (2007-2013)
2. SMP N 1 CEPER (2013-2016)
3. SMK N 1 PEDAN (2016-2019)
4. UIN Raden Mas Said Surakarta (2019-2023)

Lampiran 23

Rev2_Alesiya NA AKS_Skripsi

ORIGINALITY REPORT

16%	18%	12%	9%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	repo.darmajaya.ac.id Internet Source	2%
2	Submitted to Universitas Pamulang Student Paper	2%
3	jurnal.unsyiah.ac.id Internet Source	1%
4	Submitted to Universitas Negeri Jakarta Student Paper	1%
5	eprints.iain-surakarta.ac.id Internet Source	1%
6	Submitted to Universitas Nasional Student Paper	1%
7	Submitted to Sriwijaya University Student Paper	1%
8	repository.ub.ac.id Internet Source	1%
9	dspace.uui.ac.id Internet Source	1%