

**ANALISIS MANAJEMEN LABA TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO**



SKRIPSI

Oleh:

Nama : Aulia Santri
No. Mahasiswa : 01312018

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

**ANALISIS MANAJEMEN LABA TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai
derajat Sarjana Strata-1 jurusan akuntansi
Pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh:

Nama : Aulia Santri
No. Mahasiswa : 01312018

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 30 Mei 2005

Penyusun,

Materai

(Aulia Santri)

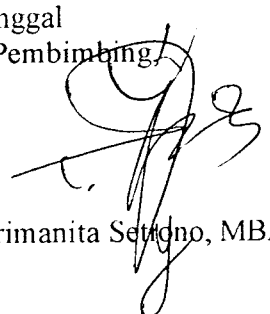
PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO

Hasil Penelitian

Diajukan oleh:

Nama : Aulia Santri
Nomor Mahasiswa : 01312018
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada tanggal
Dosen Pembimbing,


(Dra. Primanita Setiono, MBA, Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

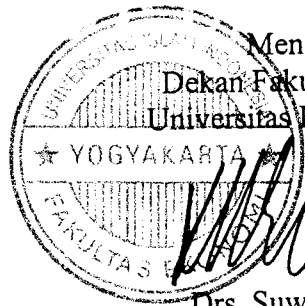
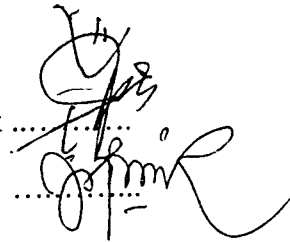
**ANALISIS MANAJEMEN LABA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO**

**Disusun Oleh: AULIA SANTRI
Nomor mahasiswa: 01312018**

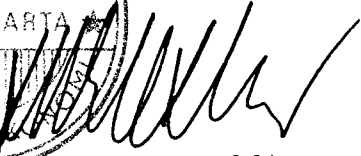
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 16 Agustus 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Primanita Setyono, MBA, Ak

Penguji : Drs. Johan Arifin, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia


Drs. Suwarsono, MA

“ Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai dari sesuatu urusan, maka kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain . dan hanya kepada Tuhanmu-lah hendaknya engkau berharap”

Q.S. Al-Insyirah 6-8

Penulis persembahkan untuk :

Kedua orang tua dan adik tersayang

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur kehadirat Allah SWT, atas limpahan hidayah, taufiq serta 'inayah-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah atas Nabi Muhammad SAW, para kerabat, serta pengikutnya hingga hari kiamat nanti. Amien.

Skripsi ini disusun dan diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Srata-1 Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang mempunyai andil besar dalam pelaksanaan dan penyelesaian skripsi ini, antara lain :

1. Bapak Drs. Suwarsono Muhammad, MA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Dra. Primanita Setyono, MBA., Akt., selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
3. Seluruh dosen dan civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
4. Kedua orang tua dan seluruh keluarga yang telah memberikan motivasi dan doanya untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Teman-teman satu bimbingan (Yuni, Alfi, Pemi, Ratih, Rika, Yulia)
6. Buat Yuni (makasih dah banyak bantuin)
7. Buat Yeni dan Pipit (Makasih ya dah dipinjami bukunya)
8. Teman-teman ku (Nita, Reni, Ima, Erma, Nunung) yang memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini
9. Dan pihak-pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu-satu

Semoga amal dan kebaikan yang telah diberikan mendapat imbalan yang sebaik-baiknya dari Allah SWT.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, maka saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan guna perbaikan

di masa mendatang. Jika terdapat kelebihan atas laporan ini, maka semua itu berasal dari Allah SWT. Dan jika terdapat kekurangan, itu tidak lepas dari penulis sebagai makhluk ciptaan-Nya.

Di tengah keterbatasan penulis dalam skripsi ini, penulis berharap kiranya skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Semoga Allah SWT membimbing dan menyertai setiap langkah kita. Amiin.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 25 Juli 2005

Penyusun

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Motto	v
Halaman Persembahan	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan dan manfaat Penelitian	4
1.4. Sistematika Penelitian	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Pengertian Manajemen	7
2.2. Pengertian Laba	7

2.3.	Pengertian Manajemen Laba	8
2.4.	Initial Public Offering (IPO)	12
2.5.	Tinjauan Penelitian Sebelumnya	16
2.6.	Pengembangan Hipotesis	17
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Sampel dan Data	20
3.2.	Variabel Penelitian dan Perhitungan	21
3.3.	Metode Analisis Data	25
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1.	Analisis Deskriptif	27
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif	29
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1.	Kesimpulan	44
5.2.	Keterbatasan	46
5.3.	Saran	46
DAFTAR PUSTAKA		48
LAMPIRAN		49
OUTPUT SPSS		95

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1 Sampel Penelitian Perusahaan yang Melakukan IPO	21
4.1 Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO	28
4.2 Uji Statistik Deskriptif Variabel NDCA	29
4.3 Uji Statistik Deskriptif Variabel DCA	31
4.4 Uji Statistik Deskriptif Variabel NDLA	32
4.5 Uji Statistik Deskriptif Variabel DLA	33
4.6 Uji Normalitas Data Kinerja Sebelum dan Setelah IPO	37
4.7 Uji Beda Kinerja Sebelum dan Sesudah IPO	38
4.8 Uji Normalitas Data Kinerja Perusahaan yang Melakukan IPO	40
4.9 Uji Normalitas Data Variabel NDCA	41
4.10 Pengaruh Variabel NDCA Terhadap Kinerja Setelah IPO	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO	49
2. Perubahan Kinerja Perusahaan yang Melakukan IPO	63
3. Perhitungan Variabel AkruaI Issuer	64
4. Perhitungan Rata-rata NDCA Menjelang IPO	91
5. Perhitungan Rata-rata DCA Menjelang IPO	92
6. Perhitungan Rata-rata NDLA Menjelang IPO	93
7. Perhitungan Rata-rata DLA Menjelang IPO	94
8. Output SPSS	95

ABTRAKSI

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan dihadapkan pada kebutuhan dana baik untuk keperluan modal usaha maupun untuk perluasan usahanya. Ada berbagai upaya yang dilakukan untuk memperoleh dana tambahan, antara lain dengan menawarkan surat berharganya kepada masyarakat. Perusahaan yang mencatatkan sahamnya di bursa efek untuk pertama kalinya dikenal dengan penawaran perdana (Initial Public Offering).

Pada saat IPO, perusahaan disyaratkan untuk menyediakan prospektus yang berisi informasi keuangan dan non keuangan. Informasi keuangan terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal dan laporan arus kas. Sedangkan informasi non keuangan berisi informasi mengenai underwriter, auditor independent, konsultan hukum dan lain-lain.

Selama ini laporan keuangan digunakan untuk menghubungkan pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan. Salah satu parameter laporan keuangan yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan adalah laporan laba rugi. Pada umumnya investor, kreditor, manajemen dan pihak-pihak lain lebih menganggap laporan laba-rugi lebih penting daripada laporan keuangan yang lain. Hal ini diketahui oleh pihak manajemen, sehingga manajemen cenderung untuk mempercantik laporan keuangannya agar investor tertarik untuk menginvestasikan dananya. Campur tangan manajemen dalam proses pelaporan keuangan eksternal dengan tujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri disebut manajemen laba (earning management).

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah perusahaan melakukan manajemen laba pada saat IPO dan apakah manajemen laba menjelang IPO mengakibatkan perubahan kinerja sebelum dan sesudah IPO.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa perusahaan yang melakukan IPO melakukan manajemen laba menggunakan variabel NDCA (Non Discretionary Current Accruals). Sedangkan untuk variabel DCA (Discretionary Current Accruals), NDLA (Non Discretionary Long-term Accrual) dan DLA (Discretionary Long-term Accruals) tidak membuktikan adanya manajemen laba menjelang IPO. Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah IPO yang mengalami peningkatan sebelum IPO dan mengalami penurunan setelah IPO mungkin disebabkan karena keadaan ekonomi dan politik di Indonesia yang tidak stabil pada pertengahan tahun 1997 dan karena adanya kebijakan-kebijakan pemerintah seperti ketetapan pajak, yang menyebabkan perusahaan tidak dapat mempertahankan labanya karena peningkatan biaya yang lebih besar daripada penjualannya.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan dihadapkan pada kebutuhan dana, baik untuk keperluan modal usaha maupun untuk perluasan usahanya. Ada berbagai upaya yang dilakukan perusahaan untuk memperoleh dana tambahan, antara lain dengan menawarkan surat berharganya kepada masyarakat, atau dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut melakukan *go public*. Dengan demikian, baik perusahaan yang melakukan penawaran umum (emiten) maupun investor akan memperoleh keuntungan. Salah satu keuntungan yang diperoleh emiten adalah dapat memperoleh dana relatif besar dan diterima sekaligus (tanpa memperoleh termin-termin) serta emiten akan lebih dikenal masyarakat. Sedangkan bagi investor dapat memilih efek dalam upaya mendiversifikasikan portofolio efeknya sehingga dapat menginvestasikan dananya ke berbagai perusahaan yang dianggap dapat mendatangkan keuntungan.

Sebuah perusahaan yang akan *go public* pada tahap pertama akan mencatatkan sahamnya di bursa efek, yang lebih dikenal sebagai penawaran perdana (*Initial Public Offering*). Pada saat IPO, perusahaan disyaratkan untuk menyediakan prospektus yang berisi informasi keuangan dan non keuangan yang berkaitan dengan perusahaan tersebut (Teoh et al, 1997). Informasi keuangan terdiri dari neraca,

laporan laba rugi dan laporan arus kas. Sedangkan informasi non keuangan berisi informasi mengenai *underwriter*, *auditor independent*, konsultan hukum, nilai penawaran saham, umur perusahaan dan informasi lain yang mendukung (Du Charme et al., 2000). Informasi dalam prospektus tersebut dibutuhkan oleh investor dalam penilaian terhadap prospek masa depan.

Laporan keuangan merupakan media yang digunakan untuk menghubungkan pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan. Salah satu parameter dalam laporan keuangan yang digunakan dalam pengukuran kinerja manajemen dan melaporkan hasil operasi perusahaan adalah laba. Oleh karena itu informasi dalam laporan laba rugi lebih penting daripada informasi dalam neraca atau laporan keuangan lainnya. (Anthony & Reece: 1983). Delaney et al. (1997) menambahkan bahwa sejak awal tahun 1960-an, laporan rugi/laba telah dipersepsikan oleh investor, kreditor, manajemen, dan pihak-pihak lain yang berkepentingan dengan perusahaan sebagai informasi yang paling penting dalam laporan keuangan dasar (neraca, laporan rugi/laba dan laporan perubahan modal).

Selama ini jarang ada media yang meliput kondisi perusahaan selama tiga tahun terakhir sebelum *go public* (Teoh et al., 1997). Minimnya informasi yang dikuasai oleh investor dibandingkan manajer perusahaan menyebabkan timbulnya asimetri informasi (*asymmetric information*) dan ketidakpastian pada saat IPO. Kesuperioran manajer dalam menguasai informasi memberi kesempatan dan memotivasi manajer untuk melakukan manajemen laba (*earning management*) (Teoh

et al., 19977). Chamber (1999) mencatat bahwa sikap opportunistik ini menjadi pendorong kuat dilakukannya manajemen laba.

Menurut SFAC No. 1, informasi laba merupakan perhatian utama untuk menaksir kinerja atau pertanggungjawaban manajemen. Adanya kecenderungan untuk lebih memperhatikan ini disadari oleh manajer, khususnya manajer yang kinerjanya diukur dengan informasi laba sehingga mendorong timbulnya perilaku menyimpang (*Dysfunctional Behaviour*) yang salah satu bentuknya adalah *earning management* (manajemen laba).

Di Indonesia penelitian mengenai manajemen laba telah dilakukan oleh Syaiful (2002) yang membuktikan adanya manajemen laba di saat IPO dan kinerja operasi setelah IPO yang rendah akibat adanya manajemen laba. *Return on Asset* (ROA) sebagai proksi kinerja operasi perusahaan setelah IPO mengalami penurunan dan ternyata penurunannya dipengaruhi oleh manajemen laba yang dilakukan perusahaan di saat IPO.

Penelitian ini akan menguji kemungkinan manajemen laba pada perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO dengan lebih memfokuskan kepada indikasi adanya manajemen laba di saat IPO dan apakah ada pengaruh antara manajemen laba dengan kinerja setelah IPO.

Dari Uraian di atas maka penulis mencoba melakukan pembahasan dan penyusunan skripsi dengan judul “ **ANALISIS MANAJEMEN LABA TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO**”

1.2 PERUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian diatas, yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah perusahaan yang melakukan IPO melakukan manajemen laba menjelang IPO?
2. Apakah manajemen laba menjelang IPO mengakibatkan perbedaan kinerja keuangan pada periode sebelum dan sesudah IPO?
3. Apakah manajemen laba menjelang IPO mempengaruhi kinerja keuangan setelah IPO?

1.3 TUJUAN PENELITIAN

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk membuktikan adanya manajemen laba di saat IPO pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEJ.
2. Untuk membuktikan hubungan manajemen laba terhadap kinerja laba perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEJ setelah IPO.

1.4 MANFAAT PENELITIAN

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

1. Bagi Investor

Penelitian ini dapat memberikan manfaat dalam membuat keputusan investasi terutama yang berkaitan dengan penawaran saham perdana (IPO).

2. Bagi pengambil keputusan *regulatory* (seperti BAPEPAM dan IAI)

Penelitian ini dapat bermanfaat untuk menetapkan peraturan yang berkaitan dengan manajemen laba.

3. Bagi Akademis

Penelitian ini akan memberikan bukti tambahan tentang manajemen laba pada perusahaan dalam penawaran saham perdana serta pengaruhnya terhadap kinerja laba perusahaan.

1.5 SISTEMATIKA PENELITIAN

Bab I : Pendahuluan

Dalam bab ini menguraikan gambaran umum yang menjadi dasar pemikiran dilakukannya penelitian ini, yang meliputi latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, landasan teori, Formulasi hipotesis, metode penelitian dan organisasi penelitian.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini akan membahas landasan teori yang mendasari penelitian ini, yang meliputi pengertian IPO, pengertian laba, pengertian manajemen laba,

faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba, teknik dan pola manajemen laba, model manajemen dan tinjauan penelitian terdahulu mengenai manajemen laba.

Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini membahas sample penelitian, data penelitian, variabel penelitian, pengembangan hipotesis, dan metode analisis data

Bab IV: Analisis Data

Bab ini membahas tentang hasil pengolahan data dan analisisnya.

Bab V : Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi tentang kesimpulan dan saran. Kesimpulan ini diambil setelah memperoleh hasil penelitian dan analisis datanya, serta berisi beberapa saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Manajemen

Manajemen berasal dari kata “*to manage*” yang berarti mengatur. Terdapat beberapa pengertian dari manajemen, yaitu:

1. Usaha untuk mencapai suatu tujuan melalui kegiatan orang lain. Dengan demikian manager mengadakan koordinasi atas sejumlah aktivitas orang lain yang melakukan perencanaan (*planning*), pengorganisasian (*organizing*), penempatan (*staffing*), penggerakan (*directing*), pengendalian (*controlling*). (Koontz & O’Donnel)
2. Proses perencanaan, pengorganisasian, pengarahan dan pengawasan usaha-usaha para anggota organisasi dan penggunaan sumber daya-sumber daya organisasi lainnya agar mencapai tujuan organisasi yang telah ditetapkan. (Stoner).
3. Perencanaan, pengorganisasian, pengarahan dan pengendalian terhadap penggunaan sumber daya untuk mencapai tujuan. (Schermerchorn).

2.2. Laba

Laba (*earnings/profits*) merupakan suatu kata yang sangat populer di dunia bisnis, sebagai salah satu ukuran dalam menilai kinerja keuangan sebuah perusahaan. Menurut SFAC (*Statement of Financial Accounting Concepts*) No. 5, laba adalah kenaikan ekuitas atau aktiva neto perusahaan yang disebabkan karena

adanya aktivitas operasi maupun aktivitas non operasional perusahaan. Dalam SFAC dinyatakan bahwa laba terdiri dari *revenue*, *expense*, *gain* dan *losses*. Perbedaannya dengan laba bersih (*net income*) adalah bahwa *net income* merupakan laba ditambah dengan pengaruh kumulatif perubahan metode akuntansi tahun lalu. Dalam akuntansi konvensional, laba adalah perbedaan antara pendapatan yang dapat direalisasi yang dihasilkan dari transaksi dalam suatu periode dengan biaya yang layak dibebankan kepadanya.

Dalam menentukan laba, akuntansi menggunakan dasar akrual yaitu bahwa pendapatan (biaya) diakui pada hak (kewajiban) bukan pada saat penerimaan (pengeluaran) kas. Dasar ini mewajibkan perusahaan mengakui pendapatan (biaya) yang sudah menjadi hak (kewajiban) perusahaan pada periode berikutnya dan menunda pengakuan pendapatan (biaya) yang belum menjadi hak (kewajiban) sampai dengan periode berikutnya meskipun transaksi kasnya sudah terjadi pada periode sekarang.

2.3. Manajemen Laba

2.3.1. Pengertian Manajemen Laba

Laporan keuangan merupakan jembatan antar pihak internal (manajemen) dengan pihak eksternal (kreditor, investor dan pemerintah). Tujuan utama dari pelaporan keuangan adalah informasi tentang *earnings* dan komponen-komponennya, sebab pihak eksternal umumnya hanya memfokuskan perhatiannya pada laba (*earnings*) yang terdapat dalam laporan laba rugi.

Pada dasarnya semua bagian dari laporan keuangan dibutuhkan, namun baik investor, kreditor maupun pemerintah cenderung lebih memperhatikan laba yang dihasilkan. Situasi seperti ini diketahui oleh pihak manajemen sehingga manajemen cenderung untuk memanipulasi labanya yang dikenal dengan istilah *earnings management*. Manajemen laba adalah campur tangan manajemen dalam proses pelaporan keuangan eksternal dengan tujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri.

Manajemen laba merupakan suatu usaha untuk mengarahkan pelaporan keuangan terutama laba pada tingkat tertentu menurut batasan yang diijinkan oleh standar akuntansi keuangan dengan memanfaatkan metode-metode alternatif yang ada. Manajemen laba (*earnings management*) ini akan membuat laba tidak sesuai dengan realitas ekonomi yang ada, ini berarti bahwa kualitas laba yang dilaporkan menjadi rendah.

Fisher dan Rosenweig (1995) mendefinisikan *earnings management* secara formal sebagai:

“... action of a manager which serve to increase (decrease) current reported earnings of the unit which the manager is responsible without generating a corresponding increase (decrease) in the long term economics profitability of the unit”

Dari definisi yang diberikan oleh Fisher dan Rosenweig (1995) ini, tercermin pengertian yang lebih luas yaitu kata action yang tidak membatasi pada keputusan pemilihan metode akuntansi tetapi lebih luas mencakup seluruh

tindakan yang dilakukan oleh manajemen untuk earnings termasuk pula keputusan operasi perusahaan.

Pengertian manajemen laba oleh Merchant (1989) dalam Merchant dan Rockness (1994) didefinisikan sebagai tindakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk mempengaruhi laba yang dilaporkan yang bisa memberikan informasi mengenai keuntungan ekonomis (*economic advantage*) yang sesungguhnya tidak dialami perusahaan, yang dalam jangka panjang tindakan tersebut bahkan bisa merugikan perusahaan.

Manajemen laba dapat dilakukan oleh pihak manajemen dengan berbagai cara seperti melakukan perbedaan pengakuan pendapatan dan biaya, mempercepat atau penundaan pendapatan dan biaya, menghilangkan atau mengurangi *discretionary cost* dan sebagainya.

Dalam White, Sondhi dan Fried (1998, 66-69), disebutkan bentuk-bentuk dari manipulasi laba adalah sebagai berikut:

1. Klasifikasi berita baik (*good news*) dan berita buruk (*bad news*), dimana manajemen cenderung melaporkan berita baik sebagai bagian dari operasi (*above the line*) dan melaporkan berita buruk sebagai pos-pos luar biasa (*extraordinary items*).
2. Perataan laba (*income smooting*), dimana manajemen dalam tahun-tahun yang baik mengurangi laba (menunda pendapatan atau keuntungan dan mengakui segera biaya atau kerugian), dan membesarkan laba pada tahun-tahun yang suram (mengakui segera pendapatan atau keuntungan dan menunda biaya atau kerugian).

3. “Big Bath Behavior” yang merupakan kontras dari perataan laba, dimana pada tahun yang suram manajemen cenderung mengakui kerugian-kerugian potensial sehingga pada tahun-tahun berikutnya kerugian-kerugian tersebut tidak muncul.
4. Perubahan akuntansi (*accounting changes*) yang dilakukan, pada hakikatnya tidak mempunyai dampak pada arus kas pada perusahaan-perusahaan di Amerika Serikat.

Secara umum penelitian tentang manajemen laba menggunakan pengukuran berbasis akrual (*accrual-based measure*) dalam mendeteksi ada tidaknya manipulasi. Salah satu kelebihan dalam pendekatan akrual adalah pendekatan tersebut berpotensi untuk dapat mengungkap cara-cara untuk menurunkan atau menaikkan keuntungan, karena cara-cara tersebut kurang mendapat perhatian untuk diketahui pihak luar. (Gumanti, 2000). De Angelo (1986:408) menjelaskan bahwa *accounting accruals* mencerminkan keputusan manajemen, antara lain, untuk menghapuskan assets (*write down assets*), pengakuan atau penundaan pendapatan (*recognition or deferral of revenue*), atau menganggap biaya atau modal suatu pengeluaran (*capitalize or expense certain cost*).

2.3.2. Teknik Manajemen Laba

Teknik untuk melakukan manajemen laba menurut Worthly (1984) dalam Surifah (1999) dapat dikelompokkan menjadi 3 kelompok dasar, yaitu

1. Perubahan Metode Akuntansi

Manajemen laba dilakukan dengan mengubah metode akuntansi yang berbeda dengan metode sebelumnya, sehingga dapat menaikkan atau menurunkan angka earnings. Misalnya:

- Mengubah metode depresiasi aktiva tetap dari metode jumlah angka tahun ke metode garis lurus,
- Mengubah periode depresiasi.

2. Memainkan Kebijakan Perkiraan Akuntansi

Manajer mempengaruhi laporan keuangan dengan cara memainkan judgement dalam perkiraan akuntansi, misalnya:

- Kebijakan mengenai jumlah piutang tak tertagih,
- Kebijakan mengenai perkiraan umur piutang.

3. Menggeser Periode Biaya (Pendapatan)

Manajemen laba dilakukan dengan menggeser biaya (pendapatan) dan sering disebut manipulasi keputusan operasional, misalnya:

- Mempercepat atau menunda biaya penelitian dan pengembangan,
- Menjual investasi sekuritas untuk manipulasi tingkat laba.

2.4. Initial Public Offering (IPO)

Dalam menjalankan usahanya, perusahaan dihadapkan pada kebutuhan dana, baik untuk keperluan modal usaha maupun untuk perluasan usahanya. Ada berbagai upaya yang dilakukan perusahaan untuk memperoleh dana tambahan, antara lain dengan menawarkan surat berharganya kepada masyarakat, atau dapat

dikatakan bahwa perusahaan tersebut melakukan *go public*. Dengan demikian, baik perusahaan yang melakukan penawaran umum (emiten) maupun investor akan memperoleh keuntungan. Salah satu keuntungan yang diperoleh emiten adalah dapat memperoleh dana relatif besar dan diterima sekaligus (tanpa memperoleh termin-termin) serta emiten dapat lebih dikenal masyarakat. Sedangkan bagi investor dapat memilih efek dalam upaya mendiversifikasikan portofolio efeknya sehingga dapat menginvestasikan dananya ke berbagai perusahaan yang dianggap dapat mendatangkan keuntungan.

Sebuah perusahaan yang akan *go public* pada tahap pertama akan mencatatkan sahamnya dibursa efek, yang lebih dikenal sebagai penawaran perdana (*Initial Public Offerings*)

Menurut UU No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal, penawaran umum didefinisikan sebagai kegiatan penawaran yang dilakukan oleh emiten untuk menjual efek kepada masyarakat berdasarkan tata cara yang telah diatur oleh undang-undang dan peraturan pelaksanaannya. Jadi *Initial public offerings (IPO)* merupakan penawaran saham suatu perusahaan private yang pertama kali kepada public. Penawaran ini bertujuan memperoleh tambahan dana untuk membiayai dan mengembangkan usahanya (DuCharme et al., 2000; Jogiyanto, 2003).

DuCharme et al. (2000) mengemukakan bahwa penawaran perdana tersebut bertujuan untuk memperoleh dana tambahan untuk membiayai dan mengembangkan usahanya. Sedangkan menurut Jogiyanto (2003) ada beberapa keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan yang *go publik*, yaitu:

- a. Kemudahan meningkatkan modal di masa mendatang
Kurangnya keterbukaan informasi pada perusahaan yang tertutup akan membawa dampak bagi investor yang enggan untuk menanamkan modalnya, sedangkan perusahaan yang *going public*, informasi keuangan harus dilaporkan ke public secara regular dan kelayakannya sudah diperiksa oleh akuntan.
- b. Meningkatkan likuiditas bagi pemegang saham
Perusahaan yang masih tertutup, belum mempunyai pasar saham, pemegang saham akan lebih sulit untuk menjual sahamnya dibandingkan dengan perusahaan yang sudah *going public*.
- c. Nilai pasar perusahaan diketahui
Nilai pasar perusahaan perlu diketahui untuk saat-saat tertentu, misalnya jika perusahaan ingin memberikan insentif dalam bentuk opsi saham (*stock option*) kepada manajer-manajernya, maka pada saat seperti ini, nilai sebenarnya dari opsi tersebut perlu diketahui. Jika perusahaan masih tertutup, nilai opsi sulit ditemukan.

Disamping mempunyai keuntungan, ada beberapa kerugian yang harus ditanggung oleh perusahaan yang go public, yaitu : (Jogiyanto, 2003):

a. Biaya laporan yang meningkat

Setiap kuartalan dan tahunan, perusahaan yang sudah *go public* harus menyerahkan laporan-laporan kepada regulator, dan laporan-laporan ini sangat mahal terutama untuk perusahaan yang ukurannya kecil.

b. Pengungkapan (*disclosure*)

Hal yang memberatkan bagi pihak di dalam perusahaan adalah adanya pengungkapan. Manajer enggan mengungkapkan semua informasi yang dimiliki karena jika ketahuan oleh pesaing maka akan dapat digunakan oleh pesaing, begitu juga oleh pemilik yang enggan mengungkapkan informasi saham yang dimiliki karena takut public akan mengetahui kekayaan yang dimiliki.

c. Ketakutan untuk diambil alih

Manajer perusahaan dengan hak veto yang rendah akan khawatir jika perusahaan *going public* karena akan diganti dengan manajer yang baru jika perusahaan diambil alih.

Pada saat IPO, perusahaan disyaratkan untuk menyediakan prospektus yang berisi informasi keuangan dan non keuangan yang berkaitan dengan perusahaan tersebut (Teoh et al, 1997). Informasi keuangan terdiri dari neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas. Sedangkan informasi non keuangan berisi informasi mengenai *underwriter*, *auditor independent*, konsultan hukum, nilai penawaran saham, umur perusahaan dan informasi lain yang mendukung (Du

Charme et al., 2000). Informasi dalam prospektus tersebut dibutuhkan oleh investor dalam penilaian terhadap prospek masa depan.

2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu atas Manajemen Laba

Sebenarnya masalah penyajian laporan keuangan yang *window dressing* telah ada sejak dulu. Beberapa penelitian mengenai perilaku manajemen laba ini telah banyak dilakukan di luar Indonesia. Berikut ini akan dipaparkan beberapa diantaranya adalah:

Healy (1985) sebagaimana dikutip oleh Sugiri (1999) mendapatkan bukti bahwa penggunaan angka akuntansi dalam kontrak bonus akan memicu manajer untuk menyesuaikan tingkat laba agar dapat memaksimalkan bonus yang dia peroleh. Sedangkan Gaver et.al (1995) menemukan bahwa manajer akan memilih prosedur akuntansi yang menaikkan keuntungan pada saat keuntungan berada pada yang disyaratkan dan sebaliknya. De Angelo (1988) menemukan bahwa manajemen laba muncul pada saat manajer sedang menghadapi *proxy contest* dimana manager berusaha menunjukkan prestasi yang menguntungkan (membaik).

Neill, Pourciau, dan Schaeffer (1995) menemukan bukti yang kuat atas adanya hubungan antara pemilihan metode akuntansi dan *earnings management* saat IPO. Bila Aharony et al tidak menemukan bukti yang kuat adanya manajemen laba. Friedlan, Magnan dan Cormier, dan Teoh et al. justru menemukan bukti kuat bahwa pada periode sebelum *go public* pemilik

perusahaan melakukan manajemen keuntungan dengan meningkatkan tingkat keuntungan yang ada.

Sedangkan di Indonesia juga sudah banyak dilakukan penelitian mengenai manajemen laba, beberapa diantaranya adalah:

Setiawati (1999) dalam penelitiannya mengevaluasi perilaku manajemen laba dalam industri perbankan di Indonesia. Proxy yang digunakan adalah *discretionary accrual*. Hipotesis yang diajukan olehnya bahwa bank mengalami penurunan tingkat kesehatan akan melakukan manajemen laba untuk meningkatkan laba dan tingkat *discretionary accrual* bank yang mengalami penurunan tingkat kesehatan relatif lebih tinggi dibandingkan tingkat *discretionary accruals* bank yang tidak mengalami penurunan tingkat kesehatan.

Kiswara (1999) berhasil mengidentifikasi bahwa perusahaan publik melakukan rekayasa keuangan ketika mempublikasikan laporannya. Surifah (2001) membuktikan bahwa perusahaan yang menderita kerugian melakukan rekayasa keuangan lebih besar dibandingkan perusahaan yang memperoleh keuntungan. Saiful (2002) dapat membuktikan adanya manajemen laba di saat IPO dan juga kinerja operasi setelah IPO yang rendah akibat adanya manajemen laba.

2.6. Pengembangan Hipotesis Penelitian

Sebuah perusahaan yang akan *go public* pada tahap pertama akan mencatatkan sahamnya di bursa efek, yang lebih dikenal sebagai penawaran perdana (*Initial Public Offering*). Pada saat IPO, perusahaan disyaratkan untuk

menyediakan prospektus yang berisi informasi keuangan dan non keuangan yang berkaitan dengan perusahaan tersebut (Teoh et al, 1997). Informasi keuangan terdiri dari neraca, laporan laba rugi dan laporan arus kas. Sedangkan informasi non keuangan berisi informasi mengenai *underwriter*, *auditor independent*, konsultan hukum, nilai penawaran saham, umur perusahaan dan informasi lain yang mendukung (Du Charme et al., 2000). Informasi dalam prospektus tersebut dibutuhkan oleh investor dalam penilaian terhadap prospek masa depan.

Selama ini jarang ada media yang meliput kondisi perusahaan selama tiga tahun terakhir sebelum *go public* (Teoh et al., 1997). Minimnya informasi yang dikuasai oleh investor dibandingkan manajer perusahaan menyebabkan timbulnya asimetri informasi (*asymmetric information*) dan ketidakpastian pada saat IPO. Kesuperioran manajer dalam menguasai informasi memberi kesempatan dan memotivasi manajer untuk melakukan manajemen laba (*earning management*) (Teoh et al., 1997).

Penggunaan *discretionary accruals* pada saat IPO dilakukan dengan menggeser pendapatan masa depan (*future earnings*) menjadi pendapatan sekarang (*current earning*), sehingga laba pada periode IPO akan dilaporkan lebih tinggi dari yang seharusnya. Hal ini akan menyebabkan terjadinya penurunan kinerja laba pada periode setelah IPO, walaupun terjadi pertumbuhan penjualan dan pengeluaran modal yang tinggi setelah IPO (Jain dan Kini, 1994). Bukti yang ada menunjukkan bahwa penurunan kinerja laba sebagai akibat penggunaan *discretionary accrual* terjadi tiga tahun setelah IPO (Teoh et al.,

1997). Karena manajemen laba tidak mungkin dilakukan dalam jangka panjang (Teoh et al., 1997)

Berdasarkan landasan teori tersebut dapat dirumuskan hipotesis alternatif yang dinyatakan sebagai berikut:

- H₁ : Perusahaan yang melakukan IPO melakukan manajemen laba menjelang IPO
- H₂ : Manajemen laba menjelang IPO mengakibatkan perbedaan kinerja pada periode sebelum dan sesudah IPO
- H₃ : Manajemen laba menjelang IPO mempengaruhi kinerja setelah IPO

BAB III

METODE PENELITIAN

Bab ini akan membahas mengenai sampel dan data, variabel-variabel penelitian dan pengukurannya, serta metode analisis data yang akan digunakan dalam penelitian

3.1 Sampel dan Data

Sampel penelitian yang digunakan diambil dari populasi perusahaan yang listed di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dalam kurun waktu 1997-2000. sampel dipilih berdasarkan *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan-pertimbangan tertentu (Sugiyono,2003) sebagai berikut:

1. Perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 1997-2000 dan memiliki laporan keuangan tahunan (*annual report*) yang dipublikasikan perusahaan tiga tahun sebelum dan tiga tahun sesudah IPO.
2. Perusahaan yang masuk sebagai sampel dipilih dari perusahaan non lembaga keuangan dan bank.
3. Perusahaan tetap terdaftar minimal tiga tahun setelah IPO, untuk melihat pengaruh manajemen laba yang dilakukan di saat IPO terhadap laba perusahaan.

Berdasarkan kriteria tersebut, maka diperoleh sampel akhir sebanyak perusahaan yang melakukan IPO (issuer).

Tabel 3.1
SAMPEL PENELITIAN
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (ISSUER)

Identifikasi Perusahaan	Jumlah
Jumlah Perusahaan IPO tahun 1997-2000	58
- Perusahaan Lembaga Keuangan	(14)
Tidak mempunyai annual report tiga tahun sebelum IPO	(19)
Jumlah Sample Akhir	25

Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari Pusat Referensi Pasar Modal di Bursa Efek Jakarta, Indonesian Capital Market Directory, Pojok Bursa Efek Jakarta Universitas Islam Indonesia, www.ebursa.com, www.jsx.co.id dan www.indoexchange.com yang terdiri dari prospektus sebagai data tiga tahun sebelum IPO dan laporan keuangan yang dipublikasikan selama tiga tahun berturut-turut setelah IPO, misalkan perusahaan yang IPO tahun 1997, maka data laporan keuangan yang dibutuhkan adalah untuk tahun 1994, 1995, 1996, 1997, 1998, 1999, dan 2000.

3.2 Variabel Penelitian dan Perhitungannya

3.2.1. Variabel-variabel akrual yang merupakan proksi manajemen laba

Untuk mengetahui keberadaan manajemen laba maka digunakan variabel-variabel akrual yang merupakan proksi manajemen laba (Teoh et al., 1997;1998).

3.2.2. Pengukuran variabel-variabel akrual yang merupakan proksi manajemen laba

Perhitungan variabel-variabel akrual menurut Teoh et al (1997; 1998) adalah sebagai berikut:

1. *Total accrual* (TAC) terdiri atas *current accrual* (CA) atau *working capital accruals* dan *long-term accrual* (LA). TAC dihitung dengan:

$$\begin{aligned} TAC &= CA + LA \\ &= \text{Net income} - \text{Cash flow from operations} \dots\dots\dots (1) \end{aligned}$$

2. *Current accruals* (CA) merupakan perubahan dalam *non-cash current assets* dikurangi perubahan dalam *operating current liabilities*:

$$CA = \Delta (\text{current assets} - \text{cash}) - \Delta (\text{current liabilities} - \text{current maturity long-term debt}) \dots\dots\dots (2)$$

3. *Expected current accruals* sebuah perusahaan di tahun tertentu diestimasi dengan menggunakan *ordinary least square (OLS) regression* terhadap *current accruals* dan perubahan penjualan

$$\frac{CA_{i,t}}{TA_{i,t-1}} = a_0 \left(\frac{1}{TA_{i,t-1}} \right) - a_1 \left(\frac{\Delta SALES_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right) + \varepsilon_{i,t} \dots\dots\dots (3)$$

4. *Non-Discretionary Current Accruals* (NDCA) merupakan representasi dari bagian *current accruals* yang ditentukan dari pertumbuhan penjualan dan merupakan variabel yang *independent* dari kontrol manajemen, dan dihitung sebagai berikut:

$$NDCA_{i,t} = a_0 \left(\frac{1}{TA_{i,t-1}} \right) - a_1 \left(\frac{\Delta sales_{i,t} - \Delta TR_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right) \dots\dots\dots (4)$$

Keterangan:

TA = Total Assets

$\Delta sales$ = Perubahan Penjualan

a_0 = Estimated Intercept untuk perusahaan i yang melakukan IPO pada tahun t .

a_1 = Koefisien kemiringan untuk perusahaan i yang melakukan IPO pada tahun t

5. *Current accruals* yang tersisa merupakan *discretionary current accruals* dan merupakan bagian dari subjek *current accruals* untuk dimanipulasi:

$$DCA_{i,t} = \frac{CA_{i,t}}{TA_{i,t-1}} - NDCA_{i,t} \dots \dots \dots (5)$$

6. *Long-term accruals* diperoleh dengan mengestimasi *total accrual* dengan menggunakan regresi. Sebagai *dependent variabel* adalah *Total accrual* dan *gross property, plant dan equipment* (PPE) sebagai *additional regressor variable*.

$$\left(\frac{AC_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right) = b_0 \left(\frac{1}{TA_{i,t-1}} \right) + b_1 \left(\frac{\Delta Sales_{i,t}}{TA_{i,t}} \right) + b_2 \left(\frac{PPE_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right) + \varepsilon_{i,t} \dots \dots (6)$$

7. *Non-discretionary total accruals* (NDTAC) di skala dengan *assets* dan *discretionary total accruals* (DTAS) di skala dengan *assets* dihitung sebagai berikut:

$$NDTAC_{i,t} = b_0 \left(\frac{1}{TA_{i,t-1}} \right) - b_1 \left(\frac{\Delta Sales_{i,t} - \Delta TR_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right) + b_2 \left(\frac{PPE_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right) \dots (7)$$

Keterangan :

b_0 = *Estimated intercept* untuk perusahaan i yang melakukan IPO pada tahun t

b_1, b_2 = Koefisien kemiringan (slope) untuk perusahaan i yang melakukan IPO pada tahun t

PPE = *Gross property, plant, and equipment*

$TA_{i,t-1}$ = *Total assets* pada periode $t-1$

$\Delta Sales$ = Perubahan penjualan

ΔTR = Perubahan dalam piutang dagang untuk perusahaan i yang melakukan IPO pada tahun t

8. *Discretionary total accrual*

$$DTAC_{i,t} = a_0 \left(\frac{TAC_{i,t}}{TA_{i,t}} \right) - NDTAC \dots \dots \dots (8)$$

9. *Long-term accruals*

$$LA = Total Accruals - Current Accruals \dots \dots \dots (9)$$

10. *Non-discretionary Long-term Accruals (NDLA)*

$$NDLA = NDTAC - NDCA \dots \dots \dots (10)$$

11. *Discretionary Long-term Accruals (DLA)*

$$DLA = LA - NDLA \dots \dots \dots (11)$$

3.2.3. Variabel Kinerja

Kinerja dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio antara *net income* (NI) dan penjualan (*sales*). Pemakaian dua item ini karena keduanya secara langsung terpengaruh oleh manajemen laba.

3.2.4. Pengukuran Variabel Kinerja

$$\text{Kinerja} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}} \dots\dots\dots (12)$$

3.3 Metode Analisis Data

3.3.1 Analisis Deskriptif

Analisis ini dilakukan dengan memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dapat dilihat dari rata-rata, standar deviasi, varian, maksimum, minimum dan kemencengan distribusi (Sugiyono, 2003)

3.3.2 Analisis Statistik

Analisis ini dilakukan untuk menentukan suatu keputusan menerima atau menolak suatu hipotesis yang diajukan (Sugiyono, 2003).

3.3.2.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis ini dilakukan dalam pengujian yang memiliki variabel yang mandiri, sampelnya hanya satu dan hipotesis penelitian tidak berbentuk perbandingan atau hubungan antar dua variabel atau lebih (Sugiyono, 2003)

3.3.2.2 Analisis Statistik Komparatif

Analisis ini dilakukan untuk mengetahui perbedaan perlakuan (*treatment*) terhadap suatu subjek penelitian. Penggunaan analisis ini tergantung

dari hasil pengujian normalitas, jika hasilnya normal maka digunakan uji beda parametric (*one sample t-test*), sedangkan bila tidak normal maka digunakan uji beda non parametric (Sugiyono, 2003). Dalam penelitian ini alat uji normalitas yang digunakan adalah uji normalitas Kolmogrov-Smirnov. Suatu data akan bisa dikatakan terdistribusi normal jika angka signifikansinya (Sig) > 0,05 dan jika angka signifikansinya (Sig) < 0,05 maka data tidak terdistribusi normal.

3.3.2.3 Analisis Regresi

Analisis ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana variabel dependent dapat diprediksikan melalui variabel independen secara simultan (bersama-sama/parsial). Regresi parametrik digunakan jika hasil pengujian normalitas terhadap data menunjukkan distribusi normal, sedangkan jika menunjukkan distribusi tidak normal maka menggunakan alat uji regresi non-parametrik.

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Deskriptif

4.1.1 Pemilihan Sampel Penelitian

Langkah awal yang dilakukan untuk melakukan analisis dalam penelitian ini adalah melakukan pemilihan sampel. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang listed dalam kurun waktu 1997 – 2000, dimana perusahaan tersebut mempunyai laporan keuangan tahunan (*annual report*) yang dipublikasikan perusahaan selama tiga tahun sebelum melakukan *Initial Public Offering* (IPO) dan tiga tahun setelah *Initial Public Offering* (IPO).

Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tidak dikelompokkan ke dalam jenis lembaga keuangan dan bank. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan tersebut, maka diperoleh sampel akhir sebanyak 25 perusahaan. Daftar nama perusahaan yang telah melakukan *Initial Public Offering* (IPO) adalah:

Tabel 4.1

Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO

No.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN IPO
1.	ALMI	ALUMINDO LIGHT METAL	1997
2.	ALDI	ALTER ABADI	1997
3.	DSUC	DAYA SAKTI UNGGUL	1997
4.	ETWA	ETERINDO WAHANATAMA	1997
5.	IKAI	INTIKERAMIK ALAMSARI	1997
6.	AISA	ASIA INTI SELERA	1997
7.	PAFI	PANASIA FILAMENT INTI	1997
8.	JKSW	JAKARTA KYOEI STELL WORK	1997
9.	ANTM	ANEKA TAMBANG	1997
10.	AAI	ASTRA AGRO LESTARI	1997
11.	SSTM	SUNSON TEXTILE	1997
12.	LTLS	LAUTAN LUAS	1997
13.	BKSL	ROYAL SENTUL HIGHLAND	1997
14.	LPCK	LIPPO CIKARANG	1997
15.	RBMS	RISTIA BINTANG MAHKOTASEJATI	1997
16.	HITS	HUMPUSS INTERMODA	1997
17.	RICY	RICKY PUTRA GLOBALINDO	1998
18.	AUTO	ASTRA OTOPART	1998
19.	JSPT	JAKARTA SETIABUDI PROPERTY	1998
20.	TIRT	TIRTA MAHAKAM POLYWOOD	1999
21.	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDERA	1999
22.	BMSR	BINTANG MITRA SEMESTARAYA	1999
23.	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES	2000
24.	ADFO	ADINDO FORESTA INDONESIA	2000
25.	ALFA	ALFA RETAILINDO	2000

4.2 Analisis Statistik Deskriptif

4.2.1 Pengujian Hipotesis Pertama

H₁ : Perusahaan yang melakukan IPO melakukan manajemen laba (*earnings management*) menjelang IPO

Data yang digunakan dalam pengujian hipotesis pertama adalah variabel-variabel akrual yang merupakan proksi manajemen laba. Rata-rata variabel akrual sebagai proksi manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan yang melakukan IPO (*issuer*) tiga tahun sebelum IPO, yaitu t-3, t-2 dan t-1 dapat dilihat pada lampiran 3, 4, 5 dan 6.

Untuk mengetahui apakah perusahaan yang melakukan IPO (*issuer*) melakukan manajemen laba menjelang IPO, maka dilakukan uji statistik deskriptif. Data yang digunakan adalah data variabel-variabel akrual tiga tahun sebelum perusahaan melakukan IPO. Variabel-variabel akrual yang digunakan adalah *Non-Discretionary Current Accrual* (NDCA), *Discretionary Current Accrual* (DCA), *Non-Discretionary Long-term Accrual* (NDLA) dan *Discretionary Long-term Accrual* (DLA).

Tabel 4.2
Uji Statistik Deskriptif
Variabel *Non Discretionary Current Accrual* (NDCA)
Sebagai Proksi Manajemen Laba pada Perusahaan Issuer

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
NDCA -3	25	,588606189120000	1,69013623943572	,338027247887143
NDCA -2	25	,529285861880000	1,02951906122276	,205903812244552
NDCA -1	25	4,46369504260000	21,4447049991173	4,28894099982346

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
NDCA -3	1,741	24	,094	,588606189120000	-,10904776158531	1,28626013982531
NDCA -2	2,571	24	,017	,529285861880000	,104321279954771	,954250443805229
NDCA -1	1,041	24	,308	4,46369504260000	-4,3882441178425	13,3156342030425

Hasil analisis *one sample test* pada tabel 4.2 membuktikan bahwa perusahaan yang melakukan IPO (*issuer*) melakukan manajemen laba pada dua tahun menjelang IPO. Hal ini dapat dilihat dari hasil output SPSS pada tabel 4.2 yang menunjukkan angka-angka signifikansi (*sig 2-tailed*), dimana tingkat signifikansi NDCA -3, NDCA -2 dan NDCA -1 adalah 0,0094; 0,017 dan 0,308. angka signifikansi NDCA -3 tersebut berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$), dengan demikian dapat disimpulkan bahwa perusahaan pada t-3 tidak melakukan manajemen laba menjelang IPO, namun pada t-2 perusahaan terbukti melakukan manajemen laba, hal ini dapat dilihat dari angka signifikansi NDCA -2 yaitu 0,017 dimana angka tersebut di bawah taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$). Pada t-1 perusahaan kembali tidak melakukan manajemen laba, hal ini dapat dilihat dari besarnya angka signifikansi NDCA -1 yaitu 0,308 dimana angka tersebut berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$). Dilihat dari hasil output diatas bahwa perusahaan IPO melakukan manajemen laba dengan menaikkan laba menjelang IPO, hal ini terlihat dari hasil *t-hitung* yang positif

yang dilakukan variabel NDCA -2. Variabel NDCA menunjukkan adanya manipulasi pada total asset, perubahan penjualan dan perubahan dalam piutang dagang.

Tabel 4.3
Uji Statistik Deskriptif
Variabel *Discretionary Current Accrual (DCA)*
Sebagai Proksi Manajemen Laba pada Perusahaan *Issuer*

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
DCA -3	25	-,8337896	3,8173533	,7634707
DCA -2	25	-1,22462	3,4161638	,6832328
DCA -1	25	-684967	3424834,414	684966,9

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
DCA -3	-1,092	24	,286	-,8337896	-2,40952	,7419364
DCA -2	-1,792	24	,086	-1,2246178	-2,63474	,1855053
DCA -1	-1,000	24	,327	-684966,8	-2098669	728735,4

Hasil analisis *one sample test* pada tabel 4.3 menunjukkan (*sig 2-tailed*) DCA -3, DCA -2 dan DCA -1, dimana masing-masing menunjukkan angka signifikansi 0,286; 086 dan 0,327. Angka signifikansi DCA -3 adalah 0,286 dimana angka tersebut berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$) yang menunjukkan bahwa perusahaan tidak melakukan manajemen laba pada t-3. pada t-2 perusahaan terbukti

tidak melakukan manajemen laba, hal ini terlihat dari angka signifikansi DCA -2 yaitu 0,086 dimana angka tersebut berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$) demikian juga pada t-1 perusahaan juga tidak melakukan manajemen laba, hal ini terbukti dengan besarnya angka signifikansi DCA -1 yaitu 0,327, dimana angka tersebut juga berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$).

Pihak manajemen terbukti tidak melakukan manajemen laba melalui variabel DCA. Variabel DCA menunjukkan manipulasi pada variabel *Current Accruals*, *Total Asset* dan *Non-Discretionary Current Accrual* (NDCA), dimana pada variabel *Current Accrual* manajemen melakukan manipulasi terhadap perubahan *current asset*, perubahan *cash*, perubahan *liabilities* dan perubahan *current maturity of long-term debt*.

Tabel 4.4
Uji Statistik Deskriptif
Variabel *Non-Discretionary Long-term Accrual* (NDLA)
Sebagai Proksi Manajemen Laba pada Perusahaan *Issuer*

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
NDLA -3	25	-,5635801	1,672595624	,33451912
NDLA -2	25	-1288109	6440541,695	1288108,3
NDLA -1	25	-4,371287	21,012087716	4,2024175

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
NDLA -3	-1,685	24	,105	-,5635801	-1,253994	,12683345
NDLA -2	-1,000	24	,327	-1288109	-3946634	1370416,1
NDLA -1	-1,040	24	,309	-4,371287	-13,04465	4,3020769

Tabel 4.4 menunjukkan hasil analisis *one sample test*. Angka-angka signifikansi (sig 2-tailed) NDLA -3, NDLA -2 dan NDLA -1 adalah 0,105; 0,327 dan 0,309. Angka-angka signifikansi NDLA -3, NDLA -2 dan NDLA -1 berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$), maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan pada t-3, t-2 dan t-1 terbukti tidak melakukan manajemen laba. Variabel NDLA ini menunjukkan adanya manipulasi pada *Gross Property, Plan and Equipment*, total asset, perubahan penjualan dan perubahan piutang dagang.

Tabel 4.5
Uji Statistik Deskriptif
Variabel *Discretionary Long-term Accrual (DLA)*
Sebagai Proksi Manajemen Laba pada Perusahaan *Issuer*

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
DLA -3	25	-,8337896	3,817353297	,76347066
DLA -2	25	-1,221100	3,417417644	,68348353
DLA -1	25	6,732E-02	4,689808464	,93796169

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
DLA -3	-1,092	24	,286	-,8337896	-2,409516	,74193635
DLA -2	-1,787	24	,087	-1,221100	-2,631741	,18954058
DLA -1	,072	24	,943	6,732E-02	-1,868537	2,0031788

Tabel 4.5 menunjukkan hasil *one sample test*. Angka signifikansi (sig 2-tailed) DLA -3, DLA -2 dan DLA -1 adalah 0,286; 0,087 dan 0,943. Angka-angka signifikansi DLA -3, DLA -2 dan DLA -1 berada di atas taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$), maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan pada t-3, t-2 dan t-1 terbukti tidak melakukan manajemen laba. Variabel DLA ini dilakukan oleh manajemen untuk memanipulasi pada *net income*, *cash flow from operation*, perubahan *current asset*, perubahan *cash*, perubahan *current liabilities* dan perubahan *current maturity of long-term debt*.

Hasil analisis uji statistik deskriptif variabel-variabel aktual sebagai proksi manajemen, yang membuktikan bahwa perusahaan *issuer* melakukan manajemen laba hanya variabel NDCA. Pihak manajemen menggunakan variabel NDCA hanya pada t-2, hal ini dilakukan dengan memanipulasi beberapa variabel, yaitu perubahan penjualan, perubahan piutang dan pada total asset.

Pihak manajemen tidak terbukti melakukan manajemen laba variabel NDCA pada t-3 dan t-1, DCA, NDLA dan DLA.

Hasil analisis variabel-variabel akrual (NDCA, DCA, NDLA, dan DLA) tersebut tidak sesuai dengan hasil penelitian Teoh et al (1997) yang menyatakan bahwa penggunaan kebijakan akrual tidak terbukti dilakukan oleh manajemen pada saat melakukan IPO. Dengan kata lain *Ha* ditolak dan *Ho* diterima.

4.2.2 Kinerja Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)

Dalam penelitian ini, kinerja diukur dengan menggunakan rasio antara net income dan penjualan, alasan digunakannya dua item tersebut karena secara langsung terpengaruh oleh manajemen laba (Teoh et al., 1997; 1998). Pada lampiran 2 dapat dilihat kinerja perusahaan *issuer* selama tujuh tahun berturut-turut, dimana kinerja tersebut dimulai dari tiga tahun sebelum IPO (t-3), pada saat IPO (t) sampai dengan tiga tahun setelah IPO (t+3), dimana rata-rata kinerja masing-masing adalah :

	t-1	t-2	t-3	t	t+1	t+2	t+3
kinerja	0,08063	0,08999	0,10629	-0,0176	-0,1441	-0,0062	-0,4695

Secara umum dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan *issuer* mengalami kenaikan kinerja yang dimulai dari tiga tahun sebelum IPO (t-3) sampai satu tahun sebelum IPO (t-1). Pada saat IPO (t) mengalami penurunan kinerja.

Pada saat perusahaan melakukan IPO (t) sampai dengan satu tahun setelah IPO (t+1) mengalami penurunan sebesar 1,423419, tetapi pada tahun kedua setelah IPO (t+2) mengalami kenaikan sebesar 1,378796, sedangkan pada tahun ketiga setelah IPO (t+3) kembali mengalami penurunan sebesar 0,407309. Penggunaan

kebijakan akrual yang digunakan oleh perusahaan IPO, merupakan salah satu kemungkinan terjadinya penurunan kinerja perusahaan mulai dari saat IPO (t) sampai dengan tiga tahun setelah IPO ($t+3$).

4.2.3 Pengujian Hipotesis Kedua

H₂ : Manajemen laba (earnings management) menjelang IPO mengakibatkan perbedaan kinerja pada periode sebelum dan sesudah IPO

Data yang digunakan dalam pengujian hipotesis ini adalah data kinerja perusahaan dua tahun sebelum melakukan IPO (*issuer*) dan kinerja perusahaan sesudah melakukan IPO (*issuer*). Kinerja dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio net income dan penjualan, karena antara net income dan penjualan secara langsung terpengaruh oleh manajemen laba (*earnings management*), hal ini sesuai dengan penelitian Teoh et.al (1997;1998).

Alat uji yang digunakan adalah uji statistik komparatif, dimana uji statistik komparatif ini digunakan untuk mengetahui perbedaan kinerja pada periode sebelum IPO dan sesudah IPO akibat penggunaan manajemen laba menjelang IPO. Sebelum dilakukan uji beda ini, maka dilakukan terlebih dahulu uji normalitas karena penggunaan uji beda ini tergantung dari hasil pengujian normalitas. Alat uji beda parametrik akan digunakan apabila hasil pengujian normalitas terhadap data penelitian menunjukkan distribusi data normal, namun jika hasil pengujian terhadap

data penelitian menunjukkan data berdistribusi tidak normal, maka pengujian akan dilakukan dengan alat uji beda non-parametrik (Sugiyono, 2003).

Tabel 4.6
Uji Normalitas Data Kinerja Sebelum IPO dan Setelah IPO
Perusahaan yang Melakukan IPO

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Kinerja Sebelum	,337	25	,000	,632	25	,010**
Kinerja Sesudah	,424	25	,000	,427	25	,010**

** . This is an upper bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Dari tabel 4.6 data kinerja sebelum IPO menunjukkan angka signifikansi (Sig) = 0,000; dimana angka 0,000 tersebut berada di bawah taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$) atau $0,000 < 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa distribusi data kinerja sebelum IPO menunjukkan distribusi data tidak normal, sedangkan data kinerja setelah IPO juga memiliki angka signifikansi yang sama yaitu (Sig) = 0,000, dimana angka 0,000 tersebut berada di bawah taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$) atau $0,000 < 0,05$ sehingga kinerja setelah IPO menunjukkan distribusi tidak normal juga.

Data dalam pengujian hipotesis kedua ini terbukti berdistribusi tidak normal, maka akan digunakan uji non-parametrik. Untuk menguji sebuah sampel dengan subjek yang sama namun mengalami perlakuan yang berbeda, digunakan sampel yang saling berhubungan (*two related sample test*) yaitu uji Wilcoxon (Sugiyono, 2003)

Tabel 4.7
Uji Beda Kinerja Sebelum dan Sesudah IPO
Perusahaan yang Melakukan IPO

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
Kinerja Sesudah - Negative Ranks	19 ^a	13,53	257,00
Kinerja Sebelum Positive Ranks	6 ^b	11,33	68,00
Ties	0 ^c		
Total	25		

a. Kinerja Sesudah < Kinerja Sebelum

b. Kinerja Sesudah > Kinerja Sebelum

c. Kinerja Sebelum = Kinerja Sesudah

Test Statistics^b

	Kinerja Sesudah - Kinerja Sebelum
Z	-2,543 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	,011

a. Based on positive ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

Pada tabel 4.7 dapat dibuktikan bahwa secara statistik kinerja perusahaan yang melakukan IPO (*issuer*) sebelum IPO lebih besar daripada setelah IPO. Hal ini terbukti dari hasil output SPSS tabel 4.7 yang menampilkan *ranks* yang menerangkan perbedaan pengamatan kinerja sebelum dan setelah IPO yang dinyatakan dalam bentuk tanda-tanda, yaitu positif dan negatif yang dinotasikan dalam rangking (Sugiyono, 2003).

Perbedaan kinerja setelah IPO lebih kecil daripada kinerja sebelum IPO (negatif) = 19 dengan rata-rata ranking (*mean ranks*) sebesar 13,53 dengan jumlah

ranking (*sum of ranks*) sebesar 257,00. perbedaan kinerja sebelum IPO lebih besar daripada kinerja setelah IPO (positif) = 6 dengan rata-rata ranking (*mean rank*) sebesar 11,33 dengan jumlah ranking (*sum of ranks*) sebesar 68,00.

Test statistik uji Wilcoxon *signed test* diperoleh nilai Z sebesar -2,543 pada nilai signifikan sebesar 0,011 pada pengujian dua ekor. Adapun ketentuan pengambilan keputusan bila tingkat signifikansi lebih kecil atau sama dengan taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$) maka *Ha* diterima dan *Ho* ditolak (Sugiyono, 2003).

Kinerja perusahaan sebelum IPO yang lebih besar daripada kinerja setelah IPO dapat disebabkan adanya penggunaan kebijakan akrual yang dilakukan sebelum IPO, hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Jain & Kini (1994) yang menyatakan bahwa penggunaan kebijakan akrual penggunaan kebijakan akrual ini mengakibatkan terjadinya penurunan kinerja pasca penawaran meskipun ada pertumbuhan penjualan dan pengeluaran modal yang tinggi.

4.2.4 Pengujian Hipotesis Ketiga

H₃ : Manajemen laba (earning management) menjelang IPO mempengaruhi kinerja setelah IPO

Data yang digunakan dalam pengujian hipotesis ini adalah data kinerja setelah IPO dan data variabel *Non Discretionary Current Akrual* (NDCA) sebelum IPO, dimana kedua data tersebut digunakan sebagai proksi manajemen laba perusahaan yang melakukan IPO. Untuk data variabel akrual diperoleh dari

perhitungan-perhitungan yang sesuai dengan penelitian yang dilakukan Teoh et.al (1997;1998)

Untuk mengetahui adanya pengaruh penggunaan manajemen laba menjelang IPO (*issuer*), maka dilakukan uji regresi. Uji regresi dilakukan untuk mengetahui bagaimana variabel dependent dapat diprediksikan melalui variabel independen secara simultan bersama-sama ataupun secara parsial (Sugiyono, 2003). Uji regresi terdiri dari uji regresi parametrik dan uji regresi non-parametrik, dipilihnya suatu alat uji parametrik atau non-parametrik, dipilihnya suatu alat uji parametrik atau non-parametrik dalam pengujian data tergantung dari hasil uji normalitas terhadap data penelitian.

Hasil pengujian normalitas terhadap suatu data penelitian yang menunjukkan distribusi data normal maka pengujian terhadap data penelitian akan digunakan alat uji regresi parametrik, tetapi apabila hasil pengujian normalitas menunjukkan distribusi data tidak normal, maka pengujian terhadap data penelitian akan digunakan alat uji regresi non-parametrik (Sugiyono, 2003).

Tabel 4.8
Uji Normalitas Data Kinerja Perusahaan yang Melakukan IPO

Tests of Normality			
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Statistic	df	Sig.
Kinerja	,323	75	,000

a. Lilliefors Significance Correction

Tabel 4.8 terlihat bahwa untuk data kinerja perusahaan yang melakukan IPO memiliki angka signifikansi (Sig) = 0,000 < 0,05. Dengan melihat angka signifikansi tersebut maka dapat disimpulkan bahwa hasil uji normalitas terhadap data kinerja perusahaan yang melakukan IPO terbukti mempunyai data yang berdistribusi tidak normal.

Tabel 4.9
Uji Normalitas Data Variabel *Non Discretionary Current Accrual* (NDCA)
Perusahaan yang Melakukan IPO

Tests of Normality			
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Statistic	df	Sig.
NDCA	,443	75	,000

a. Lilliefors Significance Correction

Dari tabel 4.9 terlihat bahwa perusahaan yang melakukan IPO memiliki angka signifikansi (Sig) = 0,000 < 0,05. Dengan melihat angka signifikansi tersebut maka dapat disimpulkan bahwa hasil uji normalitas terhadap data variabel *Non Discretionary Current Accrual* (NDCA) pada perusahaan yang melakukan IPO tidak berdistribusi normal

Data yang digunakan untuk pengujian hipotesis ini terbukti tidak berdistribusi normal, maka pengujian dilakukan dengan menggunakan uji non-parametrik, yaitu menggunakan uji *Chi Square* (Sugiyono, 2003).

Tabel 4.10
Uji Chi Square
Pengaruh Variabel *Non Discretionary Current Accrual* (NDCA)
Terhadap Kinerja Setelah IPO Perusahaan yang Melakukan IPO

Chi-Square Tests

	Value	df	Asymp. Sig. (2-sided)
Pearson Chi-Square	5475,000 ^a	5402	,240
Likelihood Ratio	644,851	5402	1,000
Linear-by-Linear Association	,001	1	,982
N of Valid Cases	75		

a. 5550 cells (100,0%) have expected count less than 5.
The minimum expected count is ,01.

Dari tabel 4.10 dapat dilihat adanya pengaruh variabel *Non Discretionary Current Accrual* (NDCA) terhadap kinerja perusahaan setelah IPO pada perusahaan yang melakukan IPO, dimana hasil koefisien *linear-by-linear association* sebesar 0,001 dengan tingkat signifikansi 0,982. Tingkat signifikansi 0,982 lebih besar dari taraf kepercayaan ($\alpha = 0,05$), maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis alternatif tersebut ditolak, artinya variabel *Non Discretionary Current Accrual* (NDCA) terbukti tidak mempengaruhi kinerja setelah IPO pada perusahaan yang melakukan IPO (issuer).

Hasil perhitungan *Chi-Square* ini tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Teoh et.al (1997) yang menyatakan bahwa penggunaan kebijakan akrual telah terbukti dilakukan oleh manajemen pada saat melakukan IPO dengan melaporkan laba yang lebih tinggi menjelang IPO serta mengakibatkan penurunan kinerja yang terjadi pada saat IPO (t) sampai dengan tiga tahun setelah IPO (t+3),

karena manajemen laba tidak mungkin dilakukan dalam jangka panjang (Teoh et.al 1997;1998)

Kinerja perusahaan sebelum IPO dan kinerja perusahaan setelah IPO terdapat suatu perbedaan, dimana kinerja perusahaan sebelum IPO mengalami peningkatan, tetapi penurunan kinerja perusahaan terjadi setelah IPO. Adanya peningkatan dan penurunan kinerja perusahaan tersebut mungkin disebabkan keadaan ekonomi dan politik yang tidak stabil yang dialami bangsa Indonesia pada pertengahan tahun 1997 dan adanya kebijakan pemerintah seperti ketetapan pajak yaitu dengan memanage pendapatannya sehingga pajak yang dibayarkan tidak terlalu tinggi. Dengan adanya peristiwa tersebut mengakibatkan perusahaan tidak mampu mempertahankan labanya karena pada kondisi tersebut mengakibatkan terjadinya peningkatan biaya dan peningkatan biaya tersebut lebih besar daripada peningkatan penjualan perusahaan.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Selama ini jarang ada media yang meliput kondisi perusahaan selama tiga tahun terakhir sebelum *go public* mengakibatkan investor cenderung menyandarkan diri terhadap prospektus untuk mengetahui informasi serta menilai perusahaan yang melakukan IPO (Teoh et.al.,1997). Minimnya informasi yang dikuasai oleh investor dibandingkan manajer perusahaan menyebabkan timbulnya asimetri informasi (*asymmetric information*) dan ketidakpastian pada saat IPO. Selain itu, karena minimnya informasi inilah yang mendorong manajemen untuk mempercantik laporan keuangannya.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan penggunaan manajemen laba oleh perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada tahun 1997-2000. Dari 58 perusahaan yang melakukan IPO pada periode tersebut, diperoleh 25 perusahaan yang memenuhi syarat sebagai sampel dalam penelitian ini.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa perusahaan yang melakukan IPO (issuer) melakukan manajemen laba pada t-2. Pada t-2 perusahaan melakukan manajemen laba dengan menggunakan variabel NDCA (*Non-Discretionary Current Accrual*), dimana variabel NDCA akan mempengaruhi pada variabel-variabel total asset, perubahan penjualan dan perubahan piutang dagang. Sedangkan untuk variabel

DCA (*Discretionary Current Accrual*), NDLA (*Non-Discretionary Long-term Accrual*) dan DLA (*Discretionary Long-term Accrual*) tidak ditemukan bukti bahwa perusahaan melakukan manajemen laba menjelang IPO.

Hasil penelitian ini dapat dibuktikan bahwa perusahaan yang melakukan IPO (*issuer*) melakukan manajemen laba dengan menggunakan variabel NDCA dan terbukti bahwa terdapat perbedaan kinerja pada periode sebelum IPO dan sesudah IPO, dimana kinerja sebelum IPO lebih besar daripada kinerja setelah IPO. Hal ini dikarenakan adanya penggunaan kebijakan akrual yang dilakukan sebelum IPO, namun manajemen laba menjelang IPO terbukti tidak mempengaruhi kinerja perusahaan setelah IPO. Hal ini didapat dari hasil uji Chi-Square yang menguji pengaruh manajemen laba terhadap kinerja perusahaan setelah IPO yang memberikan hasil bahwa variabel akrual sebagai proksi manajemen laba tidak mempengaruhi kinerja perusahaan setelah IPO pada perusahaan yang melakukan IPO (*issuer*).

Perbedaan kinerja perusahaan sebelum dan setelah IPO, dimana kinerja sebelum IPO mengalami peningkatan dan kinerja setelah IPO mengalami penurunan, mungkin disebabkan keadaan ekonomi dan politik di Indonesia yang tidak stabil yang terjadi pada pertengahan tahun 1997, yang menyebabkan perusahaan tidak dapat mempertahankan labanya karena peningkatan biaya yang lebih besar daripada peningkatan penjualan, selain itu adanya ketetapan-ketetapan pemerintah, seperti

ketetapan pajak, yaitu dengan manage pendapatannya sehingga pajak yang dibayarkan tidak terlalu tinggi.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini tidak dapat membuktikan penggunaan manajemen laba (*earning management*) sebagai sikap oportunistis perusahaan yang melakukan IPO dengan menggunakan variabel yang ada secara keseluruhan dan tidak dapat membuktikan bahwa penggunaan manajemen laba menjelang IPO mempengaruhi kinerja setelah IPO. Ada beberapa keterbatasan dan kekurangan yang ada dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian-penelitian terdahulu yang menguji tentang penggunaan manajemen laba pada saat perusahaan melakukan IPO menggunakan sampel dalam jumlah besar. Sedangkan penelitian ini hanya menggunakan 25 perusahaan dari 58 perusahaan yang melakukan IPO dalam kurun waktu 1997-2000. Hal ini disebabkan hanya 25 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian ini.
2. Periode pengamatan terbatas, yaitu hanya dalam kurun waktu empat tahun yaitu 1997-2000 dan periode kinerja selama tiga tahun sebelum dan tiga tahun setelah IPO. Hal ini disebabkan karena data laporan keuangan perusahaan yang menjadi sampel sulit diperoleh, khususnya pada periode sebelum melakukan IPO.

5.3 Saran

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperhatikan keterbatasan-keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, yaitu

1. Menggunakan jumlah sampel penelitian yang lebih besar
2. Memperpanjang periode pengamatan serta menambah variabel kinerja, sehingga dapat ditemukan bukti bahwa manajemen laba juga mempengaruhi variabel-variabel kinerja yang lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Handoko, T. Hani., Dr., M.B.A. *Manajemen*. BPFE. Yogyakarta. 2000.
- Jogiyanto H.M., M.B.A., Akt., Dr. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE. Yogyakarta. 2003.
- Kusuma, Hadri dan Wigiya Ayu Udiana. *Manajemen Laba untuk Perusahaan Pengakuisisi Sebelum Merger dan Akuisisi*. Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, Vol. 7, No. 1, Juni 2003.
- Lesmana, Rico dan Rudy Surjanto. *Financial Performance Analyzing*. PT Elex Media Komputindo. Jakarta.2003.
- Mahmudi. Manajemen Laba (Earnings Management): *Sebuah Tinjauan Etika Akuntansi*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 3
- Mayangsari, Sekar. *Manajemen Laba dan Motivasi Manajemen*. Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi, Vol 1, No. 2, Agustus 2001 : 49-70.
- Spica Amilia, Luciana dan Meliza Silvy. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Status Perusahaan Pasca IPO dengan Analisis Multinomial Logit*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia. Vol. 18, No. 4, 2003, 374-390.
- Sugiri, Slamet Drs., M.B.A.,Ak. *Earning Management : Teori, Model, dan Bukti Empiris*. Telaah Jurnal Manajemen, Ekonomi, dan Bisnis. Vol 3, No. 1 Tahun 1999 : 1-18.
- Sugiyono, Dr. *Metode Penelitian Bisnis*. CV Alfabeta. Bandung. 2000.
- Sulistiyanti, H. Sri dan Haris Wibisono. *Rekayasa Keuangan: Refleksi Sikap Oportunis Manajer?*. Semarang. 20 Oktober 2003.
- Surifah. *Study tentang Indikasi Unsur Manajemen Laba pada Laporan Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia*.
- Tatang, Ary Gumanti, SE., Mbus., Acc. *Earnings Management dalam Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi.
- Teoh, Siew Hong. *Are Accruals during Initial Public Offering Opportunistic?*
- Teoh, Siew Hong, Ivo Welch, and T.j. Wong. *Earnings Management and the Long-Run Market Performance of initial Public Offering*. May 26, 1998.
- Universitas Islam Indonesia. 2004. *Pedoman Penulisan Skripsi*

Lampiran

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)

PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (ISSUER)TAHUN 1997	TAHUN													
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
NAMA PERUSAHAAN														
1. PT ALUMINDO														
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	753.745.938	25.392.142.386	86.349.005.881	110.306.213.307	50.536.431.171	26.304.955.515	23.907.611.408							
2. TRADE RECEIVABLE	48.332.703.055	17.317.373.874	23.471.619.945	22.828.826.530	59.780.330.915	40.043.470.577	76.993.044.892							
3. TOTAL CURRENT ASSETS	115.047.306.624	105.292.741.097	256.057.550.321	303.959.531.299	406.989.284.286	404.797.267.702	488.952.669.449							
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	15.825.656.099	51.436.742.156	95.526.119.092	240.176.433.436	328.494.828.099	327.296.630.150	288.154.650.122							
5. TOTAL ASSETS	189.374.546.920	243.822.424.431	445.699.389.508	625.816.765.221	858.124.104.709	879.685.337.761	993.746.055.433							
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	1.986.989.796	3.218.595.710	2.839.623.135	6.157.844.805	17.655.000.000	55.029.643.809	89.829.871.221							
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	142.727.527.990	92.845.739.172	128.144.368.795	274.171.173.202	156.862.430.570	153.446.302.799	268.049.051.274							
8. NET SALES	187.241.788.701	229.319.011.671	246.512.081.938	314.260.708	616.598.408.642	874.628.028.493	1.126.380.644.126							
9. NET INCOME	9.132.264.378	15.253.062.556	20.590.454.018	-37.255.412.288	85.151.323.960	88.282.980.104	2.901.233.818							
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-1.642.268.226	11.274.967.124	4.570.065.332	-110.328.260.814	161.563.723.536	-20.732.840.623	-12.878.463.137							
TAC	10.774.532.604	3.978.095.432	16.020.388.666	73.072.848.526	-76.412.399.576	109.015.820.727	15.779.696.955							
CA - A (current assets - cash)		-34.392.961.975	89.807.945.729	23.744.773.552	162.999.535.123	20.039.459.072	88.552.745.854							
CA - A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-51.113.394.741	35.677.602.198	142.708.582.737	-128.805.897.827	-40.790.771.580	79.802.521.063							
CA		16.720.432.766	54.130.343.531	-118.963.809.185	291.805.432.950	60.830.230.652	8.750.224.791							
LTA		-12.742.337.334	-38.109.954.865	192.036.657.711	-368.217.832.526	48.185.590.075	7.029.472.164							
2. PT. ALTER ABADI	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	11.655.137.471	16.619.531.825	157.168.328.317	32.813.546.207	8.013.398.082	2.643.781.853	1.580.525.375							
2. TRADE RECEIVABLE	31.087.988.202	38.105.193.686	43.802.429.051	65.362.911.270	75.856.291.869	33.966.369.497	24.012.658.834							
3. TOTAL CURRENT ASSETS	54.969.936.523	63.712.885.109	113.615.759.409	113.615.759.409	71.182.853.218	62.305.253.933	43.238.013.066							
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	165.080.652.453	185.136.308.831	205.560.049.273	316.439.013.593	543.763.354.618	182.237.577.873	158.691.885.139							
5. TOTAL ASSETS	237.901.925.079	258.957.313.260	439.304.470.205	514.391.187.307	593.880.765.949	622.506.881.817	674.262.001.935							
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	24.625.848.822	12.557.207.683	26.102.737.403	36.897.764.942	294.700.737.511	369.831.734.712	23.171.623.006							
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	87.819.261.689	116.013.185.175	63.149.763.667	183.055.311.341	381.160.066.386	465.313.576.564	667.183.568.562							
8. NET SALES	111.776.496.178	123.429.460.369	143.706.067.018	164.142.172.224	177.321.099.134	159.578.901.808	148.938.657.518							
9. NET INCOME	24.795.467.175	27.555.978.808	36.275.943.658	-73.368.166.404	1.321.880.251	7.111.599.298	1.046.011.770							
10. CASH FLOW FROM OPERATION	36.580.763.549	53.832.048.183	36.422.247.295	89.325.781.180	25.438.900.344	21.574.612.042	55.901.650.261							
TAC	-11.785.296.374	-26.276.069.375	-146.303.637	-162.693.947.584	-24.117.020.093	-14.463.012.744	-54.855.638.491							
CA - A (current assets - cash)		3.778.554.232	-90.645.922.192	124.354.782.110	-17.632.758.066	-3.507.983.056	-18.003.984.389							
CA - A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-40.262.564.625	501.591.048.772	-458.889.479.865	-59.698.217.524	9.022.512.977	548.530.103.704							
CA		-36.484.010.393	-592.236.970.964	583.244.261.975	-42.065.459.458	-12.530.496.033	-566.534.088.093							
LTA		10.207.941.018	592.090.667.377	-745.938.209.559	-66.182.479.551	-1.932.516.711	511.678.449.602							

TAC = Total Accruals

CA = Current Accruals

LTA = Long-term Accruals

Lampiran 1. Data Pemisahaan yang Melakukan IPO (ssner)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
3. PT. DAVA SAKTI UNGGUL							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	1.787.562.462	879.284.054	1.190.039.996	24.608.016.152	13.495.689.327	22.748.980.837	14.245.372.439
2. TRADE RECEIVABLE	1.742.616.950	9.495.458.070	10.549.935.623	27.123.717.582	35.561.362.955	32.203.672.059	36.797.116.093
3. TOTAL CURRENT ASSETS	46.504.503.553	74.817.184.572	81.616.389.578	162.723.760.017	188.053.883.870	197.893.196.544	213.048.845.984
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	97.455.896.497	102.538.387.525	102.606.195.047	180.959.643.291	280.347.031.149	293.434.628.334	180.834.154.873
5. TOTAL ASSETS	145.960.112.408	190.880.523.748	171.091.729.838	325.997.693.114	416.037.571.143	419.225.028.887	424.157.750.152
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	2.896.367.250	1.087.935.925	922.762.347	15.792.853.603	86.587.161.585	15.945.514.362	23.626.102.733
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	63.455.899.097	87.944.795.029	88.343.015.564	129.635.352.670	238.684.230.353	215.089.688.459	197.653.129.508
8. NET SALES	178.700.809.506	175.210.351.595	139.758.118.178	244.125.371.223	570.511.355.868	555.585.936.774	546.227.371.926
9. NET INCOME	6.535.138.133	1.005.213.126	5.151.945.999	-2.240.475.982	7.848.688.873	32.567.435.684	-14.274.591.386
10. CASH FLOW FROM OPERATION	6.496.183.355	-18.902.972.733	6.222.665.482	-26.894.878.004	7.075.515.045	65.135.945.903	28.350.007.154
TAC	38.954.778	19.908.183.859	-1.070.719.483	24.654.402.022	773.173.828	-32.568.510.219	28.350.007.154
CA-A (current assets - cash)		29.220.957.427	6.488.449.044	57.689.364.283	36.442.480.678	586.021.164	23.659.257.838
CA-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		26.297.327.257	563.394.113	26.422.245.850	38.254.569.701	47.047.105.329	-25.117.147.322
CA		2.923.630.170	5.925.054.951	31.267.118.433	-1.812.089.023	-46.461.084.165	48.776.405.160
LTA		16.984.555.689	-6.995.774.434	-6.612.716.411	2.585.262.851	13.892.573.946	-91.401.003.700
4. PT. ETERINDO							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	126.957.905.925	217.196.357.153	416.729.292.136	529.142.203.568	206.671.918.529	214.138.041.866	111.137.599.983
2. TRADE RECEIVABLE	52.691.133.932	78.940.553.073	72.860.555.636	164.587.601.738	152.403.020.136	115.155.301.741	215.109.565.643
3. TOTAL CURRENT ASSETS	126.957.905.925	217.196.357.153	416.729.292.136	829.573.871.336	493.967.610.821	679.201.627.443	586.746.153.520
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	93.344.331.469	197.999.687.462	260.932.315.424	661.208.964.401	1.527.756.812.832	1.691.806.677.989	2.049.816.499.493
5. TOTAL ASSETS	213.395.698.469	431.298.809.207	676.611.592.943	1.657.218.475.891	2.136.027.800.459	2.480.815.653.848	2.853.654.851.119
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	30.144.667.711	101.885.787.608	151.405.042.385	227.596.225.488	358.843.689.210	220.538.150.960	1.089.449.119.203
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	113.626.975.774	169.471.441.282	225.632.367.260	677.412.610.804	995.411.755.322	1.307.305.923.190	2.651.809.950.188
8. NET SALES	176.332.183.819	15.264.363.143	254.192.315.320	498.428.222.767	833.192.815.652	1.108.739.929.568	1.226.461.274.013
9. NET INCOME	13.748.620.803	15.264.363.143	26.318.304.297	17.429.348.845	-377.302.543.093	5.132.688.003	-409.501.782.524
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-3.729.396.338	7.768.757.491	-41.609.157.970	-124.544.236.583	-355.633.765.228	-46.550.446.804	9.306.229.016
TAC	17.478.017.141	7.495.605.652	67.927.462.267	141.973.585.428	-21.668.777.865	-41.417.758.801	-418.808.011.540
CA-A (current assets - cash)		0	0	300.431.667.768	-13.135.975.476	177.767.893.285	10.544.967.960
CA-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-15.896.654.389	6.641.671.201	375.589.060.441	186.751.680.796	450.199.706.118	475.593.058.755
CA		15.896.654.389	-6.641.671.201	-75.157.392.673	-199.887.656.272	-272.431.812.833	-465.048.090.795
LTA		-8.401.048.737	74.569.133.468	217.130.978.101	178.218.878.407	231.014.054.032	-46.240.079.255
	TAC	Total Accruals	LTA	Long-term Accruals	CA	Current Accruals	

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000			
5. PT. INTKERAMIK										
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	15.933.135	79.787.764	6.094.295.539	20.779.581.712	3.483.771.230	3.091.437.979	633.475.136			
2. TRADE RECEIVABLE	6.331.826.857	15.611.271.482	23.535.132.092	100.279.966.065	136.051.152.368	122.104.317.840	122.253.974.116			
3. TOTAL CURRENT ASSETS	31.287.490.162	37.019.100.343	57.182.711.008	591.457.897.026	631.561.743.504	242.118.234.054	265.698.956.254			
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	73.430.099.402	158.065.377.066	279.126.044.990	410.186.476.829	436.640.976.048	757.963.217.771	646.244.500.735			
5. TOTAL ASSETS	114.918.966.946	236.257.582.346	367.009.772.565	591.457.897.026	764.122.196.430	1.035.523.501.227	1.010.551.295.660			
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	45.907.627.695	65.212.303.452	128.074.915.565	62.806.811.208	163.425.926.298	2.102.403.738	2.122.946.955			
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	22.503.425.241	67.909.637.971	97.514.274.367	276.023.401.253	726.876.003.460	170.478.775.500	328.421.579.168			
8. NET SALES	23.091.395.415	57.352.848.032	71.315.030.632	120.683.297.597	149.221.650.660	100.649.709.563	144.541.631.769			
9. NET INCOME	369.106.155	3.390.851.342	7.507.595.613	-62.555.649.065	-29.876.097.299	-266.700.946.727	3.355.689.577			
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-8.881.047.54	27.803.444.678	4.973.258.742	290.274.335.682	92.586.251.849	1.418.372.653	18.062.464.078			
TAC	377.987.203	-24.412.593.336	2.534.336.871	-352.829.984.747	-122.462.349.148	-268.119.319.380	-14.706.774.501			
CA A (current assets - cash)		5.667.755.552	14.149.102.890	519.589.899.845	57.399.656.960	-389.051.176.199	26.038.685.043			
CA A (current liabilities - current maturity long-term debt)		26.101.536.973	-33.257.975.717	243.777.231.243	350.233.487.117	-395.073.705.400	157.922.260.451			
CA		-20.433.781.421	47.407.078.607	275.812.668.602	-292.833.830.157	6.022.529.201	-131.883.575.408			
LTA		-3.978.811.915	-44.872.741.736	-628.642.653.349	170.371.481.009	-274.141.848.581	117.176.800.907			
6. PT. ASIA INTI SELERA										
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	4.096.586.196	1.448.973.584	725.297.397	2.258.414.281	3.653.627.794	3.681.216.187	2.260.273.399			
2. TRADE RECEIVABLE	6.586.089.910	13.772.593.423	20.612.462.682	27.848.781.252	18.422.021.492	8.273.808.060	3.916.031.956			
3. TOTAL CURRENT ASSETS	28.948.144.717	40.002.825.886	58.605.455.224	93.689.535.533	93.400.777.991	25.412.620.028	19.486.811.431			
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	34.897.125.129	44.593.027.183	50.416.431.612	55.342.182.162	51.759.576.140	46.739.828.951	44.113.262.605			
5. TOTAL ASSETS	69.237.395.333	93.552.266.819	120.868.053.425	156.492.532.272	150.894.769.985	177.121.926.157	130.213.640.319			
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	3.137.904.494	8.170.193.373	8.718.623.299	5.485.946.874	14.584.046.658	12.165.980.259	11.960.877.550			
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	34.941.000.000	50.036.000.000	66.327.000.000	91.765.099.850	174.076.645.861	5.576.659.640	9.293.540.639			
8. NET SALES	46.094.703.612	117.556.829.968	121.350.497.022	122.139.688.152	95.877.753.989	73.202.199.755	71.067.790.931			
9. NET INCOME	2.673.755.663	4.188.248.761	5.477.260.830	10.181.721.995	-14.166.901.737	-12.387.496.840	-100.148.781.980			
10. CASH FLOW FROM OPERATION	3.794.186.606	-2.395.063.003	-3.175.901.731	-50.614.338.639	49.417.176	9.648.154.375	-4.589.440.663			
TAC	-1.120.430.943	6.583.311.764	8.653.162.561	60.796.060.634	-14.216.318.913	-22.035.651.215	-104.738.222.643			
CA A (current assets - cash)		13.702.293.781	19.326.305.525	33.550.963.425	-1.683.971.055	-68.015.746.356	-4.504.865.809			
CA A (current liabilities - current maturity long-term debt)		10.062.711.121	15.742.570.074	28.670.776.275	73.213.446.227	-166.081.919.822	3.921.983.708			
CA		3.639.582.660	3.583.735.451	4.880.187.150	-74.897.417.282	98.066.173.466	-8.426.849.517			
LTA		2.943.729.104	5.069.427.110	55.915.873.484	60.681.098.369	-120.101.824.681	-96.311.373.126			

TAC : Total Accruals

LTA : Long-term Accruals

CA : Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000			
7. PT. PANASIA FILAMENT										
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	76.361.575	424.340.833	719.149.092	20.864.162.270	20.550.321.859	63.116.599.155	10.124.430.651			
2. TRADE RECEIVABLE	9.366.221.418	6.892.323.200	33.275.144.133	128.085.647.865	132.217.058.569	170.037.672.561	154.329.800.206			
3. TOTAL CURRENT ASSETS	15.334.266.634	54.189.896.534	78.489.074.172	292.015.835.245	391.094.380.909	400.088.817.414	389.773.232.832			
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	31.354.215.971	134.797.476.671	270.169.101.009	439.769.010.473	513.979.226.156	498.627.880.370	473.105.454.556			
5. TOTAL ASSETS	751.802.337.440	244.120.230.956	399.380.313.992	738.846.677.056	910.108.240.695	900.452.612.937	949.739.725.245			
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	3.675.000.000	152.605.671.855	231.586.744.394	48.326.925.499	181.480.955.839	196.936.251.774	203.753.929.968			
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	22.357.142.451	8.572.223.546	50.117.804.220	214.585.122.514	423.115.061.382	453.932.503.136	520.028.234.449			
8. NET SALES	45.343.739.483	62.908.297.115	118.890.835.178	255.894.919.708	640.266.447.348	614.850.490.278	637.662.179.499			
9. NET INCOME	3.964.559.217	12.694.240.568	25.733.427.821	26.107.405.988	16.091.085.682	-28.307.203.459	-43.796.398.940			
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-14.257.040.390	-3.082.867.558	11.806.139.961	-60.827.644.872	83.181.659.824	105.350.833.808	153.971.431.665			
TAC	18.221.599.607	15.777.108.126	13.927.287.860	86.935.050.860	-67.090.574.142	-133.658.037.267	-197.767.830.605			
CA-A (current assets - cash)		38.507.650.642	24.004.369.379	193.381.747.895	99.392.386.075	-33.571.840.791	42.676.583.922			
CA-B (current liabilities - current maturity long-term debt)		-162.715.590.760	-37.435.491.865	347.727.137.189	75.375.908.528	15.362.145.819	59.278.053.119			
CA	201.223.241.402	61.439.861.241	-154.345.389.294	-154.345.389.294	24.016.477.547	-48.933.986.610	-16.601.469.197			
LTA	-185.446.133.276	-47.512.573.384	241.280.440.154	-91.107.051.689		-84.724.050.657	-181.166.361.408			
8. PT. JAKARTIA KYOEI										
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	64.014.593	4.074.593.713	15.142.719.095	7.630.215.771	2.159.735.771	362.478.866	658.589.031			
2. TRADE RECEIVABLE	29.207.098.192	33.300.339.776	49.932.249.989	82.350.964.954	71.289.139.338	85.891.381.327	84.539.142.279			
3. TOTAL CURRENT ASSETS	43.526.907.017	57.918.356.868	99.604.178.599	199.233.251.673	218.363.428.202	101.501.299.503	90.295.722.371			
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	9.427.867.630	10.623.183.478	72.879.821.852	151.473.258.105	196.041.629.266	200.249.222.929	97.308.642.458			
5. TOTAL ASSETS	46.863.196.109	74.308.195.283	176.481.853.283	349.112.672.417	408.709.702.351	377.952.539.024	310.186.857.152			
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	971.307.443	1.203.910.100	2.775.382.297	8.674.556.184	8.673.565.856	8.658.596.186	0			
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	34.294.344.677	57.484.405.505	117.693.212.701	299.471.531.144	509.171.969.780	625.584.114.175	526.888.395.327			
8. NET SALES	91.914.935.536	128.557.319.652	184.102.781.548	229.215.839.292	148.723.583.859	51.063.070.592	17.438.893.673			
9. NET INCOME	3.928.597.438	-4.254.938.346	4.241.357.365	-36.111.684.202	-177.905.041.174	-45.199.970.691	-209.248.189.726			
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-10.314.119.687	-9.039.959.632	6.905.963.857	29.471.531.144	86.248.458.677	8.826.157.265	-313.318.586			
TAC	14.242.717.125	13.294.897.978	-2.664.606.492	-65.588.379.346	-264.153.499.851	-54.026.127.956	-208.934.871.140			
CA-A (current assets - cash)		10.380.870.731	30.617.696.349	107.141.576.398	24.600.656.529	-115.064.871.794	-11.501.687.297			
CA-B (current liabilities - current maturity long-term debt)		22.957.458.171	58.637.334.999	175.879.144.556	209.701.428.964	116.427.114.065	-90.037.122.662			
CA		-12.576.587.440	-28.019.638.650	-68.737.568.158	-185.100.772.435	-231.491.985.859	78.535.435.365			
LTA		25.871.485.418	25.355.032.158	3.149.188.812	-79.052.727.416	177.465.857.903	-287.470.306.505			

TAC : Total Accruals

LTA : Long-term Accruals

CA : Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (*Issuer*)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
9. PT. ANEKA TAMBANG							
1. CASH AND CASH EQUIV. LIEN	16.638.817.988	2.758.182.371	5.559.346.286	536.043.393.948	476.953.802.259	393.567.972	706.778.196
2. TRADE RECEIVABLE	11.152.000	5.926.000	19.614.000	56.843.712	87.643.091	88.042.902	79.873.967
3. TOTAL CURRENT ASSETS	130.996.441.569	103.529.497.495	121.140.248.141	705.648.134.090	709.879.369.983	762.543.225	1.261.971.744
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	609.560.000	648.247.000	701.777.000	889.810.368	1.266.301.151.699	1.080.546.909	1.093.479.478
5. TOTAL ASSETS	663.146.122.281	660.242.647.028	723.241.129.727	1.600.786.981.721	1.976.837.354.431	2.035.246.300.000	2.516.337.078.000
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	29.477.484.012	93.258.092.442	23.662.875.580	40.200.548.733	87.475.993.813	64.070.704.000	79.957.993.000
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	112.937.000	105.551.000	121.056.000	253.747.504	237.747.504.958	310.027.024.000	498.934.775.000
8. NET SALES	233.356.598.213	374.710.216.934	358.556.702.951	449.558.110.263	1.021.910.684.511	966.145.426.000	1.566.308.952.000
9. NET INCOME	16.492.184.943	42.522.248.971	32.624.420.773	69.516.901.174	319.598.676.799	234.344.522.000	383.154.961.000
10. CASH FLOW FROM OPERATION	69.313.596.159	72.926.427.595	40.078.900.177	119.241.880.547	539.649.942.866	218.864.164.000	825.475.048.000
TAC	-52.821.411.216	-30.404.178.624	-7.454.479.401	-49.724.979.373	-220.051.266.067	15.480.358.000	-442.320.087.000
CA=A (current assets - cash)		-13.586.308.457	14.809.586.731	54.023.838.287	63.320.827.582	-232.556.592.471	186.218.295
CA=A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-63.787.994.430	69.610.721.862	-16.404.981.649	190.218.312.374	95.684.808.855	173.020.462.000
CA		50.201.685.973	-54.801.135.131	70.428.819.936	-126.897.484.792	-328.241.401.326	-172.834.243.705
LTA		-80.605.864.597	47.346.655.727	-120.153.799.309	93.153.781.275	343.721.759.326	-269.485.843.295
10. PT. ASTRA AGRO LESTARI							
1. CASH AND CASH EQUIV. LIEN	35.223.000.000	32.054.000.000	9.540.100.000	196.108.000.000	153.893.000.000	120.371.000.000	96.722.000.000
2. TRADE RECEIVABLE	9.820.000.000	27.250.000.000	5.957.000.000	21.350.000.000	7.116.000.000	11.106.000.000	11.364.000.000
3. TOTAL CURRENT ASSETS	99.256.000.000	67.265.000.000	156.467.000.000	306.780.000.000	270.035.000.000	198.019.000.000	283.611.000.000
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	721.929.000.000	973.580.000.000	1.143.591.000.000	1.149.308.955.000	1.155.055.499.775	1.869.397.000.000	1.806.065.000.000
5. TOTAL ASSETS	965.422.000.000	1.196.054.000.000	1.486.808.000.000	1.912.129.000.000	2.079.410.000.000	2.180.814.000.000	2.383.202.000.000
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	27.658.000.000	49.461.000.000	46.094.000.000	73.178.000.000	90.248.000.000	109.754.000.000	111.895.000.000
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	300.403.000.000	135.807.000.000	267.958.000.000	379.513.000.000	498.577.000.000	498.933.000.000	340.719.000.000
8. NET SALES	160.927.000.000	293.724.000.000	342.090.000.000	458.987.000.000	853.747.000.000	1.141.310.000.000	926.951.000.000
9. NET INCOME	26.280.000.000	66.023.000.000	63.328.000.000	90.596.000.000	223.423.000.000	70.371.000.000	172.892.000.000
10. CASH FLOW FROM OPERATION	78.135.000.000	96.758.000.000	78.163.000.000	149.320.000.000	400.703.000.000	310.554.000.000	165.355.000.000
TAC	-51.855.000.000	-30.755.000.000	-14.835.000.000	-58.724.000.000	-177.280.000.000	-240.183.000.000	7.537.000.000
CA=A (current assets - cash)		-28.822.000.000	111.715.900.000	-36.254.900.000	5.470.000.000	-38.494.000.000	109.241.000.000
CA=A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-186.399.000.000	135.518.000.000	84.471.000.000	101.994.000.000	-19.150.000.000	-160.355.000.000
CA		157.577.000.000	-23.802.100.000	-120.725.900.000	-96.524.000.000	-19.344.000.000	269.596.000.000
LTA		-188.312.000.000	8.967.100.000	62.001.900.000	-80.756.000.000	-220.839.000.000	-262.059.000.000

TAC = Total Accruals

LTA = Long-term Accruals

CA = Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Isstier)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
11. PT. SUNSON							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	36.965.972.726	39.325.502.900	41.835.641.333	106.200.862.963	65.959.751.401	30.806.885.970	25.635.124.992
2. TRADE RECEIVABLE	73.180.992.175	77.852.119.335	82.821.403.518	104.736.295.263	58.982.578.552	54.353.397.247	90.026.655.294
3. TOTAL CURRENT ASSETS	146.178.680.000	179.070.470.000	200.841.145.440	334.477.720.877	291.315.609.991	274.684.360.952	300.535.524.497
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	180.583.907.262	192.110.539.640	204.372.914.511	290.407.978.460	444.278.074.884	411.325.793.991	461.776.479.153
5. TOTAL ASSETS	279.432.680.000	93.170.890.000	413.407.055.078	654.701.464.771	750.031.345.048	695.295.834.648	781.719.281.657
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	20.511.325.981	21.820.559.554	23.213.361.238	32.531.549.248	13.173.664.543	36.210.000.000	54.369.504.016
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	137.077.760.000	183.304.620.000	187.855.811.022	325.626.217.200	466.639.740.106	156.649.599.777	251.129.315.168
8. NET SALES	198.627.870.000	220.342.460.000	251.015.496.693	279.633.490.656	293.615.165.192	450.567.834.613	533.298.010.576
9. NET INCOME	20.723.530.000	23.601.290.000	26.222.957.864	13.742.500.438	14.429.625.460	40.253.241.557	-41.441.444.536
10. CASH FLOW FROM OPERATION	137.077.760.000	183.304.620.000	-2.620.960.320	29.085.487.152	130.026.273.334	45.975.393.225	48.837.988.625
TAC	-116.354.230.000	-159.703.330.000	28.843.918.184	-15.342.986.714	-115.596.647.874	-5.722.151.668	-90.279.433.161
CA = Δ (current assets - cash)		30.532.259.826	19.260.536.957	69.271.353.857	-2.920.999.324	18.521.616.392	31.022.924.523
CA = Δ (current liabilities - current maturity long-term debt)		44.917.626.427	3.158.389.348	128.452.218.158	160.371.407.611	-333.026.475.786	76.320.211.375
CA		-14.385.366.601	16.102.147.609	-59.180.864.301	-163.292.406.935	351.548.092.178	-45.297.286.852
LTA		-145.317.963.399	12.741.770.575	43.837.877.587	47.695.759.061	-357.270.243.846	-44.982.146.309
12. PT. LAUFAN LUAS							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	40.662.569.999	41.291.778.045	43.509.067.038	100.890.819.815	65.959.751.401	28.650.403.952	28.711.339.991
2. TRADE RECEIVABLE	80.499.091.393	81.744.725.302	86.134.259.690	99.499.480.500	58.982.578.552	50.548.659.440	100.829.853.929
3. TOTAL CURRENT ASSETS	160.796.548.000	188.023.993.500	208.874.791.238	317.753.834.833	291.315.609.991	255.456.455.685	336.599.787.437
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	198.642.297.988	201.716.066.622	212.547.831.091	275.887.579.537	444.278.074.884	382.532.988.412	517.189.646.651
5. TOTAL ASSETS	307.375.948.579	97.829.434.500	429.943.337.281	621.016.391.532	750.031.345.048	646.625.126.223	875.525.595.456
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	22.562.458.579	22.911.587.532	24.141.895.677	30.904.971.786	13.173.664.543	33.675.300.000	60.893.844.498
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	150.785.536.000	192.469.851.000	195.370.043.463	309.344.906.340	466.639.740.106	145.684.127.793	281.264.832.988
8. NET SALES	204.586.706.100	226.952.733.800	258.545.961.594	288.022.495.379	302.423.620.148	464.084.869.651	549.296.950.893
9. NET INCOME	22.795.883.000	24.781.354.500	27.271.876.179	13.055.375.416	13.708.144.187	37.435.514.648	-46.414.417.880
10. CASH FLOW FROM OPERATION	150.785.536.000	192.469.851.000	-2.725.798.733	27.631.212.794	130.026.273.334	42.757.115.699	54.698.547.260
TAC	-127.989.653.000	-167.688.496.500	29.997.674.912	-14.575.837.378	-116.318.129.147	-5.321.601.051	-101.112.965.140
CA = Δ (current assets - cash)		26.598.237.454	18.633.508.765	51.497.290.798	8.492.843.572	1.450.193.143	81.082.395.713
CA = Δ (current liabilities - current maturity long-term debt)		41.335.186.047	1.669.884.318	107.211.786.768	175.026.141.009	-341.457.247.770	108.362.160.697
CA		-14.736.948.593	16.963.624.447	-55.714.495.970	-166.533.297.437	342.907.440.913	-27.279.764.984
LTA		-152.951.547.907	13.034.050.465	41.138.658.592	50.215.168.290	-348.229.041.964	-73.833.200.156

TAC = Total Accruals

LTA = Long-term Accruals

CA = Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (*Issuer*)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
13. PT ROYAL SENTUL HIGHLANDS							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	9.685.723.562	3.138.888.328	18.765.300.577	4.518.798.755	5.984.109.669	-48.611.949.776	8.455.386.625
2. TRADE RECEIVABLE	10.627.686.607	5.409.128.746	13.726.793.967	12.670.423.512	10.834.913.941	5.605.034.141	9.427.040.006
3. TOTAL CURRENT ASSETS	259.820.869.775	503.826.271.771	793.639.485.539	321.314.579.193	979.275.026.754	1.001.928.354.110	891.216.316.704
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	4.676.381.480	22.952.150.915	45.244.027.370	47.776.775.199	70.709.307.292	34.806.049.744	30.544.895.002
5. TOTAL ASSETS	511.370.137.668	741.674.029.206	1.342.996.998.926	1.382.472.848.177	1.671.135.138.333	2.334.182.815.104	2.130.186.997.109
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	111.103.127	468.802.955	19.054.129.653	0	0	0	203.383.750
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	316.254.667.739	537.799.983.321	656.290.298.678	750.492.486.821	1.085.104.173.156	877.823.410.787	643.547.957.795
8. NET SALES	31.269.172.553	64.314.213.832	51.239.866.450	111.229.796.593	71.317.636.265	95.471.527.897	78.251.691.003
9. NET INCOME	3.688.953.126	8.104.387.380	2.293.144.013	10.212.798.513	-333.838.952.810	-2.165.052.025	28.395.353.881
10. CASH FLOW FROM OPERATION	24.098.006.020	-123.405.763.286	93.895.690.838	-134.113.601.666	-482.240.740.821	13.456.888.554	-384.555.635.996
TAC	-20.409.052.894	131.510.150.666	-91.602.546.825	144.326.400.179	148.401.788.011	-15.621.940.579	412.950.989.877
C1-A (current assets - cash)		250.552.237.230	274.186.801.519	-458.078.404.524	656.495.136.647	-19.974.512.751	-70.555.474.255
C1-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		221.187.615.954	99.904.988.459	113.256.317.796	334.611.686.335	-207.280.762.369	-234.478.836.742
CA		29.364.621.276	174.281.813.060	-571.334.722.320	321.883.450.312	187.306.249.618	163.923.362.487
LTA		102.145.529.390	-265.884.359.885	715.661.122.499	-173.481.662.301	-202.928.190.197	249.027.627.390
14. PT LIPPO CIKARANG	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	4.174.715.775	26.529.020.440	4.393.699.846	12.408.004.180	35.935.305.116	24.447.663.456	16.680.709.653
2. TRADE RECEIVABLE	29.542.070.344	35.979.514.660	164.096.129.728	179.910.779.125	14.227.596.305	20.438.904.431	12.498.632.369
3. TOTAL CURRENT ASSETS	378.023.601.710	511.708.768.340	738.273.696.962	741.490.971.576	789.821.485.509	757.759.011.755	732.238.354.214
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	11.452.300.870	-41.975.958.520	44.001.172.533	41.821.710.990	16.902.405.890	14.722.951.044	15.010.768.704
5. TOTAL ASSETS	408.527.875.613	573.692.938.755	801.343.915.153	802.020.057.944	818.671.273.117	795.896.629.810	769.696.893.608
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	103.255.065	626.695.886	381.773.420	655.582.900	2.630.663.032	12.437.543	0
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	156.445.817.629	262.501.574.268	436.951.022.825	346.186.043.434	382.201.715.713	431.555.587.659	432.652.000.000
8. NET SALES	114.993.235.157	192.081.552.524	89.464.518.777	193.173.036.589	40.595.300.223	62.740.060.079	95.458.926.673
9. NET INCOME	18.784.939.047	-41.122.745.184	32.325.629.428	76.391.366.600	5.217.258.427	-21.784.026.063	-75.987.650.184
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-70.142.239.334	-38.017.422.111	-75.080.128.724	-3.301.014.314	-176.975.654.730	-12.142.273.954	14.388.865.868
TAC	88.927.178.381	79.140.167.295	107.405.758.152	79.692.380.914	182.192.913.157	-9.641.752.109	-90.376.516.052
C1-A (current assets - cash)		111.330.861.965	248.700.249.216	-4.797.029.720	24.803.212.997	-20.574.832.094	-17.753.703.738
C1-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		105.552.315.818	174.694.371.023	-91.038.788.871	34.040.592.147	51.972.097.435	1.108.849.884
CA		5.798.546.147	74.005.878.193	86.241.759.151	-9.237.379.150	-72.546.929.529	-18.862.553.622
LTA		73.341.621.148	33.399.879.959	-6.549.378.237	191.430.292.307	62.905.177.420	-71.513.962.430

TAC Total Accruals

LTA Long-term Accruals

CA Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
15. PT RISTIA BINTANG M							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	170.879.446	234.870.135	1.255.268.493	37.840.271.022	4.182.564.016	1.488.527.460	6.723.620.437
2. TRADE RECEIVABLE	18.934.784	428.509.063	55.479.603	4.073.696.942	3.580.461.050	11.102.261.748	9.350.665.073
3. TOTAL CURRENT ASSETS	5.782.791.529	14.216.669.882	105.985.595.857	162.697.347.836	144.122.838.718	128.278.491.007	134.355.512.418
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	37.838.728	210.021.877	698.365.213	826.662.896	615.190.240	396.572.396	242.041.832
5. TOTAL ASSETS	49.434.513.135	101.996.684.857	150.011.102.973	217.494.309.511	199.379.040.864	198.228.228.258	201.472.463.544
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	0	20.921.298.310	16.240.187.506	6.112.733.127	2.305.000.000	35.000.000	490.000.000
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	14.485.332.153	41.425.461.876	74.520.895.743	70.697.387.958	48.365.103.329	42.841.638.162	36.131.410.345
8. NET SALES	727.179.000	4.625.101.999	26.357.533.883	41.418.150.243	14.811.367.369	16.707.271.988	5.972.512.456
9. NET INCOME	34.134.981	179.470.404	4.427.908.490	5.991.908.139	-1.784.136.057	404.761.730	-751.999.612
10. CASH FLOW FROM OPERATION	1.594.068.073	-2.471.297.518	-79.102.162.139	-2.450.173.451	-22.229.104.876	-12.162.581.788	9.416.796
TAC	-1.559.933.092	2.650.767.922	83.530.070.629	8.442.081.590	20.444.968.819	12.567.343.518	-761.416.408
CA=A (current assets - cash)		8.369.887.664	90.748.527.617	6.303.946.594	15.083.197.888	-13.150.311.155	841.928.434
CA-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		6.018.831.413	37.776.544.671	6.303.946.594	-18.524.551.502	-3.253.465.167	-7.165.227.817
CA		2.351.056.251	52.971.982.946	13.822.802.856	33.607.749.390	-9.896.845.988	8.007.156.251
LTA		299.711.671	30.558.087.683	-5.380.721.266	-13.162.780.571	22.464.189.506	-8.768.572.659
16. PT HUMPUSS INTERMODA	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	46.074.636.000	49.426.842.000	54.013.685.000	79.139.332.000	63.904.544.000	57.949.012.000	175.697.503.000
2. TRADE RECEIVABLE	13.967.305.000	17.845.992.000	21.572.700.000	23.345.651.000	68.045.897.000	96.354.486.000	143.049.628.000
3. TOTAL CURRENT ASSETS	68.011.390.000	111.601.135.000	182.646.576.000	134.722.341.000	323.664.888.000	361.849.715.000	509.372.555.000
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	526.328.387.000	497.901.982.000	553.451.806.000	1.025.827.058.000	1.696.164.547.000	1.485.550.323.000	1.871.572.545.000
5. TOTAL ASSETS	616.410.625.000	662.428.654.000	829.243.819.000	1.672.296.726.000	2.884.137.171.000	2.668.748.178.000	2.546.117.506.000
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	68.612.000.000	318.780.000.000	90.176.000.000	129.470.000.000	196.753.000.000	200.728.000.000	213.551.000.000
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	128.759.138.000	126.228.907.000	128.609.962.000	166.683.867.000	495.431.301.000	401.123.677.000	329.708.267.000
8. NET SALES	200.464.152.000	203.010.000.000	241.932.960.000	278.794.422.000	614.382.560.000	947.751.109.000	521.312.492.000
9. NET INCOME	20.464.046.000	23.464.000.000	24.964.152.000	22.694.848.000	74.960.076.000	11.125.204.000	432.898.081.000
10. CASH FLOW FROM OPERATION	33.150.046.000	40.785.023.000	45.827.034.000	38.835.938.000	904.748.382.000	87.572.304	134.783.045.000
TAC	-12.986.000.000	-17.321.023.000	-20.862.882.000	-16.141.100.000	-829.788.306.000	11.037.631.696	298.115.036.000
CA=A (current assets - cash)		40.237.539.000	66.458.598.000	-73.049.882.000	204.177.335.000	44.140.359.000	29.774.349.000
CA-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-252.698.231.000	230.985.055.000	-1.230.095.000	261.464.434.000	-98.282.624.000	-84.238.410.000
CA		292.935.770.000	-164.526.457.000	-71.829.787.000	-57.287.099.000	142.422.983.000	114.012.759.000
LTA		-310.256.793.000	143.663.575.000	55.688.687.000	-772.501.207.000	-131.385.351.304	184.102.277.000

TAC Total Accruals

LTA Long-term Accruals

CA Current Accruals

PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (ISSUER) TAHUN 1998

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
17. PT. RICKY PUTRA							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	3.126.534.187	5.168.137.724	6.132.814.954	41.582.902.162	-43.092.592.443	52.787.214.043	31.395.664.630
2. TRADE RECEIVABLE	19.225.573.978	36.404.961.414	45.778.939.725	57.785.555.176	46.281.513.370	53.347.733.411	50.776.084.894
3. TOTAL CURRENT ASSETS	60.613.800.298	79.126.320.914	93.864.422.704	184.879.610.081	186.292.589.491	248.520.253.744	202.655.577.580
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	59.934.690.839	66.897.935.461	67.506.160.397	57.731.918.151	54.069.176.356	54.463.279.462	52.963.303.914
5. TOTAL ASSETS	108.367.902.907	132.493.808.177	145.327.687.331	281.668.220.270	278.532.433.466	288.014.856	237.749.248
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	5.274.048.930	1.532.107.356	735.007.051	347.523.222	140.935.874.492	20.629.250.000	64.929.926.672
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	43.314.968.569	58.605.750.710	157.205.799.435	217.626.373.158	36.517.215.742	73.355.574.525	103.823.284.069
8. NET SALES	94.641.155.017	116.279.900.898	61.478.373.012	247.915.738.254	252.410.599.205	269.216.778.395	274.098.283.013
9. NET INCOME	8.854.271.993	10.532.070.232	5.965.417.687	-4.236.527.040	31.037.067.333	-35.821.721.103	-42.730.685.918
10. CASH FLOW FROM OPERATION	1.318.389.532	2.883.811.269	-3.981.025.812	26.730.621.227	41.244.575.632	10.610.863.114	-38.468.549.722
TAC	7.535.882.461	7.648.258.963	9.946.443.499	-30.967.148.267	-10.207.508.299	-46.432.584.217	-4.262.136.196
CA-Δ (current assets - cash)		16.470.917.079	13.773.424.650	55.565.100.079	-96.710.871	52.533.042.653	-24.473.126.751
CA-Δ (current liabilities - current maturity long-term debt)		19.032.723.715	99.397.149.030	60.808.057.552	-321.697.508.686	157.144.983.275	-13.830.967.128
CA		-2.561.806.636	-85.623.724.380	-5.242.957.473	321.600.797.815	-104.611.940.622	-10.642.159.623
LTA		10.210.063.599	95.570.167.879	-25.724.190.794	-331.808.306.114	58.179.356.405	6.380.023.427
18. PT. ASTRA OTOPART							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	33.367.254.863	51.925.845.420	14.561.217.987	290.287.447.592	334.949.206.236	306.855.837.773	367.959.307.989
2. TRADE RECEIVABLE	100.587.275.961	104.816.209.785	158.561.814.216	144.304.759.381	161.466.477.862	300.972.465.314	259.534.370.839
3. TOTAL CURRENT ASSETS	257.484.584.497	303.375.900.799	631.484.800.324	690.868.283.151	747.615.971.742	1.003.572.697.856	965.087.874.748
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	252.618.022.171	347.833.039.818	554.765.276.531	599.598.224.969	615.939.154.317	612.100.243.592	709.787.097.395
5. TOTAL ASSETS	596.137.835.198	768.836.900.000	1.289.670.399.630	1.387.337.379.552	1.412.106.711.530	1.767.777.715.767	1.767.868.422.539
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	10.467.682.358	13.934.617.413	14.848.985.279		31.720.736.309	16.309.000.000	
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	546.049.123.688	301.124.446.152	489.023.388.179	1.006.847.578.809	809.933.496.173	803.797.903.177	708.311.631.136
8. NET SALES	530.838.603.545	637.705.036.900	828.572.321.969	1.237.180.626.801	1.560.279.158.715	2.110.171.822.279	2.097.454.188.272
9. NET INCOME	42.086.189.682	57.770.731.934	41.165.193.819	-137.891.413.597	159.046.516.445	106.332.225.484	106.277.258.605
10. CASH FLOW FROM OPERATION	60.689.167.447	-1.493.667.259	13.816.382.228	207.215.507.545	203.091.722.215	198.679.016.597	116.792.962.821
TAC	-18.602.977.765	59.264.399.193	27.348.811.591	-345.106.921.142	-44.045.205.770	-92.346.791.113	-10.515.704.216
CA-Δ (current assets - cash)		27.332.725.745	365.473.526.958	-216.342.746.778	12.085.929.947	284.050.094.577	-99.588.293.324
CA-Δ (current liabilities - current maturity long-term debt)		-248.391.612.591	186.984.574.161	532.673.175.909	-228.634.818.945	9.276.143.313	-79.177.272.041
CA		275.724.338.336	178.488.952.797	-749.015.922.687	240.720.748.892	274.773.951.264	-20.411.021.283
LTA		-216.459.939.143	-151.140.141.206	403.909.001.545	-284.765.954.662	-367.120.742.377	9.895.317.067

TAC Total Accruals

LTA Long-term Accruals

CA Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (*issuer*)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
19. PT. JAKARTIA SETIABUDI PROPERTY							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	39.229.232.674	58.652.301.497	131.428.039.200	100.567.648.346	77.732.570.096	133.280.575.296	135.412.986.615
2. TRADE RECEIVABLE	18.098.833.733	19.987.686.858	31.967.894.809	38.555.983.988	33.644.744.500	50.099.206.954	57.298.424.566
3. TOTAL CURRENT ASSETS	86.249.623.601	103.036.541.186	197.291.351.159	174.311.586.390	132.307.517.287	218.155.113.308	217.291.868.166
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	397.007.930.958	378.013.256.358	565.362.228.133	749.724.969.735	807.374.550.017	766.965.387.579	951.479.911.720
5. TOTAL ASSETS	538.588.781.948	565.585.984.631	964.802.052.527	1.141.554.201.921	1.053.852.941.322	1.084.528.109.472	1.713.075.174.903
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	345.153.445.503	57.216.398.479	384.721.467.241	636.697.988.169	452.058.608.672	614.454.927.998	659.122.876.704
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	152.727.528.630	272.348.265.740	522.098.129.054	702.617.588.169	505.271.746.741	691.528.114.446	939.303.660.930
8. NET SALES	177.938.978.270	191.120.317.437	220.725.368.553	385.411.109.051	358.362.133.138	408.815.373.078	628.439.268.536
9. NET INCOME	-3.405.493.211	6.808.374.224	12.219.391.235	-213.880.972.595	75.320.151.924	-214.661.130.591	-121.503.272.748
10. CASH FLOW FROM OPERATION	29.363.597.263	54.389.654.202	33.464.410.434	138.795.335.589	150.723.424.450	217.569.673.424	209.439.954.560
TAC	-32.769.090.474	-47.581.279.978	-21.245.019.198	-352.676.308.184	-75.403.272.526	-432.230.804.015	-330.943.227.308
CAFA (current assets - cash)		-2.636.151.238	21.479.072.270	7.880.626.085	-19.168.990.853	30.299.590.821	-2.995.656.461
CAFA (current liabilities - long-term debt)		407.557.784.124	-77.755.205.438	-71.457.061.813	-12.706.461.931	23.860.048.379	203.107.597.778
CA		-410.193.935.362	99.234.277.708	79.337.687.898	-6.462.528.922	6.439.542.442	-206.103.254.239
LTA		362.612.655.384	-120.479.296.906	-432.013.996.082	-68.940.743.604	-438.670.346.457	-124.839.973.069

TAC = Total Accruals

LTA = Long-term Accruals

CA = Current Accruals

PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (ISSUER) TAHUN 1999

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
20. PT. TIRTA MAHAKAM							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	12.795.130.971	1.939.429.983	37.928.916.363	31.147.327.301	37.265.621.340	25.296.045.281	21.351.983.557
2. TRADE RECEIVABLE	108.847.693	108.953.548	3.280.709.347	10.739.988.808	23.379.881.877	21.346.727.042	18.188.274.435
3. TOTAL CURRENT ASSETS	34.714.249.532	52.853.318.748	95.549.172.251	119.409.295.071	167.588.874.144	182.588.300.374	197.239.217.469
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	15.575.544.331	13.174.301.251	21.524.417.353	60.553.163.108	112.334.214.219	153.507.292.191	205.899.591.074
5. TOTAL ASSETS	77.948.469.834	97.090.130.885	156.851.269.647	182.177.525.846	283.533.588.363	336.352.594.118	403.385.938.015
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	2.380.000.000	4.650.000.000	4.034.000.000	2.107.002.302	1.533.516.467	1.786.688.800	3.350.765.640
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	2.272.352.773	2.921.770.813	3.349.864.002	68.502.515.277	132.505.375.871	191.162.213.753	189.299.359.649
8. NET SALES	89.152.208.712	76.370.318.862	172.308.718.136	320.456.852.467	266.142.889.397	383.920.804.412	380.047.478.690
9. NET INCOME	4.761.380.234	2.924.448.184	729.677.434	7.265.644.780	12.854.457.331	10.490.151.387	11.506.953.818
10. CASH FLOW FROM OPERATION	9.327.490.383	-6.642.293.947	17.820.456.847	-15.535.415.926	23.097.883.039	10.170.156.116	11.095.863.662
TAC	-4.566.110.149	9.566.742.131	-17.090.779.413	22.801.060.706	-10.243.425.708	319.995.271	411.090.156
CA: A (current assets - cash)		28.994.770.204	6.706.367.126	30.641.711.879	42.031.285.034	26.999.002.289	18.594.978.819
CA: B (current liabilities - current maturity long term debt)		-1.620.581.960	1.044.093.189	67.079.648.973	64.576.346.429	58.403.665.549	-3.426.930.944
CA		30.615.352.164	5.662.273.937	-36.437.937.094	-22.545.061.395	-31.404.663.260	22.021.909.763
LTA		-21.048.610.033	-22.753.053.350	59.238.997.800	12.301.635.687	31.724.658.531	-21.610.819.607
21. PT. BAHITERA							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	14.952.000	10.036.000	187.234.000	7.225.545.000	17.771.101.000	27.106.348.000	14.091.798.000
2. TRADE RECEIVABLE	518.888.000	23.758.000	14.305.169.000	18.597.456.000	30.763.110.000	61.357.625.000	62.245.966.000
3. TOTAL CURRENT ASSETS	3.486.845.000	1.531.369.000	14.492.403.000	35.494.446.000	56.876.277.000	61.357.625.000	62.245.966.000
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	357.750.000	1.962.900.000	169.633.713.000	213.403.031.000	476.462.520.000	92.148.207.000	92.524.565.000
5. TOTAL ASSETS	3.901.149.000	3.408.119.000	180.423.961.000	234.096.746.000	490.619.056.000	417.045.023.000	402.509.521.000
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	0	8.556.922.000	11.366.224.000	436.750.000	646.594.000	514.321.235.000	516.299.048.000
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	2.837.630.000	610.463.000	58.572.103.000	22.306.899.000	46.645.132.000	71.811.073.000	39.683.711.000
8. NET SALES	7.626.084.000	3.697.845.000	24.322.952.000	81.205.873.000	164.014.803.000	196.669.826.000	192.824.857.000
9. NET INCOME	583.833.000	124.081.000	1.606.983.000	23.055.526.000	40.357.127.000	34.383.343.000	24.658.484.000
10. CASH FLOW FROM OPERATION	355.858.000	-1.916.000	52.502.011.000	26.668.841.000	69.441.540.000	40.911.012.000	61.135.788.000
TAC	227.975.000	128.997.000	-50.895.028.000	-3.613.315.000	-29.084.413.000	-6.527.669.000	-36.477.304.000
CA: A (current assets - cash)		-1.950.560.000	12.783.836.000	13.963.732.000	10.836.275.000	-4.853.899.000	13.902.891.000
CA: B (current liabilities - long term debt)		-10.764.089.000	55.132.338.000	-25.335.730.000	24.128.389.000	-488.508.700.000	-34.105.175.000
CA		8.813.529.000	-12.348.502.000	39.299.462.000	-13.292.114.000	483.654.801.000	48.008.066.000
LTA		-8.684.532.000	-8.546.526.000	-12.012.777.000	-15.792.299.000	-490.182.470.000	-84.483.370.000

TAC Total Accruals

LTA Long-term Accruals

CA Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
22. PT BINTANG MURA SEMESTARAYA							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	1.726.034.623	37.990.502.373	4.207.173.215	14.233.915.971	9.669.630.532	9.358.363.918	8.265.256.174
2. TRADE RECEIVABLE	270.117.448	4.288.879.842	6.589.004.510	11.418.611.522	895.978.278	1.181.574.336	492.292.348
3. TOTAL CURRENT ASSETS	117.816.369.833	165.650.928.611	143.793.880.326	133.149.064.823	13.450.714.528	11.325.983.988	12.627.424.368
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	725.461.198	828.952.206	616.277.305	397.012.817	811.977.101	638.616.496	659.208.822
5. TOTAL ASSETS	231.852.269.826	306.192.762.228	302.087.089.784	349.276.410.424	211.450.688.841	218.094.124.492	218.099.441.833
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	0	0	0	0	0	0	0
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	163.217.000.000	163.849.000.000	158.822.052.358	158.217.844.078	28.780.601.534	28.674.327.568	27.002.384.664
8. NET SALES	29.572.270.133	43.045.864.243	19.770.506.069	19.321.705.719	10.578.686.727	3.141.037.500	1.058.190.000
9. NET INCOME	4.350.189.411	3.716.217.047	1.818.654.166	2.279.832.938	1.683.062.489	7.094.747.746	787.728.310
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-71.192.084.918	-4.471.215.704	-20.053.978.640	-9.407.503.735	1.423.299.804	-1.161.429.563	-682.452.669
TAC	75.542.274.329	8.187.432.751	21.872.632.806	11.687.336.673	259.762.685	8.256.177.309	1.470.180.979
C1=A (current assets - cash)		11.570.091.008	11.926.281.073	-20.671.558.459	-115.134.064.856	-1.813.463.926	2.394.548.124
C2=A (current liabilities - long-term debt)		632.000.000	-5.026.947.642	-604.208.280	-129.437.242.544	-106.273.966	-1.671.942.904
CA		10.938.091.008	16.953.228.715	-20.067.350.179	14.303.177.688	-1.707.189.960	4.066.491.028
LTA		-2.750.658.257	4.919.404.091	31.754.686.852	-14.043.415.003	9.963.367.269	-2.596.310.049

TAC : Total Accruals

LTA : Long-term Accruals

CA : Current Accruals

PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO (ISSUER) TAHUN 2000

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
23. PT. ASIAPLAST INDUSTRIES							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	67.219.910	321.997.564	360.070.103	2.505.442.248	840.292.556	724.056.676	1.592.803.644
2. TRADE RECEIVABLE	4.431.661.784	5.608.234.396	9.525.627.110	13.404.855.270	9.101.493.287	16.410.258.330	25.126.135.686
3. TOTAL CURRENT ASSETS	14.001.684.738	16.038.941.999	24.351.728.715	37.349.483.872	44.352.071.322	46.022.563.485	64.433.627.801
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	65.248.424.407	85.875.154.934	148.037.392.093	176.350.063.379	179.733.999.509	234.437.678.713	228.023.648.870
5. TOTAL ASSETS	80.961.096.668	102.087.818.706	175.151.274.185	220.377.381.688	233.599.656.320	282.217.485.756	293.096.787.661
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	1.597.400.004	86.006.670	4.088.311.407	8.803.818.009	6.703.720.248	12.032.268.354	12.365.631.163
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	26.824.440.414	44.294.317.185	29.001.866.206	29.483.732.824	41.313.308.650	66.586.547.115	77.919.341.623
8. NET SALES	10.575.316.345	19.925.316.345	77.292.466.071	139.999.552.467	156.877.243.940	177.911.619.236	169.062.954.734
9. NET INCOME	641.058.230	973.720.183	10.706.280.183	5.516.510.994	4.961.321.024	-11.729.032.982	273.642.576
10. CASH FLOW FROM OPERATION	2.857.761.365	10.954.883.788	25.548.247.309	9.707.773.295	10.417.971.064	140.310.953	6.300.156.167
TAC	-2.216.703.135	-9.981.163.605	-14.841.967.126	-4.191.262.301	-5.456.650.040	-11.869.343.935	-6.026.513.591
CA-A (current assets - cash)		1.782.479.607	8.274.714.177	10.852.383.012	8.667.737.142	1.786.728.043	17.544.317.348
CA-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		18.981.270.105	-19.294.755.716	-4.233.639.984	13.929.673.587	19.944.690.359	10.999.431.699
CA		-17.198.790.498	27.569.469.893	15.086.022.996	-5.261.936.445	-18.157.962.316	6.544.885.649
LTA		7.217.626.893	-42.411.437.019	-19.277.285.297	-194.713.595	6.288.618.381	-12.571.399.240
24. PT. ADINDO FORESTA							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	440.412.021	1.501.082.103	577.951.395	224.625.452	817.192.177	2.964.153.290	2.651.000.000
2. TRADE RECEIVABLE	8.607.259.830	6.386.909.665	22.292.943.381	19.675.057.810	1.723.500.000	9.426.840.514	1.723.500.000
3. TOTAL CURRENT ASSETS	11.689.839.141	20.395.882.817	39.609.389.878	24.808.987.302	3.544.674.575	15.423.625.497	6.159.000.000
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	49.406.526.414	70.316.350.220	59.503.878.560	49.572.669.444	2.226.180.072	73.501.274.672	76.828.000.000
5. TOTAL ASSETS	110.861.462.430	162.946.642.613	182.815.603.395	165.793.190.073	101.430.072.887	98.229.241.564	91.807.000.000
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	14.156.704.517	18.281.745.498	21.024.701.712	43.528.832.368	302.500.000	25.445.121	0
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	41.546.749.720	52.016.467.898	72.751.065.509	76.375.112.065	45.856.012	3.819.153.445	2.073.000.000
8. REVENUE	24.136.859.415	27.120.669.957	88.370.866.258	63.427.680.321	124.000.000	33.321.893.469	18.125.000.000
9. NET INCOME	1.241.224.837	2.241.097.391	10.072.529.758	-22.743.618.206	-3.823.695.373	1.676.184.257	-6.756.000.000
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-625.370.738	-2.121.019.489	-5.232.282.161	8.880.574.655	574.411.143	-5.394.444.036	-224.147.586
TAC	1.866.795.575	4.365.116.880	15.304.811.919	-31.624.192.861	-4.398.106.516	7.070.628.293	-6.531.852.414
CA-A (current assets - cash)		7.645.373.594	20.136.637.769	-14.447.076.633	-21.856.879.452	9.731.989.809	-8.951.472.207
CA-A (current liabilities - current maturity long-term debt)		6.344.677.197	17.991.641.397	-18.880.084.100	-33.102.923.688	4.050.352.312	-1.720.708.324
CA		1.300.696.397	2.144.996.372	-4.433.007.467	11.246.044.233	5.681.637.497	-7.230.763.883
LTA		3.064.420.483	13.159.815.517	-36.057.200.328	-15.644.150.749	1.388.990.796	698.911.469

TAC = Total Accruals

LTA = Long-term Accruals

CA = Current Accruals

Lampiran 1. Data Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
25. PT. ALEA RETAILINDO							
1. CASH AND CASH EQUIVALENT	18.467.992.090	21.030.720.030	30.265.045.507	74.797.940.510	54.672.142.882	53.774.060.828	62.206.576.556
2. TRADE RECEIVABLE	20.895.927.017	10.558.489.241	3.885.904.381	12.789.517.545	31.730.116.887	38.130.629.388	25.761.054.111
3. TOTAL CURRENT ASSETS	117.339.553.590	118.381.631.590	153.392.790.867	232.614.085.696	238.865.623.854	302.134.347.902	318.333.615.861
4. PROPERTY, PLANT, EQUIPMENT	179.209.134.604	204.295.245.656	222.535.539.179	295.588.004.796	331.969.865.847	312.753.865.504	336.994.131.727
5. TOTAL ASSETS	308.869.439.492	325.685.718.796	402.554.665.780	568.625.185.837	591.189.638.675	632.360.024.334	663.014.563.447
6. CURRENT MATURITY OF LONG TERM DEBT	86.000.000	1.347.000.000	3.242.000.000	106.731.518	2.145.287.528	2.842.341.840	497.441.385
7. TOTAL CURRENT LIABILITIES	88.475.419.033	88.224.921.217	150.939.609.191	248.034.852.767	34.622.445.337	26.169.943.183	188.169.023.965
8. NET SALES	1.033.017.907.298	1.205.749.862.838	1.419.943.407.745	2.064.600.746.518	2.713.011.512.840	3.278.010.686.523	3.614.850.631.327
9. NET INCOME	3.701.481.288	27.851.244.309	14.834.780.403	21.759.172.668	26.471.056.810	30.582.983.820	7.487.128.773
10. CASH FLOW FROM OPERATION	-11.134.644.384	64.188.966.117	35.914.697.215	84.188.235.916	56.314.369.408	16.871.257.028	-8.730.770
TAC	14.836.125.672	-36.337.721.808	-21.079.916.812	-62.429.063.248	-29.843.312.598	13.711.726.792	7.495.859.543
CA = A (current assets - cash)		-1.520.649.940	25.776.833.800	34.688.399.826	26.377.335.786	64.166.806.102	7.766.752.231
CA = A (current liabilities - current maturity long-term debt)		-1.511.497.816	60.819.687.974	100.230.512.058	-215.450.963.440	-9.149.556.466	164.343.981.237
CA		-9.152.124	-35.042.854.174	-65.542.112.232	241.828.299.226	73.316.362.568	-156.577.229.006
LTA		-36.328.569.684	13.962.937.362	3.113.048.984	-271.671.611.824	-59.604.635.776	164.073.088.549

TAC = Total Accruals

LTA = Long-term Accruals

CA = Current Accruals

Lampiran 2.

Perubahan Kinerja Perusahaan yang Melakukan IPO (Issuer)

Perusahaan Issuer	- Tiga	- Dua	- Satu	Nol	Satu	Dua	Tiga
1. PT. ALUMINDO	0,048772576	0,066514601	0,083867376	-0,11854938	0,138098514	0,100937744	0,025757135
2. PT. ALTER ABADI	0,221830779	0,22325285	0,252431539	-0,44697938	0,007454726	0,044564784	0,007036533
3. PT. DAYA SAKTI UNGGUL	0,036570277	0,005737179	0,036863304	-0,009177563	0,013757288	0,058618179	-0,026133058
4. PT. ETERINDO	0,077970002	0,046103582	0,103536979	0,034968623	-0,45283941	0,004629298	-0,333888881
5. PT. INTIKERAMIK	0,015984596	0,059122632	0,105273679	-0,51834554	-0,20293277	-2,649793525	0,023216076
6. PT. ASIA INTI SELERA	0,058005702	0,035627439	0,045135875	0,08336129	-0,14776005	-0,169223014	-0,140920072
7. PT. PANASIA FILAMENT	0,087433442	0,201789607	0,21644585	0,102023932	0,025131858	-0,046039165	-0,068682761
8. PT. JAKARTA KYOEI	0,042741666	0,033097597	0,023037986	-0,157566983	-1,196212709	-0,885179253	-11,99893718
9. PT. ANEKA TAMBANG	0,070673746	0,113480356	0,090988177	0,15463385	0,312746194	0,242556157	0,244622851
10. PT. ASTRA AGRO LESTARI	0,163303858	0,224779044	0,185120875	0,197382497	0,261696966	0,061658095	0,186516871
11. PT. SUNSON	0,104333445	0,107111857	0,104467486	0,049144687	0,049144687	0,089338915	-0,077707855
12. PT. LAUTAN LUAS	0,111424068	0,109191699	0,105481733	0,045327624	0,045327624	0,080665234	-0,084497862
13. PT. ROYAL SENTUL H	0,126012384	0,044753122	0,09181711	-4,681015388	-0,022677463	0,36287208	0,36287208
14. PT. LIPPO CIKARANG	0,163356905	0,214090029	0,36132346	0,395455639	0,128518779	-0,347210794	-0,796024561
15. PT. RISTIA BINTANG M	0,046941648	0,038803556	0,167994036	0,144666656	-0,120457215	0,024226668	-0,125910095
16. PT. HUMPUS INTERMODA	0,102083319	0,115580513	0,103186238	0,081403522	0,122008795	0,011738529	0,83040036
17. PT. RICKY PUTRA	0,093556255	0,090575157	0,097032784	-0,017088576	0,1229622615	-0,133059021	-0,155895489
18. PT. ASTRA OTOPART	0,079282459	0,090591619	0,049682077	-0,112264459	0,101934654	0,05039034	0,050908029
19. PT. JAKARTA SETIABUDI	-0,019138545	0,035623498	0,053360158	-0,554942418	-0,210410826	-0,525080867	-0,193341312
20. PT. TIRTA MAHAKAM	0,053407317	0,038292994	0,00423471	0,022672771	0,048299082	0,027323738	0,030277674
21. PT. BAHTERA	0,076557379	0,035554949	0,066068584	0,283914514	0,246057833	0,174827749	0,127880266
22. PT. BINTANG MITRA S	0,147103668	0,08633169	0,091988246	0,117993358	0,159099379	2,258727489	0,744411032
23. PT. ASIAPLAST INDUSTRIES	0,06061835	0,048868493	0,138516478	0,039403776	0,031625498	-0,065926177	0,001618584
24. PT. ADINDO FORESTA	0,051424455	0,082634293	0,082634293	0,113980208	-0,358575595	-30,83625301	0,050302791
25. PT. ALFA RETAILOINDO	0	0,003583172	0,023098692	0,010447445	0,010539167	0,009757075	0,009329739
RATA-RATA	0,08080999	0,085963661	0,107423509	-0,189565892	-0,035498495	-1,28219731	-0,452271564

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Aktual (NDCA, DCA, NDIA, DIA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _t	TAC _t /TA _{t-1}	CA	CA _t /TA _{t-1}	TA	TA _{t-1}	1/TA _{t-1}	Sales	Δ Sales _t	Δ Sales _t /TA _t	
1. ALUMINDO	1994	10.774.532.604	0,021006495	16.720.432.766	0,088292926	189.374.546.930	189.374.546.920	0,000000000000528	187.241.788.701	42.077.222.970	0,2221904879	
	1995	3.978.095.432	0,065705149	54.130.343.531	0,2222007240	243.822.424.411	243.822.424.431	0,0000000000000410	229.319.011.671	16.193.070.267	0,0664133757	
	1996	16.020.388.666	0,163950973	-118.963.809.185	-0,266914903	445.699.389.518	445.699.389.508	0,000000000000224	245.512.081.938	68.748.627.057	0,154248697	
	1997	73.072.848.526	-0,117050402	291.805.412.950	0,446994392	652.816.765.211	652.816.765.221	0,000000000000153	314.260.708.995	302.337.699.647	0,4631279646	
	1998	-76.412.399.576	0,127039691	60.830.230.652	0,070887451	858.124.104.709	858.124.104.709	0,000000000000117	616.598.408.642	258.029.619.851	0,3008903296	
	1999	109.015.820.727	0,017937888	8.750.224.791	0,009946994	879.685.337.711	879.685.337.761	0,000000000000114	874.628.028.493	251.752.615.633	0,2861848491	
	2000	15.779.696.955				993.746.055.433			1.126.380.644.126			
	Tahun											
	1994	-11.785.296.374					237.901.925.039			111.776.496.178		
	1995	-26.276.069.375	-0,110449167	-36.484.010.393	-0,153557357	258.957.313.210	237.901.925.079	0,000000000000420	123.429.460.369	11.652.964.191	0,048982190	
1996	-146.303.637	-0,000564972	-592.236.970.964	-2,287006161	439.304.470.215	258.957.313.260	0,000000000000386	143.706.067.018	20.276.606.649	0,0783009616		
1997	-162.693.947.584	-0,370344394	583.244.261.975	1,327653829	514.391.187.317	439.304.470.205	0,000000000000228	164.142.172.224	20.436.105.206	0,0465192289		
1998	-24.117.020.093	-0,04688459	42.065.459.458	0,081777178	593.880.765.919	514.391.187.307	0,000000000000194	177.321.099.134	13.178.926.910	0,0956204968		
1999	-14.463.012.744	-0,024353195	-12.530.495.033	-0,021099345	622.508.881.817	593.880.765.949	0,00000000000168	159.578.901.808	-17.742.197.326	-0,0298750159		
2000	-54.855.638.491	-0,08812025	-566.534.088.093	-0,91081936	674.262.001.915	622.508.881.817	0,00000000000161	148.938.657.518	-10.640.244.290	-0,070925180		
Tahun												
3. DAYA SAKTI UNGGUL	1994	38.954.778				145.960.112.418			178.700.809.506			
	1995	19.908.185.859	0,136394701	2.923.630.170	0,020030337	190.882.523.718	145.960.112.408	0,000000000000685	175.210.351.595	-3.490.457.911	-0,0239137793	
	1996	-1.070.709.483	-0,005609259	5.925.054.951	0,031040322	171.091.729.818	190.882.523.748	0,000000000000524	139.758.118.178	-35.452.233.417	-0,185780212	
	1997	24.654.402.022	0,14410049	31.267.118.433	0,182590613	325.997.693.114	171.091.729.838	0,000000000000584	244.125.371.223	104.367.253.045	0,6100075857	
	1998	773.173.828	0,002371716	-1.182.098.023	-0,003626093	416.037.571.113	325.997.693.114	0,000000000000307	570.511.355.868	326.385.984.645	1,0011910867	
	1999	-32.568.510.219	-0,078282618	-46.461.075.165	-0,111675191	419.225.028.857	416.037.571.143	0,000000000000240	555.585.936.774	-14.925.419.094	-0,035875172	
2000	-42.624.598.510	-0,101674747	-48.776.405.160	0,116348982	424.157.750.112	419.225.028.887	0,000000000000239	546.227.371.926	-9.358.564.848	-0,0223234879		

TAC = Total Asetlah

CA = Current Asetlah

TA = Total Asetlah

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDC_A, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	Δ TR	(Δ Sales - Δ TR) / TA _{t-1}	PPE	PPE/TA _{t-1}	a ₀	a ₁	NDC _{A,t}	DC _{A,t}	b ₀	b ₁	b ₁	
1. ALUMINDO	1994	48.322.703.055			15.825.656.099									
	1995	17.317.573.874	-31.005.329.181	0,38591539	51.436.742.156	0,2711381	5.654.627.736	0,760652534	0,323407011	-0,235114086	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1996	23.471.619.945	6.154.246.071	0,041172686	95.526.119.092	0,391745617	5.654.627.736	0,760652534	0,054509669	0,167497555	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1997	22.828.826.530	-642.793.415	0,155691083	240.176.433.436	0,538875392	5.654.627.736	0,760652534	0,131113905	-0,398028808	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1998	59.780.330.915	36.951.504.385	0,406524785	328.494.828.099	0,503146066	5.654.627.736	0,760652534	0,317885999	0,129108393	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1999	40.043.470.577	-19.736.860.338	0,332690336	327.976.630.150	0,38213595	5.654.627.736	0,760652534	0,252805397	-0,181917946	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	2000	76.993.044.892	36.949.574.315	0,244181677	88.154.650.122	0,108211571	5.654.627.736	0,760652534	0,192165423	-0,182218429	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	Tahun													
	2. ALUTER ABADI	1994	31.087.988.202			165.080.652.453								
		1995	38.105.193.686	7.017.205.484	0,019486008	185.136.308.831	0,77874333	5.654.627.736	0,760652534	0,038590816	-0,191948172	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1996		43.802.429.051	5.697.235.365	0,056300288	206.560.049.273	0,797640613	5.654.627.736	0,760652534	0,064661095	-2,351667256	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1997		65.362.911.270	21.560.482.219	-0,002559448	316.439.013.593	0,720318219	5.654.627.736	0,760652534	0,010924923	1,316728906	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1998		75.856.291.869	10.493.380.599	0,005220825	543.763.354.618	1,057140837	5.654.627.736	0,760652534	0,014964089	0,066813089	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1999		33.966.369.497	-41.889.922.372	0,04060898	182.237.577.873	0,306830865	5.654.627.736	0,760652534	0,040450301	-0,061549646	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
2000		24.013.658.834	-9.952.710.663	-0,00104456	158.691.885.139	0,254913086	5.654.627.736	0,760652534	0,008243503	-0,918325438	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
Tahun														
3. DAYA SAKTI UNGGUL		1994	1.742.616.950			97.455.896.497								
		1995	9.495.458.070	7.752.841.120	-0,077029942	102.538.387.525	0,70709065	5.654.627.736	0,760652534	-0,01985211	0,039882446	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	1996	10.549.934.623	1.054.476.553	-0,191252239	102.606.195.047	0,537515826	5.654.627.736	0,760652534	-0,115852899	0,146893221	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1997	27.123.717.582	16.573.782.959	0,513136843	180.959.643.291	1,057676157	5.654.627.736	0,760652534	0,423369109	-0,240618497	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1998	35.561.362.955	8.437.645.373	0,975308556	280.347.031.149	0,85996304	5.654.627.736	0,760652534	0,759216531	-0,762845624	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1999	32.203.672.059	-3.357.690.896	-0,027804528	293.434.628.334	0,705180003	5.654.627.736	0,760652534	-0,007557957	-0,104117234	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	2000	36.797.116.093	4.593.444.034	-0,033280477	180.834.154.873	0,431514432	5.654.627.736	0,760652534	-0,011826592	0,128175573	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	

TR Trade Receivable
 TA Total Assets
 PPE Property, Plant and Equipment
 a₀ Estimated Intercept
 a₁ Koefisien Kemiringan
 b₀ Estimated Intercept
 b₁ Koefisien Kemiringan
 NDC_A Non-Discretionary Current Accruals
 DCA Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Aktual (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _t	NDLA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
1. ALUMINDO	1994					9132264378	0,048772576
	1995	0,007761059	-0,315645952	-12.742.337,334	-12.742.337,334	15.253.062,556	0,066514601
	1996	0,006027939	-0,048481751	-38.109.954,865	-38.109.954,865	20.590.454,018	0,003867376
	1997	0,003297617	-0,127816288	192.036.657,711	192.036.657,711	-37.255.412,288	-0,11854938
	1998	0,00225139	-0,315634609	-368.217.832,526	-368.217.832,526	85.151.323,966	0,138098514
	1999	0,001712742	-0,251092655	48.185.590,075	48.185.590,075	88.282.980,104	0,100937744
	2000	0,001670764	-0,190494659	7.029.472,164	7.029.472,164	29.012.338,818	0,025757135
	Tahun						
	1994					24.795.467,175	0,221830779
	1995	0,00617795	-0,032412865	10.207.941,018	10.207.941,018	27.555.978,808	0,22325285
1996	0,00567563	-0,058985464	592.090.667,327	592.090.667,327	36.275.943,658	0,252431539	
1997	0,003345619	-0,007579304	-745.938.209,559	-745.938.209,559	-73.368.166,404	-0,44697938	
1998	0,00285725	-0,012106839	-66.182.479,551	-66.182.479,551	1.321.880,251	0,007454726	
1999	0,002474817	-0,037975484	-1.932.517,711	-1.932.517,711	7.111.599,298	0,044564784	
2000	0,002261005	-0,005882498	511.678.449,602	511.678.449,602	1.048.011,770	0,007036533	
Tahun							
3. DAYA SAKTI LINGGAL	1994					6.535.138,133	0,036570277
	1995	0,01066951	0,029921619	16.984.555,689	16.984.555,689	1.005.213,126	0,005737179
	1996	0,007699745	0,123552644	-6.995.764,434	-6.995.764,434	5.151.945,999	0,036863304
	1997	0,008590399	-0,41477871	-6.612.716,411	-6.612.716,411	-2.240.475,982	-0,009177563
	1998	0,004508454	-0,754708077	1.955.271,851	1.955.271,852	7.848.688,873	0,013757288
	1999	0,003532723	0,011090668	13.892.564,946	13.892.564,946	32.567.435,684	0,058618179
	2000	0,003505865	0,015332456	-91.401.003,700	-91.401.003,700	-14.274.591,386	-0,026133058

NDTAC = Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDLA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA = Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Aktual (NDCA, DC A, NDI/A, DI/A) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _{it}	TAC _{it} /TA _{it-1}	CA	CA _{it} /TA _{it-1}	TA	TA _{it-1}	1/TA _{it-1}	Sales	Δ Sales _{it}	Δ Sales _{it} /TA _{it-1}	
4. ETERINDO	1994	17.478.017.141				213.395.698.409			176.332.183.819			
	1995	7.495.605.652	0,035125383	15.896.564.389	0,074493368	431.298.809.207	213.395.698.409	0,000000000000469	331.088.441.247	154.756.257.428	0,7252079619	
	1996	67.927.462.267	0,157495131	-6.641.681.201	-0,015399257	676.611.592.913	431.298.809.207	0,000000000000232	254.192.315.320	-76.896.125.927	-0,178286783	
	1997	141.973.585.428	0,209830258	-75.157.392.673	-0,111079079	1.657.218.375.801	676.611.592.943	0,0000000000000148	498.428.222.767	244.235.907.447	0,3609691439	
	1998	-21.660.777.865	-0,013070563	-199.887.656.272	-0,120616358	2.136.027.800.409	1.657.218.375.891	0,0000000000000660	833.192.815.652	334.764.592.885	0,2020038986	
	1999	-41.417.758.801	-0,019390084	-272.429.812.833	-0,127540387	2.480.815.653.818	2.136.027.800.459	0,0000000000000047	1.108.739.929.568	275.547.113.916	0,1289867789	
	2000	-418.808.011.540	-0,168818675	-465.048.090.795	-0,187457738	2.853.651.851.109	2.480.815.653.848	0,0000000000000049	1.226.461.274.013	117.721.344.445	0,0474626772	
	Tahun											
	1994	377.987.203					114.918.966.916			23.091.365.415		
	1995	-24.412.593.316	-0,212433108	-20.433.781.421	-0,177810347	236.257.582.316	114.918.966.946	0,000000000000870	57.352.848.032	34.261.482.617	0,2981360129	
1996	2.535.336.871	0,01073124	47.407.078.607	0,200658143	367.009.772.505	236.257.582.346	0,000000000000423	71.315.030.632	13.962.182.600	0,0596972889		
1997	-352.829.984.717	-0,961364005	275.812.668.602	0,751513145	591.457.897.006	367.009.772.565	0,000000000000272	120.683.297.597	49.368.266.965	0,1345148667		
1998	-122.462.349.148	-0,207051676	-292.833.830.157	-0,495105115	764.122.196.400	591.457.897.026	0,000000000000169	147.221.650.660	26.538.353.063	0,0448698866		
1999	-268.119.319.380	-0,350885396	6.022.529.201	0,007881631	1.035.523.501.207	764.122.196.430	0,000000000000131	100.649.709.563	-46.571.941.097	-0,0609482898		
2000	-14.726.774.501	-0,014221574	-131.883.575.408	-0,127359326	1.010.551.295.600	1.035.523.501.227	0,000000000000097	144.541.631.769	43.891.922.206	0,042862154		
Tahun												
6. ASIA INTI SELERA	1994	-1.120.430.913				69.237.395.333			46.094.703.612			
	1995	6.583.311.764	0,095083181	3.639.582.660	0,052566718	93.552.268.809	69.237.395.333	0,0000000000001444	117.556.829.968	71.462.126.356	1,0321319283	
	1996	8.653.162.561	0,092495486	3.583.735.451	0,038307307	120.868.063.105	93.552.268.819	0,0000000000001069	121.350.497.022	3.793.667.054	0,0409513100	
	1997	60.796.060.634	0,502995241	4.880.187.151	0,040376151	156.492.532.202	120.868.063.425	0,0000000000000827	122.139.688.152	789.191.130	0,0055298603	
	1998	-14.216.318.913	-0,090843433	-74.897.417.282	-0,478600584	150.894.769.905	156.492.532.272	0,0000000000000639	95.877.753.989	-26.261.934.163	-0,1678158937	
	1999	-22.035.651.215	-0,146033234	98.066.173.466	0,649897763	177.121.826.107	150.894.769.985	0,0000000000000663	73.202.199.755	-22.675.554.234	-0,1502738674	
2000	-104.738.222.643	-0,591334365	-8.426.849.517	-0,047576573	130.213.640.309	177.121.826.157	0,0000000000000565	71.067.790.931	-2.134.408.824	-0,0126965127		

TAC Total Accruals

CA Current Accruals

TA Total Assets

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Aktual (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	ΔTR	$(\Delta Sales - \Delta TR) \times TA_{t-1}$	PPE	PPE/TA _{t-1}	a_0	a_1	NDCA _t	DCA _t	b_0	b_1	b_2	
4. ETERINDO	1994	52.691.133.932			95.344.331.469									
	1995	78.940.553.073	26.249.419.141	0.602199759	197.999.687.462	0,9278 2290	5.654.627.736	0,760652534	0,484563094	-0,410069726	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1996	72.860.555.636	-6.079.997.437	-0,164192729	260.932.315.424	0,6049 1968	5.654.627.736	0,760652534	-0,111782919	0,096383662	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1997	164.587.601.738	91.727.046.102	0,225400899	661.208.964.401	0,9772 5642	5.654.627.736	0,760652534	0,179899038	-0,290888117	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1998	152.403.020.136	-12.184.581.602	0,209356328	1.527.756.812.832	0,9218 0147	5.654.627.736	0,760652534	0,162659541	-0,283275899	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1999	115.155.301.741	-37.247.718.395	0,146437622	1.691.806.677.989	0,7920 4016	5.654.627.736	0,760652534	0,114035412	-0,241575799	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	2000	215.109.565.643	99.954.263.902	0,00716179	2.049.816.499.493	0,8262 7158	5.654.627.736	0,760652534	0,007726976	-0,195184714	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	5. INTIKERAMIK	Tahun												
		1994	6.331.826.837			73.430.099.402								
		1995	15.611.271.483	9.279.444.625	0,217389292	158.065.377.066	1,3754 0731	5.654.627.736	0,760652534	0,214562303	-0,392372651	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1996		23.535.132.092	7.923.860.610	0,025558215	279.126.044.990	1,1814 7987	5.654.627.736	0,760652534	0,043375085	0,157283358	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1997		100.279.966.065	76.744.833.973	-0,074593564	410.186.476.829	1,1176 4563	5.654.627.736	0,760652534	-0,041332489	0,792845634	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1998		136.051.152.368	35.771.186.303	-0,015610297	436.640.976.048	0,7382 5238	5.654.627.736	0,760652534	-0,003313521	-0,492791594	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1999		122.104.317.840	-13.946.834.528	-0,04269619	757.963.217.771	0,9919 9799	5.654.627.736	0,760652534	-0,023076804	0,032958435	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
2000		122.253.974.116	149.656.276	0,012241693	646.244.500.735	0,6240 5166	5.654.627.736	0,760652534	0,037591897	-0,164951224	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
6. ASIA INTI SEJERA		Tahun												
		1994	6.586.089.910			34.897.125.129								
	1995	13.772.593.423	7.186.503.513	0,928336812	44.593.027.183	0,6440 9861	5.654.627.736	0,760652534	0,787811888	-0,73524517	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1996	20.612.462.682	6.839.869.259	-0,0325615	50.416.431.612	0,5389 1907	5.654.627.736	0,760652534	0,035675525	0,002631782	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1997	27.848.781.253	7.236.318.570	-0,05340206	55.342.182.162	0,4578 2664	5.654.627.736	0,760652534	0,00621011	0,034166041	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1998	18.422.021.492	-9.426.759.760	-0,107278133	51.759.576.140	0,3307 7898	5.654.627.736	0,760652534	-0,045696048	-0,432904535	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1999	8.273.808.060	-10.148.213.432	-0,083020378	46.739.828.951	0,3097 1153	5.654.627.736	0,760652534	-0,02567568	0,675573443	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	2000	3.916.031.956	-4.357.776.104	0,012552757	44.113.262.605	0,2490 6051	5.654.627.736	0,760652534	0,041473362	-0,089049936	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	

TR Trade Receivable
 TA Total Assets
 PPE Property, Plant and Equipment
 a_0 - Estimated Intercept
 a_1 Koefisien Kemiringan
 b_0 Estimated Intercept
 b_1, b_2 Koefisien Kemiringan
 NDCA Non-Discretionary Current Accruals
 DCA Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _g	NDLA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
4. ETERINDO	1994					13.748.620.803	0,07970002
	1995	0,006887422	-0,477675673	-8.400.938.737	-8.400.938.737	15.264.363.143	0,046103582
	1996	0,003407721	0,115190640	74.569.143.468	74.569.143.468	26.318.304.297	0,103536979
	1997	0,002172211	-0,177636827	217.130.978.101	217.130.978.101	17.429.348.845	0,034968623
	1998	0,000886870	-0,161772671	178.226.878.407	178.226.878.407	-377.302.543.093	-0,45283941
	1999	0,000688070	-0,113347342	231.012.054.032	231.012.054.032	5.132.688.003	0,004629298
	2000	0,000592440	-0,007134536	46.240.079.255	46.240.079.255	-409.501.782.524	-0,333888881
	Tahun						
	1994					369.106.155	0,015984596
	1995	0,012789415	-0,201772888	-3.978.811.915	-3.978.811.915	3.390.851.342	0,059122632
1996	0,006220946	-0,037154139	-41.871.741.736	-41.871.741.736	7.507.595.613	0,105273679	
1997	0,004004648	0,045337137	-628.642.653.349	-628.642.653.349	-62.555.649.065	-0,51834544	
1998	0,002484952	0,004798473	170.371.481.009	170.371.481.009	-29.876.097.299	-0,20293277	
1999	0,001923439	0,027000243	-274.141.848.581	-274.141.848.581	-266.700.948.727	-2,649793525	
2000	0,001419324	-0,036172573	117.156.800.907	117.156.800.907	3.355.689.577	0,023216076	
Tahun							
6. ASIA INTI SELLERA	1994					2.673.755.663	0,058005702
	1995	0,021227648	-0,766584239	2.943.729.104	2.943.729.105	4.188.248.761	0,035627439
	1996	0,015710437	-0,019965088	5.069.427.110	5.069.427.110	5.477.360.830	0,045135875
	1997	0,012159929	0,005919819	55.915.873.483	55.915.873.483	10.181.721.995	0,08336129
	1998	0,009591803	0,055087852	60.681.098.369	60.681.098.369	-14.166.901.737	-0,14776005
	1999	0,009740212	0,035415892	-120.101.824.681	-120.101.824.681	-12.387.496.840	-0,169223014
	2000	0,008297945	-0,033175418	-96.311.373.126	-96.311.373.126	-10.014.878.198	-0,140920072

NDTAC = Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDLA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA = Discretionary Long-term Accruals

Laupiran 3. Perhitungan Variabel Akruat (NDC_t, DCA_t, NDI_t, DI_t) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _t	TAC _t /TA _{t-1}	CA	CA _t /TA _{t-1}	TA	TA _{t-1}	TA _{t-1}	TA _{t-1}	Sales	A. Sales _t	A. Sales _t /TA _{t-1}	
7. PANASIA FILAMENT	1994	18.221.599,607				751.802.337,40				45.343.739,483			
	1995	15.777.108.126	0,020985713	201.223.241,402	0,26765445	244.120.230,56	751.802.337,440	0,000000000000133	0,000000000000133	62.908.297,115	17.564.557,632	0,0239632655	
	1996	13.927.287,860	0,057050937	61.439.861,244	0,251678695	399.380.313,92	244.120.230,956	0,000000000000410	0,000000000000410	118.890.835,178	55.982.538,063	0,2293236322	
	1997	86.935.050,860	0,217674852	-154.345.389,294	-0,386462186	738.846.677,56	399.380.313,992	0,000000000000250	0,000000000000250	255.894.919,708	137.004.084,530	0,3430416566	
	1998	-67.090.574,142	-0,090804461	24.016.477,547	0,032305356	910.108.240,95	738.846.677,056	0,000000000000135	0,000000000000135	640.266.447,348	384.371.527,640	0,60202317877	
	1999	-133.658.037,267	-0,146859496	-48.933.986,613	-0,053767216	900.452.612,37	910.108.240,695	0,000000000000110	0,000000000000110	614.850.490,278	-25.415.957,070	-0,0279263014	
	2000	-197.767.830,625	-0,219631581	-16.601.469,197	-0,018436805	949.739.725,45	900.452.612,937	0,000000000000111	0,000000000000111	637.662.179,499	22.811.689,221	0,0295333810	
	Tahun												
	8. JAKARTA KYOEI	1994	14.242.717,125				46.863,196,09				91.914.935,536		
	1995	13.294.897,978	0,283695929	-12.576.587,440	-0,268368112	74.308.195,83	46.863,196,109	0,000000000002134	0,000000000002134	128.557.319,652	36.642.384,116	0,7819010856	
1996	-2.664.606,492	-0,035858851	-28.019.638,650	-0,37707333	176.481.853,83	74.308.195,283	0,000000000001346	0,000000000001346	184.102.781,548	55.545.461,896	0,745011563		
1997	-65.588.379,346	-0,371643759	-68.737.568,158	-0,389488023	349.112.672,17	176.481.853,283	0,000000000000567	0,000000000000567	229.215.839,292	45.113.057,744	0,256624427		
1998	-264.153.499,851	-0,756642542	-185.100.772,435	-0,530203533	408.709.702,51	349.112.672,417	0,000000000000286	0,000000000000286	148.723.583,859	-80.492.255,433	-0,239562995		
1999	-54.026.127,956	-0,132187045	-231.491.985,859	-0,566397089	377.952.539,24	408.709.702,351	0,000000000000245	0,000000000000245	51.063.070,592	-97.660.513,267	-0,238948604		
2000	-208.934.871,140	-0,552807164	78.535.435,365	0,207791792	310.186.857,52	377.952.539,024	0,000000000000265	0,000000000000265	17.438.893,673	-33.624.176,919	-0,089640191		
Tahun													
9. ANEKA TAMBANG	1994	-52.821.411,216				663.146.122,81				233.356.598,213			
	1995	-30.404.178,624	-0,045848385	50.201.685,973	0,075702299	660.242.647,28	663.146.122,281	0,000000000000151	0,000000000000151	374.710.216,934	141.353.618,721	0,2131960662	
	1996	-7.454.479,404	-0,011290515	-54.801.135,131	-0,083001508	723.241.129,27	660.242.647,028	0,000000000000151	0,000000000000151	358.556.702,951	-16.153.513,983	-0,0244660263	
	1997	-49.724.979,373	-0,068752975	70.428.819,936	0,097379445	1.600.786.981,21	723.241.129,727	0,000000000000138	0,000000000000138	449.558.110,263	91.001.407,312	0,1258244361	
	1998	-220.051.266,067	-0,137464428	-126.897.484,792	-0,079271937	1.976.837.354,31	1.600.786.981,721	0,000000000000062	0,000000000000062	1.021.910.684,511	572.352.574,248	0,3675444968	
	1999	15.480.358,000	0,007830871	-328.241.401,326	-0,166043706	2.055.246.300,00	1.976.837.354,431	0,000000000000051	0,000000000000051	966.145.426,000	-55.765.258,511	-0,0292993306	
	2000	-442.320.087,000	-0,215215124	-172.834.243,705	-0,084094176	2.516.337.078,00	2.055.246.300,000	0,000000000000039	0,000000000000039	1.566.308.952,000	600.163.526,000	0,2920153784	

TAC Total Accruals

CA Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDIA, DIA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	ΔTR	(A Sales - A TR) / TA _{t-1}	PPE	PPE/TA _{t-1}	a ₀	a ₁	NDCA _t	DCA _t	b ₀	b ₁	b ₂	
7. PANASIA FILAMENT	1994	9.366.221.418			31.354.214.971									
	1995	6.892.323.200	-2.473.898.218	0,026653889	134.797.476.671	0,179590092	5.654.627.736	0,760652534	0,027795777	0,239858674	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1996	33.275.144.133	26.382.820.933	0,12125057	270.169.101.009	1,106705085	5.654.627.736	0,760652534	0,115302843	0,136288852	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1997	128.085.647.865	94.810.503.732	0,105647623	439.769.010.473	1,101138411	5.654.627.736	0,760652534	0,094519636	-0,480981822	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1998	132.217.058.569	4.131.410.704	0,51460085	513.979.226.156	0,695650724	5.654.627.736	0,760652534	0,399115602	-0,366610242	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1999	170.037.672.561	37.820.613.992	-0,069482473	498.627.880.370	0,547877558	5.654.627.736	0,760652534	-0,046638881	-0,007128335	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000	154.329.800.206	-15.707.872.355	0,042778	473.105.454.556	0,525408498	5.654.627.736	0,760652534	0,038818955	-0,05725576	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	8. JAKARTA KYOEI	Tahun												
		1994	29.207.098.192			9.427.867.630								
		1995	33.300.339.776	4.093.241.584	0,694556608	10.633.183.478	0,226664997	5.654.627.736	0,760652534	0,648978687	-0,917346799	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09
1996		49.932.249.989	16.631.910.213	0,52677793	72.879.821.852	0,980777713	5.654.627.736	0,760652534	0,4744338	-0,85150713	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1997		82.350.964.954	32.418.714.965	0,071930017	151.473.258.105	0,85823673	5.654.627.736	0,760652534	0,086754595	-0,476242618	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1998		71.289.139.338	-11.061.825.616	-0,198876854	196.041.629.266	0,561512576	5.654.627.736	0,760652534	-0,13507904	-0,395124493	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1999		85.891.381.327	14.602.241.989	-0,274676022	200.249.222.929	0,489934659	5.654.627.736	0,760652534	-0,195097697	-0,371299393	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
2000		84.539.142.279	-1.352.239.048	-0,085386218	97.308.642.458	0,257402598	5.654.627.736	0,760652534	-0,049988032	0,257779824	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
9. ANEKA TAMBANG		Tahun												
		1994	11.152.000			609.560.000								
	1995	5.926.000	-5.226.000	0,213163947	648.247.000	0,000977533	5.654.627.736	0,760652534	0,170670667	-0,094968368	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1996	19.614.000	13.688.000	-0,024486758	701.777.000	0,001002908	5.654.627.736	0,760652534	-0,010061446	-0,072940062	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1997	56.843.712	37.229.712	0,1257296	889.810.368	0,001503099	5.654.627.736	0,760652534	0,103487975	-0,00610853	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1998	87.643.091	30.799.379	0,357525256	1.266.301.151.699	0,791019132	5.654.627.736	0,760652534	0,275184897	-0,354756834	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1999	88.042.902	399.811	-0,028209533	1.080.546.909	0,000516604	5.654.627.736	0,760652534	-0,018597211	-0,147446495	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000	79.873.967	-8.168.935	0,292019353	1.093.479.478	0,000512043	5.654.627.736	0,760652534	0,224876575	-0,308970751	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	

TR Trade Receivable
 TA Total Assets
 PPE Property, Plant and Equipment
 a₀ Estimated Intercept
 a₁ Koefisien Kemiringan
 b₀ Estimated Intercept
 b₁, b₂ Koefisien Kemiringan
 NDCA Non-Discretionary Current Accruals
 DCA Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _t	NDLA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
7. PANASIA FILAMENT	1994					3.964.559.217	0,087433442
	1995	0,001954964	-0,025840813	-185.446.133.276	-185.446.133.276	12.694.240.568	0,201789607
	1996	0,006620581	-0,109372262	-47.512.573.384	-47.512.573.384	25.733.427.821	0,216445485
	1997	0,003680063	-0,090839573	241.280.440.154	241.280.440.154	26.107.405.988	0,102023932
	1998	0,001989241	-0,397126361	-91.107.051.689	-91.107.051.689	16.091.085.682	0,025131858
	1999	0,001614912	0,048253793	-84.724.050.654	-84.724.050.654	-28.307.203.459	-0,046039165
	2000	0,001632229	-0,037186727	-181.166.361.428	-181.166.361.428	-43.796.398.940	-0,068682761
8. JAKARTA KYOEI	Tahun						
	1994					3.928.597.438	0,042741666
	1995	0,031362507	-0,617616180	25.871.485.418	25.871.485.419	4.254.938.346	0,031097597
	1996	0,019779069	-0,454654731	25.355.032.158	25.355.032.158	4.241.357.365	0,021037986
	1997	0,008328032	-0,078426564	3.149.188.812	3.149.188.812	-36.116.848.202	-0,157566983
	1998	0,004209948	0,139288988	-79.052.727.416	-79.052.727.416	-177.905.041.174	-1,196212709
	1999	0,003596064	0,198693761	177.465.857.903	177.465.857.903	-45.199.970.691	-0,885179253
2000	0,003888707	0,053876739	-287.470.306.505	-287.470.306.505	-209.248.189.726	-11,99893718	
9. ANEKA TAMBANG	Tahun						
	1994					16.492.184.943	0,070673746
	1995	0,002216325	-0,168454342	-80.605.864.597	-80.605.864.597	42.522.248.971	0,113480356
	1996	0,002226072	0,012287517	47.346.655.727	47.346.655.727	32.624.420.773	0,090988177
	1997	0,002032168	-0,101455807	-120.153.799.309	-120.153.799.309	69.516.901.174	0,15463385
	1998	0,000918136	-0,274566761	-93.153.781.275	-93.153.781.275	319.598.676.799	0,312746194
	1999	0,000743484	0,019340695	343.721.759.326	343.721.759.326	234.344.522.000	0,242556157
2000	0,000715120	-0,224161455	-269.485.843.295	-269.485.843.295	383.154.961.000	0,244622851	

NDTAC Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDLA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA = Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akruai (NDC, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _t	TAC _t /TA _{t-1}	CA	CA _t /TA _{t-1}	TA	TA _{t-1}	TA _{t-1} /TA _{t-1}	Sales	Δ Sales _t	Δ Sales _t /TA _{t-1}	
10. ASTRA AGRO LESTARI	1994	-51.855.000.000				965.422.000.000			160.927.000.000			
	1995	-30.735.000.000	-0,031835819	157.577.000.000	0,163220851	1.196.054.000.000	965.422.000.000	0,000000000000104	293.724.000.000	132.797.000.000	0,137553187	
	1996	-14.835.000.000	-0,012403286	-23.802.000.000	-0,019900523	1.486.808.000.000	1.196.054.000.000	0,000000000000084	342.090.000.000	48.366.000.000	0,040437975	
	1997	-58.724.000.000	-0,039496694	-120.725.000.000	-0,081198043	1.912.129.000.000	1.486.808.000.000	0,000000000000667	458.987.000.000	116.897.000.000	0,0796227946	
	1998	-177.280.000.000	-0,09271341	-96.524.000.000	-0,050479858	2.079.410.000.000	1.912.129.000.000	0,000000000000052	853.747.000.000	394.760.000.000	0,2054505062	
	1999	-240.183.000.000	-0,11550536	-19.344.000.000	-0,009302639	2.180.814.000.000	2.079.410.000.000	0,000000000000048	1.141.310.000.000	287.563.000.000	0,1382906590	
	2000	7.537.000.000	0,003456049	269.596.000.000	0,12362173	2.383.202.000.000	2.180.814.000.000	0,000000000000046	926.951.000.000	-214.359.000.000	-0,0982831144	
	Tahun											
	1994	-16.354.230.000					279.432.680.000			198.627.870.000		
	1995	159.703.330.000	0,571527031	-14.385.366.601	-0,051480616	93.170.890.000	279.432.680.000	0,000000000000358	220.342.460.000	21.714.590.000	0,077095578	
1996	28.843.918.184	0,309580795	16.102.147.609	0,172823804	413.407.055.078	93.170.890.000	0,00000000001073	251.015.496.693	30.673.036.693	0,3292126617		
1997	-15.342.986.714	-0,03711351	-59.180.864.301	-0,143153978	653.701.464.771	413.407.055.078	0,0000000000212	279.633.490.659	28.617.993.966	0,0652247353		
1998	-115.596.647.874	-0,176834005	-163.292.406.935	-0,249796606	750.031.345.048	653.701.464.771	0,00000000000153	293.615.165.192	13.981.674.533	0,0213882706		
1999	-5.722.151.668	-0,007629217	351.548.092.178	0,468711201	695.295.834.648	750.031.345.048	0,000000000000133	450.567.834.613	156.952.669.421	0,2052614801		
2000	-90.279.433.161	-0,129843196	-45.297.286.852	-0,065148221	781.718.281.657	695.295.834.648	0,000000000000143	533.298.010.576	82.730.175.963	0,1198865768		
Tahun												
1994	-127.989.653.000					307.375.948.000			204.586.706.100			
1995	-167.688.496.500	-0,54554853	-14.736.948.593	-0,047944378	97.829.434.500	307.375.948.000	0,00000000000325	226.952.733.800	22.366.027.700	0,072764041		
1996	29.997.674.912	0,306632406	16.936.624.447	0,173124015	4.299.433.337.281	97.829.434.500	0,00000000001022	258.545.961.594	31.593.227.794	0,3278419444		
1997	-14.575.837.378	-0,003390176	-55.714.495.970	-0,012958567	621.016.391.532	4.299.433.337.281	0,000000000000033	288.022.495.379	29.476.533.785	0,0088559113		
1998	-116.318.129.147	-0,187302832	-166.533.297.437	-0,268162483	750.031.345.048	621.016.391.532	0,000000000000161	302.433.620.148	14.401.124.769	0,0231860049		
1999	-5.321.601.051	-0,007095172	342.907.440.913	0,457190814	646.625.126.223	750.031.345.048	0,000000000000133	464.084.869.651	161.661.249.503	0,2155393246		
2000	-101.112.965.140	-0,1563703	-27.279.764.984	-0,042187914	875.525.595.456	646.625.126.223	0,00000000000155	549.296.950.893	85.212.081.242	0,1317797249		

CA = Current Accruals

TAC = Total Accruals

TA = Total Assets

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDIA, DIA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	ΔTR	$(\Delta \text{Sales} - \Delta \text{TRY})$ TAM-1	PPE	PPE/TA _{t-1}	a ₀	a ₁	NDCA _t	DCA _t	b ₀	b ₁	b ₂	
10. ASTRA AGRO LESTARI	1994	9.820.000.000			721.929.000.000									
	1995	2.725.000.000	-7.095.000.000	0,144902436	973.580.000.000	1,008450191	5.654.627.736	0,760652534	0,116077562	0,047143289	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1996	5.957.000.000	3.232.000.000	0,037735754	1.143.591.000.000	0,956136596	5.654.627.736	0,760652534	0,033431533	-0,053333056	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1997	21.350.000.000	15.393.000.000	0,068269743	1.149.308.955.000	0,773003285	5.654.627.736	0,760652534	0,055732753	-0,136930796	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1998	7.116.000.000	-14.234.000.000	0,213894565	1.155.055.499.775	0,604067769	5.654.627.736	0,760652534	0,165656684	-0,216136542	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1999	11.106.000.000	3.990.000.000	0,136371855	1.869.397.000.000	0,899003564	5.654.627.736	0,760652534	0,10645094	-0,115753579	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	2000	11.364.000.000	258.000.000	-0,098411419	1.806.065.000.000	0,828160953	5.654.627.736	0,760652534	-0,072263997	0,195885728	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	Tahun													
	11. SUNSON	1994	73.180.992.175			180.583.907.262								
		1995	77.852.119.335	4.671.127.160	0,060993091	192.110.539.640	0,687502048	5.654.627.736	0,760652534	0,066630649	-0,118111266	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1996		82.821.403.548	4.969.284.213	0,275877503	204.372.914.511	2,193523755	5.654.627.736	0,760652534	0,270537849	-0,0997714046	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1997		104.736.295.263	21.914.891.715	0,016214291	290.407.978.460	0,702473655	5.654.627.736	0,760652534	0,026011553	-0,16916553	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1998		58.982.578.552	-45.753.716.711	0,091380232	444.278.074.884	0,67963451	5.654.627.736	0,760652534	0,078158773	-0,327955379	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
1999		54.353.397.247	-4.629.181.305	0,215433464	411.325.793.991	0,548411472	5.654.627.736	0,760652534	0,171409199	0,297303002	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
2000		90.026.655.294	35.673.258.047	0,067678987	461.776.479.153	0,664133888	5.654.627.736	0,760652534	0,059612886	-0,124761108	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
Tahun														
12. LAUTAN LUAS		1994	80.499.091.393			198.642.297.988								
		1995	81.744.725.302	1.245.633.909	0,068711927	201.716.066.622	0,656251954	5.654.627.736	0,760652534	0,070662356	-0,118606734	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	1996	86.134.259.690	4.389.534.388	0,278072684	212.547.831.091	2,172646816	5.654.627.736	0,760652534	0,269317575	-0,09619356	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1997	99.499.480.500	13.365.220.810	0,003747311	275.007.579.537	0,06396368	5.654.627.736	0,760652534	0,004165604	-0,017124172	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1998	58.982.578.552	-40.516.901.948	0,088432491	444.278.074.884	0,715404748	5.654.627.736	0,760652534	0,076371839	-0,344534322	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	1999	50.548.659.440	-8.433.919.112	0,22678408	382.532.988.412	0,510022669	5.654.627.736	0,760652534	0,180843074	0,27714774	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	
	2000	100.829.853.929	50.281.194.489	0,034020205	517.189.656.651	0,799829199	5.654.627.736	0,760652534	0,049835514	-0,092023427	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09	

TR : Trade Receivable
 TA : Total Assets
 PPE : Property, Plant and Equipment
 a₀ : Estimated Intercept

a₁ : Koefisien Kemiringan
 b₀ : Estimated Intercept
 b₁, b₂ : Koefisien Kemiringan

NDCA : Non-Discretionary Current Accruals
 DCA : Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akruat (NDCA, DCA, NDIA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _g	NDIA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
10. ASTRA AGRO LESTARI	1994					26.280.000.000	0,163303858
	1995	0,001522382	-0,114555180	-188.312.000.000	-188.312.000.000	66.023.000.000	0,224779044
	1996	0,001228824	-0,032202709	8.967.100.000	8.967.100.000	63.328.000.000	0,185120875
	1997	0,000988521	-0,05474232	62.001.900.000	62.001.900.000	90.596.000.000	0,197382497
	1998	0,000768641	-0,164888044	-80.756.000.000	-80.756.000.000	223.423.000.000	0,261696966
	1999	0,000706804	-0,105741136	-220.839.000.000	-220.839.000.000	70.371.000.000	0,061658095
	2000	0,000673939	0,072979937	-262.059.000.000	-262.059.000.000	172.892.000.000	0,186516871
	Tahun						
	1994					20.723.530.000	0,104333445
	1995	0,005259751	-0,061370899	174.088.696.601	174.088.696.601	23.601.290.000	0,107111857
1996	0,01574735	-0,254763114	12.741.770.575	12.741.770.575	26.222.957.864	0,104467486	
1997	0,003555202	-0,022456351	43.837.877.587	43.837.877.587	13.742.500.438	0,049144687	
1998	0,002248342	-0,075910431	47.695.759.061	47.695.759.061	14.429.625.460	0,049144687	
1999	0,001959578	-0,169449621	-357.270.243.846	-357.270.243.846	40.253.241.557	0,089338915	
2000	0,002113841	-0,057499046	-44.982.146.309	-44.982.146.309	-41.441.444.536	-0,07707855	
Tahun							
12. LAUTAN LUAS	1994					22.795.883.000	0,111424068
	1995	0,004781591	-0,065880765	-152.951.547.907	-152.951.547.907	24.781.354.500	0,109191699
	1996	0,015023557	-0,25294018	13.061.050.465	13.061.050.465	27.271.876.179	0,105481733
	1997	0,000341846	-0,003823758	41.138.658.592	41.138.658.592	13.055.375.416	0,045327624
	1998	0,002566676	-0,074005163	50.215.168.290	50.215.168.290	13.708.144.187	0,045327624
	1999	0,001959578	-0,178083496	-348.229.041.964	-348.229.041.964	37.435.514.648	0,080665234
	2000	0,002272946	-0,047562567	-73.833.200.156	-73.833.200.156	-46.414.417.880	-0,084497862
	Tahun						
	1994					20.723.530.000	0,104333445
	1995	0,005259751	-0,061370899	174.088.696.601	174.088.696.601	23.601.290.000	0,107111857
1996	0,01574735	-0,254763114	12.741.770.575	12.741.770.575	26.222.957.864	0,104467486	
1997	0,003555202	-0,022456351	43.837.877.587	43.837.877.587	13.742.500.438	0,049144687	
1998	0,002248342	-0,075910431	47.695.759.061	47.695.759.061	14.429.625.460	0,049144687	
1999	0,001959578	-0,169449621	-357.270.243.846	-357.270.243.846	40.253.241.557	0,089338915	
2000	0,002113841	-0,057499046	-44.982.146.309	-44.982.146.309	-41.441.444.536	-0,07707855	
Tahun							

NDTAC : Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDIA : Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA : Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akruat (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _t	TAC _t /TA _{t-1}	CA	CA _t /TA _{t-1}	TA	TA _{t-1}	1/TA _{t-1}	Sales	Δ Sales _t	Δ Sales _t /TA _{t-1}	
13. ROYAL SENTUL HIGHLAND	1994	-20.409.052.894				511.370.137.668			31.269.172.553			
	1995	131.510.150.666	0,571028782	29.364.621.276	0,1275038	741.674.029.206	230.303.891.538	0,000000000000434	64.314.213.832	33.045.041.279	0,143684511	
	1996	-91.602.546.825	-0,15233502	174.281.813.060	0,289830627	1.342.996.998.926	601.322.969.720	0,000000000000166	51.239.866.450	-13.074.347.382	-0,021742638	
	1997	144.326.400.179	3,656068278	-571.334.722.320	-14,47301915	1.382.472.848.177	39.475.849.251	0,000000000002533	111.229.796.593	59.989.930.143	1,519661547	
	1998	148.401.788.011	0,514101748	321.883.450.312	1,115086595	1.671.135.138.333	288.662.290.156	0,000000000000346	71.317.636.265	-39.912.160.328	-0,138269311	
	1999	-15.621.940.579	-0,02356981	187.306.249.618	0,282492883	2.334.182.815.104	663.047.676.771	0,000000000000151	95.471.527.897	24.153.891.632	0,036426568	
	2000	412.950.989.877	-2,024311057	163.923.362.487	-0,803562368	2.130.186.997.109	-203.995.817.995	-0,000000000000190	78.251.691.003	-17.219.816.894	0,084412666	
	Tahun											
		1994	88.927.178.381				408.527.875.613			114.993.235.157		
		1995	79.140.167.295	0,479158036	5.798.546.147	0,035107583	573.692.938.755	165.165.063.142	0,000000000000605	192.081.552.524	77.088.317.367	0,466735011
	1996	107.405.758.152	0,471800121	74.005.878.193	0,225084827	801.343.915.153	227.650.976.398	0,000000000000439	89.464.518.777	-102.617.033.747	-0,450764742	
	1997	79.692.380.914	117,8632413	86.241.759.151	127,5496246	802.020.057.944	676.142.791	0,00000000000047898	193.173.036.589	103.708.517.812	153,3825683	
	1998	182.192.913.157	10,94171874	-9.237.379.150	-0,554757059	818.671.273.117	16.651.215.173	0,0000000000006006	40.595.300.223	-152.577.736.366	-9,153156262	
	1999	-9.641.752.109	0,423354692	-72.546.929.529	3,185425499	795.896.629.810	-22.774.643.307	-0,0000000000004391	62.740.060.079	22.144.759.856	-0,972942774	
	2000	-90.376.516.052	3,449520077	-18.862.553.622	0,719952044	769.696.893.608	-26.199.736.202	-0,0000000000003817	95.458.926.673	32.718.866.594	-1,248824276	
Tahun												
15. RISTHA BINTANG M	1994	-1.559.933.092				49.434.513.135			727.179.000			
	1995	2.650.767.922	0,050431096	2.351.056.251	0,044729055	101.996.684.857	52.562.171.722	0,000000000001903	4.625.101.999	3.897.922.999	0,074156332	
	1996	83.530.070.629	1,739687242	52.971.982.946	1,103251586	150.011.102.973	48.014.418.116	0,000000000002083	26.357.533.883	21.732.431.884	0,45262304	
	1997	8.442.081.590	0,125098999	13.822.802.856	0,204833225	217.494.309.541	67.483.206.568	0,0000000000001482	41.418.150.243	15.060.616.360	0,223175767	
	1998	20.444.968.819	-1,128604228	33.607.749.390	-1,855216723	199.379.040.864	-18.115.268.677	-0,0000000000005520	14.811.367.369	-26.646.782.874	1,488746007	
	1999	12.567.343.518	-10,92040829	-9.896.845.988	8,599876241	198.228.228.258	-1.150.812.606	-0,000000000006895	16.707.271.988	1.895.904.619	-1,64748602	
	2000	-761.416.408	-0,23469827	8.007.156.251	2,46811823	201.472.463.544	3.244.235.286	0,0000000000003824	5.972.512.456	-10.734.759.532	-3,308872072	

TAC - Total Accruals

CA - Current Accruals

TA - Total Assets

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDIA, DIA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	ATR	(A) Sales - A TRX	PPE	PPE/TA _{t-1}	a ₀	a ₁	NDCA _t	DCA _t	b ₀	b ₁	b ₂	
13. ROYAL SENTUL HIGHLAND				TAHAP-1										
	1994	10.627.686.607			4.676.381.480									
	1995	5.409.128.746	-521.855.7861	0,166143954	22.952.150.915	0,099660283	5.654.627.736	0,760652534	0,150930717	-0,023426917	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1996	13.726.793.967	8317665221	-0,035574913	45.244.027.370	0,07524081	5.654.627.736	0,760652534	-0,017656503	0,30748713	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1997	321.314.579.193	3,07588E+11	-6,272134983	47.776.775.199	1,210278591	5.654.627.736	0,760652534	-4,627672657	-9,845346497	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1998	10.834.913.941	-3,1048E+11	0,937315036	70.709.307.292	0,244955125	5.654.627.736	0,760652534	0,732560134	0,382526461	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1999	5.605.034.141	-5229879800	0,044316227	34.806.049.744	0,052494038	5.654.627.736	0,760652534	0,042237487	0,240255395	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000													
		Tahun												
	14 LIPPO CIKARANG	1994	29.542.070.344			11.452.300.870								
1995		35.979.514.660	6.437.444.316	0,27759187	41.975.958.520	0,251145506	5.654.627.736	0,760652534	0,359612331	-0,324504748	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1996		164.096.129.728	128.116.615.068	-1,013541222	44.001.172.533	0,19283478	5.654.627.736	0,760652534	-0,746113676	1,071198503	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1997		179.910.779.125	15.814.649.397	129,9930571	41.821.710.990	61,85337113	5.654.627.736	0,760652534	107,2426157	26,3070089	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1998		14.227.596.305	-165.683.182.820	0,787056459	16.902.405.890	1,015085129	5.654.627.736	0,760652534	0,938268987	-1,493026045	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1999		20.438.904.431	6.211.308.126	-0,699613667	14.722.951.044	-0,646462421	5.654.627.736	0,760652534	-0,780449025	3,965874525	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
2000		12.498.652.369	-7.940.272.062	-1,551891147	15.010.768.704	-0,572935872	5.654.627.736	0,760652534	-1,396277593	2,116229636	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
		Tahun												
15. RISTIA BENTANG VI		1994	18.934.784			37.838.728								
		1995	428.509.063	409.574.279	0,0663666145	210.021.877	0,003995685	5.654.627.736	0,760652534	0,158061373	-0,113332318	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09
	1996	55.479.663	-373.029.400	0,460392152	698.365.213	0,014514906	5.654.627.736	0,760652534	0,467967826	0,63528376	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1997	4.073.696.942	4.018.217.279	0,163631808	826.662.896	0,012249905	5.654.627.736	0,760652534	0,208260059	-0,003426834	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1998	3.580.461.050	-493.235.892	1,441521373	615.190.240	-0,033959763	5.654.627.736	0,760652534	0,784349832	-2,639566555	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1999	11.102.261.748	7.521.800.698	4,888629174	396.572.396	-0,344602061	5.654.627.736	0,760652534	-1,195047412	9,794923653	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000	9.350.665.073	-1.751.596.675	-2,768961578	242.041.832	0,074606744	5.654.627.736	0,760652534	-0,363240564	2,831358794	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	

TR = Trade Receivable

TA = Total Assets

PPE = Property, Plant and Equipment

a₀ = Estimated Intercept

a₁ = Koefisien Kemiringan

b₀ = Estimated Intercept

b₁, b₂ = Koefisien Kemiringan

NDCA = Non-Discretionary Current Accruals

DCA = Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDI-A, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDIAC _t	NDI-A	IA	DLA	NET INCOME	KINERJA
13. ROYAL SENTUL HIGHLAND	1994					3.688.953.126	0,117974120
	1995	0,006381773	-0,144548943	102.145.529.390	102.145.529.390	8.104.387.380	0,126012384
	1996	0,002441189	0,020100692	-265.884.359.885	-265.884.359.885	2.293.144.013	0,044753122
	1997	0,037231552	4,664904209	715.661.122.494	715.661.122.494	10.212.798.513	0,091817110
	1998	0,005091579	-0,727468555	-173.481.662.301	-173.481.662.300	-333.838.952.810	-4,681015388
	1999	0,002216654	-0,040020834	-202.928.190.197	-202.928.190.197	-2.165.052.025	-0,022677463
	2000	-0,007204791	-0,057945553	249.027.627.390	249.027.627.390	28395353881	0,362872080
	Jahun						
	1994					18.784.939.047	0,163356805
	1995	0,018898656	-0,350713675	73.341.621.148	73.341.621.148	41.122.745.184	0,214090029
1996	0,006456143	0,752569819	33.399.879.959	33.399.879.958	32.325.629.428	0,361323460	
1997	2,173722949	-105,0688927	-6.549.378.132	-6.549.378.132	76.391.366.600	0,395455639	
1998	0,088266667	-0,85000232	191.430.292.307	191.430.292.308	5.217.258.427	0,128518779	
1999	-0,064534371	0,715914654	62.905.177.420	62.905.177.419	-21.784.026.063	-0,347210794	
2000	-0,056097789	1,340179803	-71.513.962.430	-71.513.962.431	-75.987.650.184	-0,796024561	
Jahun							
1994					34.134.981	0,046941648	
1995	0,027962075	-0,130099298	299.711.671	299.711.671	179.470.404	0,038803556	
1996	0,030610542	-0,437357284	30.558.087.683	30.558.087.683	4.427.908.490	0,167994036	
1997	0,021779454	-0,186480605	-5.380.721.266	-5.380.721.266	5.991.908.139	0,144668656	
1998	-0,081133071	-0,865482903	-13.162.780.571	-13.162.780.570	-1.784.136.057	-0,120457215	
1999	-1,277138751	-0,08209134	22.464.189.506	22.464.189.506	404.761.730	0,024226680	
2000	0,453033534	0,816274098	-8.768.572.659	-8.768.572.660	-751.999.612	-0,125910095	
14 LIPPO CIKARANG							
15. RISTIA BINTANG VI							

NDIAC Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDI-A Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDA, DIA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _{ta}	TAC _u /TAC _{u-1}	CA	CA _u /TAC _{u-1}	TA	TAC _u	TA _{u-1}	1/TAC _{u-1}	Sales	Δ Sales _u	Δ Sales _u /TA _{u-1}	
16. HIMPUS INTERMODA	1994	-12.986.000.000				616.410.625.000				200.464.152.000			
	1995	-17.321.023.000	-0,376396455	292.935.770.000	6,365673984	662.428.654.000	-0,376396455	46.018.029.000	0,000000000002173	203.010.000.000	2.545.848.000	0,055328359	
	1996	-20.862.882.000	-0,12506586	-164.526.457.000	-0,986379976	829.243.819.000	166.815.165.000	-0,986379976	0,000000000000599	241.932.960.000	38.922.960.000	0,233329865	
	1997	-16.141.100.000	-0,019146011	-71.829.787.000	-0,085201992	1.672.296.726.000	843.052.907.000	-0,085201992	0,000000000000119	278.794.422.000	36.861.462.000	0,04372789	
	1998	-829.788.506.000	-0,684733959	-57.287.099.000	-0,047272807	2.884.137.171.000	1.211.840.445.000	-0,047272807	0,000000000000083	614.382.560.000	335.588.138.000	0,276924259	
	1999	11.037.631.696	-0,051245106	142.422.983.000	-0,661236125	2.668.748.178.000	-215.388.991.000	-0,661236125	-0,000000000000464	947.751.109.000	333.368.549.000	-1,547751091	
	2000	298.115.036.000	-2,430998959	114.012.759.000	-0,929724653	2.546.117.506.000	-122.630.672.000	-0,929724653	-0,000000000000815	521.312.492.000	-426.438.617.000	3,477422166	
	Tahun												
	1995	7.535.882.461				108.367.902.907					94.641.155.017		
	1996	7.648.258.963	0,070576792	-2.561.806.656	-0,032639902	132.493.808.177	108.367.902.907	-0,032639902	0,000000000000923	116.279.900.896	21.638.745.879	0,196785515	
1997	9.946.443.499	0,075071006	-85.623.724.380	-0,646246987	145.327.687.311	132.493.808.177	-0,646246987	0,000000000000755	61.478.373.012	-54.801.527.884	-0,4136157654		
1998	-30.967.148.267	-0,213084986	-5.242.957.473	-0,036076797	281.668.220.200	145.327.687.311	-0,036076797	0,000000000000688	247.915.738.254	186.437.365.242	1,2828757466		
1999	-10.207.508.299	-0,036239475	321.600.797.815	1,141771683	278.532.433.466	281.668.220.270	1,141771683	0,000000000000355	252.410.599.205	4.494.860.951	0,0159579802		
2000	-46.432.584.217	-0,166704407	-104.611.940.622	-0,375582618	288.014.876	278.532.433.466	-0,375582618	0,000000000000359	269.216.778.395	16.806.179.190	0,0633383203		
2001	-4.263.136.196	-14,80179271	-10.642.159.623	-36,95003713	237.749.288	288.014.856	-36,95003713	0,000000000000704	274.098.283.013	4.881.504.618	16,9487945372		
Tahun													
1995	-18.602.977.765				596.137.835.178					530.838.603.545			
1996	59.264.399.193	0,09941392	275.724.338.336	0,462517764	768.836.900.000	596.137.835.198	0,462517764	0,000000000000168	637.705.036.900	106.866.433.355	0,173766382		
1997	27.348.811.591	0,035571669	178.488.952.797	0,232154509	1.289.670.399.600	768.836.900.000	0,232154509	0,000000000000130	828.572.321.969	190.867.285.069	0,2482646844		
1998	-345.106.921.142	-0,267593116	-749.015.922.687	-0,58078089	1.387.337.379.520	1.289.670.399.630	-0,58078089	0,000000000000078	1.237.180.626.801	408.608.304.832	0,3168015757		
1999	-44.045.205.770	-0,031748013	240.720.748.892	0,173512768	1.412.106.711.500	1.387.337.379.552	0,173512768	0,000000000000072	1.560.279.158.715	323.098.531.914	0,2328910295		
2000	-92.346.791.113	-0,065396468	274.773.951.264	0,19458441	1.767.777.715.767	1.412.106.711.530	0,19458441	0,000000000000071	2.110.170.822.279	549.891.663.564	0,3894122583		
2001	-10.515.704.216	-0,005948544	-20.441.021.283	-0,011563117	1.767.868.422.500	1.767.777.715.767	-0,011563117	0,000000000000057	2.097.454.188.272	-12.716.634.007	-0,0071935707		

TAC Total Accruals

CA Current Accruals

TA Total Assets

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Tahun	TR	ΔTR	$(\Delta Sales - \Delta TR) \times TA_{t-1}$	PPE	PPE/TA_{t-1}	a_0	a_1	NDCA _t	DCA _t	b_0	b_1	b_2
1994	13.967.305.000			526.328.387.000								
1995	17.845.992.000	3.878.687.000	-0,028963409	497.901.982.000	10,8191551	5.654.627.736	0,760652534	0,100847439	6,264826445	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1996	21.572.700.000	3.726.708.000	0,210989522	553.451.806.000	3,3175475	5.654.627.736	0,760652534	0,194387279	-1,180667255	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1997	23.345.651.000	1.772.951.000	0,04162077	1.025.827.058.000	1,216800333	5.654.627.736	0,760652534	0,038366267	-0,123568259	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1998	68.045.897.000	44.700.246.000	0,240038112	1.696.164.547.000	1,39969959	5.654.627.736	0,760652534	0,187251747	-0,234524553	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1999	96.354.486.000	28.308.589.000	-1,416321028	1.485.550.323.000	-6,89707748	5.654.627.736	0,760652534	-1,103581274	0,442344515	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
2000	143.019.628.000	46.695.142.000	3,858200818	1.871.572.545.000	-15,26136124	5.654.627.736	0,760652534	2,88863919	-3,818363843	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
Tahun												
1995	19.225.573.978			59.934.690.829								
1996	36.404.961.414	17.179.387.436	0,041150178	66.897.935.431	0,61732414	5.654.627.736	0,760652534	0,084809	-0,107120802	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1997	45.778.939.725	9.373.978.311	-0,484366078	67.506.160.397	0,509504265	5.654.627.736	0,760652534	-0,323755854	-0,320491133	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1998	57.785.555.176	12.006.615.451	1,20025821	57.731.918.151	0,39723402	5.654.627.736	0,760652534	0,951888949	-0,987965746	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1999	46.281.513.370	-11.504.041.806	0,056800525	54.069.176.356	0,19190514	5.654.627.736	0,760652534	0,063280954	1,078490729	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
2000	53.347.733.411	7.066.220.041	0,034968851	54.463.279.462	0,1953658	5.654.627.736	0,760652534	0,046900651	-0,422483269	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
2001	50.776.084.894	-2.571.648.517	25,87766908	52.962.303.914	183,884031	5.654.627.736	0,760652534	39,31702591	-76,26706304	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
Tahun												
1995	100.587.275.961			252.618.022.171								
1996	104.816.209.785	4.228.933.824	0,172170752	347.833.039.818	0,583477544	5.654.627.736	0,760652534	0,140447556	0,322070208	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1997	158.561.814.246	53.745.604.461	0,178349505	554.765.276.531	0,72154322	5.654.627.736	0,760652534	0,143016785	0,089137724	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1998	144.304.759.381	-14.257.054.865	0,327886381	599.598.224.969	0,46493615	5.654.627.736	0,760652534	0,253792159	-0,834573649	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
1999	161.466.477.862	17.161.718.481	0,220520847	615.939.154.317	0,443972146	5.654.627.736	0,760652534	0,171815626	0,001697142	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
2000	300.972.465.314	139.505.987.452	0,29061945	612.100.243.592	0,43345997	5.654.627.736	0,760652534	0,223064812	-0,030480403	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
2001	259.534.370.839	-41.438.094.475	0,016247213	709.787.097.395	0,401513771	5.654.627.736	0,760652534	0,015557204	-0,027120322	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09

TR Trade Receivable

TA Total Assets

PPE Property, Plant and Equipment

a_0 Estimated Intercept

a_1 Koefisien Kemiringan

b_0 Estimated Intercept

b_1, b_2 Koefisien Kemiringan

NDCA Non-Discretionary Current Accruals

DCA Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDIA, DIA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _u	NDIA	LA	DIA	NET INCOME	KINERJA
16. HUMPUSS INTERMODA	1994				-310.256.793.000	20.464.046.000	0,102083319
	1995	0,031938446	-0,068008993	-310.256.793.000	143.663.575.000	23.464.000.000	0,115580513
	1996	0,008810614	-0,185576665	143.663.575.000	55.688.687.000	24.964.152.000	0,103186238
	1997	0,001743356	-0,036622911	55.688.687.000	-772.501.207.000	22.694.848.000	0,081403522
	1998	0,001212814	-0,186038933	-772.501.207.000	-131.385.351.305	74.960.076.000	0,122008795
	1999	-0,006823646	1,096757628	-131.385.351.304	184.102.277.003	11.125.204.000	0,011738529
	2000	-0,011985061	-2,900624251	184.102.277.000		-432.898.081.000	0,830400360
	Tahun						
17. RICKY PUTRA	1995					8.854.271.993	0,093556255
	1996	0,013562567	-0,069918332	10.210.065.599	10.210.065.599	10.532.070.232	0,090575157
	1997	0,011092948	0,336888803	95.570.167.879	95.570.167.879	5.965.417.687	0,097032784
	1998	0,010113331	-0,941775618	-25.724.190.794	-25.724.190.793	-4.236.527.040	-0,017088576
	1999	0,005218008	-0,058062946	-331.808.306.114	-331.808.306.114	31.037.067.333	0,122962615
	2000	0,005276754	-0,041623897	58.179.356.405	58.179.356.405	-35.821.721.103	-0,133059021
	2001	5,103025145	-34,214000762	6.379.023.427	6.379.023.461	-42.730.685.918	-0,155895489
	Tahun						
18. ASTRA OTOPART	1995					42.086.189.682	0,079282459
	1996	0,002465445	-0,137982110	-216.459.939.143	-216.459.939.143	57.770.731.934	0,090591619
	1997	0,001911646	-0,141105139	-151.140.141.206	-151.140.141.206	41.165.193.819	0,049682077
	1998	0,001139627	-0,232652532	403.909.001.545	403.909.001.545	-138.891.413.597	-0,112264459
	1999	0,001059399	-0,170756227	-284.765.954.662	-284.765.954.662	159.046.516.445	0,101934654
	2000	0,001040816	-0,224023996	-367.120.742.377	-367.120.742.377	106.332.225.484	0,05039034
	2001	0,000831407	-0,014725797	9.925.317.067	9.925.317.067	106.777.258.605	0,050908029
	Tahun						

NDTAC = Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDIA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DIA = Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Aktual (NIDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _{it}	TAC _{it} /TA _{it-1}	CA	CA _{it} /TA _{it-1}	TA	TA _{it-1}	1/TA _{it-1}	Sales	Δ Sales _{it}	Δ Sales _{it} /TA _{it-1}
19. JAKARTA SETIABUDI PROPERTY	1995	-32.769.690.474	-1,762452227	-410.193.935.362	-15,19394213	538.588.781.948			177.938.978.270		
	1996	-47.581.279.978	-0,053216844	99.234.277.708	0,248572855	565.585.984.631	26.997.202.683	0,00000000003704	191.120.317.437	13.181.339.167	0,488248332
	1997	-21.245.019.198	-1,995315527	79.337.687.898	0,448864063	964.802.052.527	399.216.067.896	0,000000000000259	220.725.568.533	29.605.051.116	0,074579665
	1998	-352.676.308.184	0,859774101	-6.462.528.922	0,073687982	1.141.554.201.921	176.752.149.394	0,000000000000566	385.411.109.051	164.685.740.498	0,891732804
	1999	-75.403.272.526	-14,09037652	6.439.542.442	0,209926883	1.053.852.941.322	-87.701.260.599	-0,00000000001149	358.362.133.138	-27.048.975.913	0,308421746
	2000	-432.230.804.015	-0,526520997	-206.103.254.259	0,32790425	1.084.528.109.472	30.675.168.150	0,00000000003269	408.815.373.078	50.453.239.940	1,64756882
	2001	-330.943.227.308				1.713.075.174.903	628.547.065.431	0,00000000000159	628.439.268.536	219.623.895.458	0,349415195
	2002										
20. TRITA MIAKAM	Tahun										
	1996	-4.566.110.149				77.948.469.814			89.152.208.712		
	1997	9.566.742.131	0,122731622	30.615.352.164	0,392763992	97.090.130.885	77.948.469.834	0,00000000001283	76.370.318.862	-12.781.889.850	-0,163978744
	1998	-17.090.779.413	-0,176030038	5.662.273.937	0,058319768	156.851.269.647	97.090.130.885	0,00000000001030	172.308.718.136	95.938.399.274	0,9881375007
	1999	22.801.060.706	0,145367196	-36.437.937.094	-0,233308844	182.177.525.846	156.851.269.647	0,00000000000638	320.456.852.467	148.148.134.331	0,9445134532
	2000	-10.243.425.708	-0,056227713	-22.545.061.395	-0,123753253	283.533.588.363	182.177.525.846	0,00000000000549	266.142.889.397	-54.313.963.070	-0,2981375602
	2001	319.995.271	0,001128597	-31.404.663.260	-0,110761704	336.352.594.118	283.533.588.363	0,00000000000353	383.920.804.415	117.777.915.018	0,4153931663
	2002	411.090.156	0,0012222	22.021.909.763	0,065472692	403.385.958.015	336.352.594.118	0,00000000000297	380.047.478.690	-3.873.325.725	-0,0115156707
21. BAHUTERA	Tahun										
	1996	227.975.000				3.901.149.000			7.626.084.000		
	1997	128.997.000	0,033066412	8.813.529.000	2,259213632	3.408.119.000	3.901.149.000	0,00000000025633	3.697.845.000	-3.928.239.000	-1,0059441080
	1998	-50.895.028.000	-14,93346564	-42.348.502.000	-12,42576976	180.423.961.000	3.408.119.000	0,00000000029342	24.322.952.000	20.625.107.000	6,0517567022
	1999	-3.613.315.000	-0,020026802	39.299.462.000	0,217817311	234.096.746.000	180.423.961.000	0,0000000000554	81.205.873.000	56.882.921.000	0,3152736515
	2000	-29.084.413.000	-0,124240996	-13.292.114.000	-0,05678043	490.619.056.000	234.096.746.000	0,00000000000427	164.014.803.000	82.808.930.000	0,3537380652
	2001	-6.527.669.000	-0,013304964	483.654.801.000	0,983805168	417.045.023.000	490.619.056.000	0,00000000000204	196.669.826.000	32.655.023.000	0,0655588150
	2002	-36.477.304.000	-0,087466106	48.008.066.000	0,115114828	402.509.521.000	417.045.023.000	0,00000000000240	192.824.857.000	-3.844.969.000	-0,0092195537

TAC Total Accruals

TA Total Assets

CA Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDIA, DIA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	ΔTR	$(\Delta \text{Sales} - \Delta TR) / \text{TA}_{t-1}$	PPE	$\text{PPE} / \text{TA}_{t-1}$	a_0	a_1	NDCA _t	DCA _t	b ₀	b ₁	b ₂	
19. JAKARTA SETIABUDI PROPERTY	1995	18.098.833.733			397.007.930.958									
	1996	19.987.686.858	1.888.853.125	0,41828356	378.013.256.358	14,00194164	5.654.627.736	0,760652534	0,527620807	-15,72156294	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1997	31.967.894.809	11.980.207.951	0,044148632	565.362.228.133	1,416181045	5.654.627.736	0,760652534	0,047746098	0,200826757	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1998	38.555.983.988	6.588.089.179	0,894459569	749.724.969.735	4,231673848	5.654.627.736	0,760652534	0,712364785	-0,263500722	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1999	33.644.744.500	-4.911.239.488	0,252422101	807.374.550.017	-9,205962885	5.654.627.736	0,760652534	0,127529496	-0,053841514	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000	50.099.206.954	16.454.462.454	1,108348529	766.965.387.579	25,00280956	5.654.627.736	0,760652534	1,027407049	-0,817480166	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2001	57.298.424.566	7.199.217.612	0,33796145	951.479.911.720	1,513776715	5.654.627.736	0,760652534	0,266067581	-0,593971831	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	Tahun													
	20. TIRTA MAHAKAM	1996	108.847.693			15.575.544.331								
	1997	108.953.548	105.855	-0,16390072	13.174.301.251	0,169012955	5.654.627.736	0,760652534	-0,052188705	0,444952697	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
1998	3.280.709.347	3.171.755.799	0,955469342	21.524.417.353	0,221695214	5.654.627.736	0,760652534	0,785021191	-0,726701423	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
1999	10.739.988.808	7.459.279.461	0,896957068	60.553.163.108	0,386054657	5.654.627.736	0,760652534	0,718223556	-0,950632399	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
2000	23.379.881.877	12.639.893.069	-0,367519845	112.334.214.219	0,616619496	5.654.627.736	0,760652534	-0,248515795	0,124762542	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
2001	21.346.727.042	-2.033.154.835	0,422563939	153.507.292.191	0,541407786	5.654.627.736	0,760652534	0,341367745	-0,452129448	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
2002	18.188.274.435	-3.158.452.607	-0,002123368	205.899.591.074	0,612154015	5.654.627.736	0,760652534	0,015194941	0,05277751	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
Tahun														
21. BAITERRA	1996	518.888.000			357.750.000									
1997	23.758.000	-495.130.000	-0,88002509	1.962.900.000	0,503159454	5.654.627.736	0,760652534	0,78008194	1,479129437	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
1998	14.305.169.000	14.281.411.000	1,861348151	169.633.173.000	49,7732541	5.654.627.736	0,760652534	3,075003007	-15,50077276	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
1999	18.597.456.000	4.292.287.000	0,291483646	213.403.031.000	1,182786531	5.654.627.736	0,760652534	0,253058554	-0,035241244	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
2000	30.763.110.000	12.165.654.000	0,301769577	476.462.520.000	2,035323122	5.654.627.736	0,760652534	0,253068882	-0,310477313	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
2001	61.357.625.000	30.594.515.000	0,004198812	92.148.207.000	0,187620277	5.654.627.736	0,760652534	0,014720093	0,971085075	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		
2002	62.245.966.000	888.341.000	-0,011349638	92.524.565.000	0,221857497	5.654.627.736	0,760652534	0,004925664	0,110189164	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09		

TR = Trade Receivable

TA = Total Assets

PPE = Property, Plant and Equipment

a_0 = Estimated Intercept

a_1 = Koefisien Kemiringan

b_0 = Estimated Intercept

b_1, b_2 = Koefisien Kemiringan

NDCA = Non-Discretionary Current Accruals

DCA = Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akruai (NDCA, DCA, NDIA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _{it}	NDIA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
19. JAKARTA SETIABUDI PROPERTY	1995					-3.405.493.211	-0,019138545
	1996	0,054440643	-0,473180164	362.612.655.384	362.612.655.384	6.808.374.224	0,035623498
	1997	0,003681575	-0,044064523	-120.479.296.906	-120.479.296.906	12.219.391.236	0,055560158
	1998	0,008315275	-0,704049509	-432.013.996.082	-432.013.996.082	-213.880.972.595	-0,554942418
	1999	-0,01675851	-0,144288065	-68.940.743.604	-68.940.743.604	-75.403.272.526	-0,210410826
	2000	0,04791311	-0,979493939	-438.670.346.457	-438.670.346.456	-214.661.130.591	-0,525080867
	2001	0,002338316	-0,263729265	-124.839.973.069	-124.839.973.069	-121.503.272.748	-0,193341312
20. TIRTA MAHAKAM	Tahun						
	1996					4.761.380.234	0,053407317
	1997	0,018855371	0,07104076	-21.048.610.033	-21.048.610.033	2.924.448.184	0,038292994
	1998	0,015137967	-0,769883224	-22.753.053.349	-22.753.053.349	729.677.434	0,00423471
	1999	0,009370322	-0,708953233	59.238.997.800	59.238.997.801	7.265.644.780	0,022672771
	2000	0,008067662	0,256583457	12.301.635.687	12.301.635.687	12.854.457.331	0,048299082
	2001	0,005183677	-0,336184068	31.724.658.531	31.724.658.531	10.490.151.387	0,027323738
2002	0,004369659	-0,010825282	-21.610.819.607	-21.610.819.607	11.506.953.818	0,03027674	
21. BAHTERA	Tahun						
	1996					583.833.000	0,076557379
	1997	0,376747303	-0,403336891	-8.684.532.000	-8.684.532.000	124.081.000	0,033554949
	1998	0,431248510	-2,643754467	-8.546.526.000	-8.546.525.997	1.606.983.000	0,066068584
	1999	0,008146069	-0,244912485	-42.912.777.000	-42.912.777.000	23.055.526.000	0,283914514
	2000	0,006278363	-0,247418519	-15.792.299.000	-15.792.299.000	40.357.127.000	0,246057833
	2001	0,002995609	-0,011724395	-490.182.470.000	-490.182.470.000	34.383.343.000	0,174827749
2002	0,003524192	-0,001401471	-84.485.370.000	-84.485.370.000	24.658.494.000	0,127880266	

NDTAC = Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDIA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA = Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akumul (NDCA, DCA, NDIA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _t	TAC _{t-1}	CA	CA _{t-1}	TA	TA _{t-1}	1/TA _{t-1}	Sales	Δ Sales _t	Δ Sales _{t-1}
22. BINTANG MITRA SEBESTARAYA	1996	75.542.274,329				231.852.269,876			29.572.270,133		
	1997	8.187.432,751	0,110134228	10.938.091,008	0,147135036	306.192.762,278	74.340.492,402	0,0000000000001345	43.045.804,243	13.473.534,110	0,181240851
	1998	21.872.632,806	-5,327417884	16.953.228,715	-4,129220961	302.087.089,714	-4.105.672,444	-0,00000000000024557	19.770.506,069	-23.275.298,174	5,669058721
	1999	11.687.336,673	0,247669102	-20.067.350,179	-0,425251941	349.276.410,174	47.189.320,640	0,00000000000002119	19.321.705,719	-448.800,350	-0,009610634
	2000	259.762,685	-0,001884718	14.303.177,688	-0,103777274	211.450.688,811	-137.825.721,583	-0,0000000000000726	10.578.686,727	-8.743.018,992	0,053436322
	2001	8.256.177,309	1,242757173	-1.707.189,960	-0,256973959	218.094.124,472	6.643.435,651	0,00000000000015052	3.141.037,500	-7.437.649,227	-1,119548622
	2002	1.470.180,979	276,4869602	4.066.491,028	764,7573727	218.099.441,873	5.317,361	0,0000000000001880321	1.058.190,000	-2.082.847,500	-39,7068963
23. ASIAPLAST INDUSTRIES	Tahun										
	1997	-2.216.703,185				80.961.096,678			10.575.316,345		
	1998	-9.981.163,605	-0,472442605	-17.198.790,498	-0,814077568	102.087.818,706	21.126.722,038	0,0000000000004733	19.925.316,345	9.350.000,000	0,442567474
	1999	-14.841.967,126	-0,20313804	27.569.469,893	0,37335971	175.151.274,135	73.063.455,479	0,0000000000001369	77.292.466,071	57.367.149,726	0,785168656
	2000	-4.191.262,301	-0,092673514	15.086.022,996	0,333568901	220.377.381,638	45.226.107,503	0,0000000000002211	139.999.552,467	62.707.086,396	1,386524064
	2001	-5.456.650,040	-0,412686182	-5.261.936,445	-0,397960002	233.599.656,170	13.222.271,632	0,00000000000007563	156.877.243,940	16.877.691,473	1,276468001
	2002	-11.869.343,935	-0,24413562	-18.157.962,316	-0,373483607	282.217.485,776	48.617.829,436	0,0000000000002057	177.911.619,236	21.034.375,296	0,432847355
2003	-6.026.513,591	-0,553943042	6.544.885,649	0,60159059	293.096.787,671	10.879.301,905	0,0000000000009192	169.062.954,734	-8.848.664,502	-0,813348557	
24. ADINDO FORESTA	Tahun										
	1997	1.866.795,575				110.861.462,470			24.136.859,415		
	1998	1.866.795,575	0,035841204	1.300.696,397	0,024972485	162.946.642,613	52.085.180,183	0,0000000000001920	27.120.669,957	2.983.810,542	0,01831158
	1999	15.304.811,919	0,770287489	2.144.996,372	0,10795715	182.815.603,795	19.868.960,782	0,0000000000005033	88.370.866,258	61.250.196,301	3,082707595
	2000	-31.624.192,861	1,857797262	4.433.007,467	-0,266421797	165.793.190,073	-17.022.413,322	-0,0000000000005875	63.427.680,321	-24.943.185,937	1,455314316
	2001	-4.398.106,516	0,068332715	11.246.044,233	-0,174728085	101.430.072,877	-64.363.117,186	-0,0000000000001554	124.000,000	-63.303.680,321	0,98365969
	2002	7.070.628,293	-2,20899737	5.681.637,497	-1,77505058	98.229.241,574	-3.200.831,323	-0,0000000000001242	33.321.893,469	33.197.893,469	-10,37164728
2003	-6.531.852,414	1,017067382	-7.230.763,883	1,1258941	91.807.000,000	-6.422.241,564	-0,0000000000005571	18.125.000,000	-15.196.893,469	2,358291164	

TAC - Total Accruals

CA - Current Accruals

TA - Total Assets

Laupiran 3. Perhitungan Variabel Akruat (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	Δ TR	(Δ Sales - Δ TRY) TABEL 1	PPE	PPPE/TA _{t-1}	a ₀	a ₁	NDCA _{t-1}	DCA _{t-1}	b ₀	b ₁	b ₂	
22. BINTANG MITRA SEMESTARAYA	1996	270.117.448			725.461.198									
	1997	4.288.879.842	4.018.762.394	0,127181989	828.952.206	0,0111-0749	5.654.627.736	0,760652534	0,172805202	-0,025670166	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1998	6.589.004.510	2.300.124.668	6,229289645	616.277.205	-0,150103866	5.654.627.736	0,760652534	3,361052945	-7,490273906	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	1999	11.418.611.522	4.829.607.012	-0,111855973	397.012.817	0,008413192	5.654.627.736	0,760652534	0,034745018	-0,459996959	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000	895.978.278	-10.522.633.244	-0,012912062	811.977.101	-0,0058-1432	5.654.627.736	0,760652534	-0,050848969	-0,052928305	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2001	1.181.574.336	285.596.058	-1,162537833	638.616.496	0,0961-7445	5.654.627.736	0,760652534	-0,033127191	-0,223846768	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2002	492.292.348	-689.281.988	-2,62-0784092	659.208.822	123,97-9298	5.654.627.736	0,760652534	864.0768602	-99,31948752	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	Tahun													
	23. ASIAPLAST INDUSTRIES	1997	4.431.661.781			65.248.424.407								
		1998	5.608.234.396	1176572612	0,386876269	85.875.154.934	4,0647-4746	5.654.627.736	0,760652534	0,561931282	-1,37600885	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09
1999		9.525.627.110	3917392714	0,731552548	148.037.392.093	2,0261-8245	5.654.627.736	0,760652534	0,633850679	-0,256514708	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
2000		13.404.855.270	3879228160	1,300749976	176.350.063.379	3,8992-7842	5.654.627.736	0,760652534	1,114448931	-0,78088603	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
2001		9.101.493.287	-4303361983	1,601922063	179.733.999.509	13,593-7381	5.654.627.736	0,760652534	1,646165303	-2,044125305	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
2002		16.410.258.530	7308765243	0,282316389	234.437.678.713	4,8220-1328	5.654.627.736	0,760652534	0,331052373	-0,70453398	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
2003		26.126.135.686	8715877156	-1,614491611	228.023.648.870	20,959-0078	5.654.627.736	0,760652534	-0,708306972	1,309897562	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
Tahun														
24. ADINDO FORESTA		1997	8.607.259.830			49.406.526.414								
		1998	6.386.909.665	-2.220.350.165	0,099916343	70.316.350.220	1,3500-6053	5.654.627.736	0,760652534	0,184566622	-0,159594137	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09
	1999	22.292.943.381	15.906.033.716	2,282160757	59.503.878.560	2,994815844	5.654.627.736	0,760652534	2,020527412	-1,912570263	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2000	19.675.057.810	-2.617.885.571	1,311523809	49.572.669.444	-2,9121-6945	5.654.627.736	0,760652534	0,665426714	-0,925848511	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2001	1.723.500.000	-17.951.557.810	0,704629056	2.226.180.072	-0,0345-7822	5.654.627.736	0,760652534	0,448122783	-0,622850868	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2002	9.426.840.514	7.703.340.514	-7,964978589	73.501.274.672	-22,963-8277	5.654.627.736	0,760652534	-7,82519337	6,05014279	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	2003	1.723.500.000	-7.703.340.514	1,16681269	76.828.000.000	-11,9623-0134	5.654.627.736	0,760652534	0,007063314	1,118830786	1,4697E+09	-2,28E-10	-6,08E-09	
	Tahun													

TR Trade Receivable

TA Total Assets

PPE Property, Plant and Equipment

a₀ Estimated Intercept

a₁ Koefisien Kemiringan

b₀ Estimated Intercept

b₁, b₂ Koefisien Kemiringan

NDCA Non-Discretionary Current Accruals

DCA Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akruai (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _u	NDLA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
22. BENTANG MITRA SEMESTARAYA	1996					4.350.189.411	0,147103668
	1997	0,019770482	-0,15303472	-2.750.658.257	-2.750.658.257	3.716.217.047	0,086331690
	1998	-0,357979697	-3,719032642	4.919.404.091	4.919.404.091	1.818.654.166	0,091988246
	1999	0,031145763	-0,003599256	31.754.686.852	31.754.686.852	2.279.832.938	0,117993358
	2000	-0,010663810	0,040185158	-14.043.415.003	-14.043.415.003	1.683.062.489	0,159099379
	2001	0,221233026	0,254360217	9.963.367.269	9.963.367.269	7.094.747.746	2,258727489
	2002	276.405414683	-587,6714455	-2.596.310.049	-2.596.310.049	787.728.310	0,744411032
	Tahun						
23. ASIAPLAST INDUSTRIES	1997					641.058.230	0,060618350
	1998	0,069568145	-0,492363137	7.217.626.893	7.217.626.893	973.720.183	0,048868493
	1999	0,020116027	-0,613734652	-42.411.437.019	-42.411.437.018	10.706.280.183	0,138516478
	2000	0,03249774	-1,081951191	-19.277.285.297	-19.277.285.296	5.516.510.994	0,039403776
	2001	0,111156841	-1,535008462	-194.713.595	-194.713.593	4.961.321.024	0,031625498
	2002	0,030230596	-0,3300821777	6.288.618.381	6.288.618.381	-11.729.032.982	-0,065926177
	2003	0,135095616	0,843402588	-12.571.399.240	-12.571.399.241	273.642.576	0,001618584
	Tahun						
24. ADINDO FORESTA	1997					1.241.224.837	0,051424455
	1998	0,028218141	-0,156348481	566.099.178	566.099.178	2.241.097.391	0,082634293
	1999	0,073972012	-1,9465554	13.159.815.547	13.159.815.549	10.072.529.758	0,113980208
	2000	-0,086341875	-0,751768589	-36.057.200.328	-36.057.200.327	-22.743.618.206	-0,358575595
	2001	-0,022835242	-0,470958025	-15.644.150.749	-15.644.150.749	-3.823.695.373	-30,836253008
	2002	-0,459176625	7,366016745	1.388.990.796	1.388.990.789	1.676.184.257	0,050302791
	2003	-0,228852636	-0,223591595	698.911.469	698.911.469	-6.756.000.000	-0,372744828
	Tahun						

NDTAC = Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDLA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA = Discretionary Long-term Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akruai (NDC.A, DC.A, NDL.A, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TAC _t	TAC _t /TA _{t-1}	CA	CA _t /TA _{t-1}	TA	TA _{t-1}	1/TA _{t-1}	Sales	Δ Sales _t	Δ Sales _t /TA _{t-1}
25. ALFA RETAILINDO	1997	14.836.125.672				308.869.439.492			1.033.017.907.298		
	1998	-36.337.721.808	-2,160865739	-9.152.124	-0,00054242	325.685.718.796	16.816.279.304	0,0000000005947	1.205.749.862.838	172.731.955.540	10,27171067
	1999	-21.079.916.812	-0,274231893	-35.042.854.174	-0,45587900	402.554.665.700	76.868.946.984	0,00000000001301	1.419.943.407.745	214.193.544.907	2,786476898
	2000	-63.429.063.218	-0,375918996	-65.542.112.252	-0,39466434	568.625.185.817	166.070.520.057	0,00000000000602	2.064.600.746.518	644.657.338.773	3,881828967
	2001	-29.843.312.598	-1,322580823	241.828.299.226	10,71722417	591.189.638.615	22.564.452.838	0,00000000004432	2.713.011.512.840	648.410.766.322	28,73594015
	2002	13.711.726.792	0,333048296	73.316.362.568	1,780803395	632.360.024.344	41.170.385.659	0,00000000002429	3.278.010.686.523	564.998.173.683	13,72343651
	2003	7.495.859.513	0,244526904	-156.577.229.006	-5,107799156	663.014.563.417	30.654.539.113	0,00000000003262	3.614.850.631.327	336.839.944.804	10,9882567

TAC Total Accruals

CA Current Accruals

TA Total Assets

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDI, A, DI, A) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	TR	ΔTR	($\Delta Sales - \Delta TRY$) TAM4-1	PPE	PPE/TAM _{t-1}	a_0	a_1	NDCA _t	DCA _t	b_0	b_1	b_2
25. ALFA RETAILINDO	1997	20.895.927.017			179.209.134.604								
	1998	10.558.489.241	-10337437776	10.88643867	204.295.245.656	10,65688381	5.654.627.736	0,760652534	8,61705631	-8,617600552	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	1999	3.885.904.381	-6672584860	2.873281584	222.535.539.179	2,657708394	5.654.627.736	0,760652534	2,259130844	-2,715008744	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	2000	12.789.517.545	8903613164	3,82821542	295.588.004.796	1,340006276	5.654.627.736	0,760652534	2,945991318	-3,340655658	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	2001	31.730.116.887	18940599342	27,89654026	331.969.865.847	13,09911959	5.654.627.736	0,760652534	21,47017297	-10,75294888	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	2002	38.130.629.388	6400512501	13,56797252	312.753.865.504	8,063316885	5.654.627.736	0,760652534	10,45785965	-8,677056254	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09
	2003	25.761.054.111	-12369575277	11,89177199	336.994.131.727	10,20238034	5.654.627.736	0,760652534	8,849643217	-13,95744237	1,4697E+09	-2,28E+10	-6,08E+09

TR = Trade Receivable

TA = Total Assets

PPE = Property, Plant and Equipment

a_0 = Estimated Intercept

a_1 = Koefisien Kemiringan

b_0 = Estimated Intercept

b_1, b_2 = Koefisien Kemiringan

NDCA = Non-Discretionary Current Accruals

DCA = Discretionary Current Accruals

Lampiran 3. Perhitungan Variabel Akrua (NDCA, DCA, NDLA, DLA) Issuer

Perusahaan Issuer	Tahun	NDTAC _t	NDLA	LA	DLA	NET INCOME	KINERJA
25. ALFA RETAIL INDO	1997					3.701.481.288	0,003583172
	1998	0,087400204	-8.529656106	-36.328.569.684	-36.328.569.675	27.851.244.309	0,023098692
	1999	0,019120154	-2.24001069	13.962.937.362	13.962.937.364	14.834.780.403	0,010447445
	2000	0,008850131	-2.937141186	3.113.048.984	3.113.048.987	21.759.172.668	0,010539167
	2001	0,065135434	-21.40503754	-271.671.611.824	-271.671.611.803	26.471.056.810	0,009757075
	2002	0,035699088	-10.42216056	-59.604.635.776	-59.604.635.766	30.582.983.820	0,009329739
	2003	0,047945441	-8.801697776	164.073.088.549	164.073.088.558	7.487.128.773	0,002071214

NDTAC = Non-Discretionary Total Accruals

LA = Long-term Accruals

NDLA = Non-Discretionary Long-term Accruals

DLA = Discretionary Long-term Accruals

Perusahaan Issuer	Tahun Menjelang IPO		
	TIGA	DUA	SATU
1. PT. ALUMINDO	0,323407011	0,05450969	0,131113905
2. PT. ALTER ABADI	0,038590816	0,064661095	0,010924923
3. PT. DAYA SAKTI UNGGUL	-0,01985211	-0,115852899	0,423369109
4. PT. ETERINDO	0,484563094	-0,111782919	0,179809038
5. PT. INTIKERAMIK	0,214562303	0,043375085	-0,041332489
6. PT. ASIA INTI SELERA	0,787811888	0,035675525	0,00621011
7. PT. PANASIA FILAMENT	0,027795777	0,115392843	0,094519636
8. PT. JAKARTA KYOEI	0,648978687	0,4744338	0,086754595
9. PT. ANEKA TAMBANG	0,170670667	-0,010061446	0,103487975
10. PT. ASTRA AGRO LESTARI	0,116077562	0,033431533	0,055732753
11. PT. SUNSON	0,066630649	0,270537849	0,026011553
12. PT. LAUTAN LUAS	0,070662356	0,269317575	0,004165604
13. PT. ROYAL SENTUL H	0,150930717	-0,017656503	-4,627672657
14. PT. LIPPO CIKARANG	0,359612331	-0,746113676	107,2426157
15. PT. RISTIA BINTANG M	0,158061373	0,467967826	0,208260059
16. PT. HUMPUSS INTERMODA	0,100847439	0,194387279	0,038366267
17. PT. RICKY PUTRA	0,0834809	-0,325755854	0,951888949
18. PT. ASTRA OTOPART	0,140447556	0,143016785	0,253792159
19. PT. JAKARTA SETIABUDI	0,527620807	0,047746098	0,712364785
20. PT. TIRTA MAHAKAM	-0,052188705	0,785021191	0,718323556
21. PT. BAHTERA	0,780084194	3,075003007	0,253058554
22. PT. BINTANG MITRA S	0,172805202	3,361052945	0,034745018
23. PT. ASIAPLAST INDUSTRIES	0,561931282	0,633850679	1,114448931
24. PT. ADINDO FORESTA	0,184566622	0,184566622	2,020527412
25. PT. ALFA RETAILOINDO	0	8,61705631	2,259130844
Rata-rata NDCA menjelang IPO	0,243923937	0,701751218	4,490424651

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Perusahaan Issuer	Tahun Menjelang IPO		
	TIGA	DUA	SATU
1. PT. ALUMINDO	-0,235114086	0,16749755	-0,398028808
2. PT. ALTER ABADI	-0,191948172	-2,351667256	1,316728906
3. PT. DAYA SAKTI UNGGUL	0,039882446	0,146893221	-0,240618497
4. PT. ETERINDO	-0,410069726	0,096383662	-0,290888117
5. PT. INTIKERAMIK	-0,392372651	0,157283358	0,792845634
6. PT. ASIA INTI SELERA	-0,73524517	0,002631782	0,034166041
7. PT. PANASIA FILAMENT	0,239858674	0,136285852	-0,480981822
8. PT. JAKARTA KYOEI	-0,917346799	-0,85150713	-0,476242618
9. PT. ANEKA TAMBANG	-0,094968368	-0,072940062	-0,00610853
10. PT. ASTRA AGRO LESTARI	0,047143289	-0,053332056	-0,136930796
11. PT. SUNSON	-0,118111266	-0,097714046	-0,16916553
12. PT. LAUTAN LUAS	-0,118606734	-0,09619356	-0,017124172
13. PT. ROYAL SENTUL H	-0,023426917	0,30748713	-9,845346497
14. PT. LIPPO CIKARANG	-0,324504748	1,071198503	20,3070089
15. PT. RISTIA BINTANG M	-0,113332318	0,63528376	-0,003426834
16. PT. HUMPUSS INTERMODA	6,264826545	-1,180667255	-0,123568259
17. PT. RICKY PUTRA	-0,107120802	-0,320491133	-0,987965746
18. PT. ASTRA OTOPART	0,322070208	0,089137724	-0,834573049
19. PT. JAKARTA SETIABUDI	-15,72156294	0,200826757	-0,263500722
20. PT. TIRTA MAHAKAM	0,444952697	-0,726701423	-0,950632399
21. PT. BAHTERA	1,479129437	-15,50077276	-0,035241244
22. PT. BINTANG MITRA S	-0,025670166	-7,490273906	-0,459996959
23. PT. ASIAPLAST INDUSTRIES	-1,37600885	-0,256514708	-0,78088003
24. PT. ADINDO FORESTA	-0,159594137	-0,159594137	-1,912570263
25. PT. ALFA RETAILOINDO	0	-8,617600552	-2,715008744
Rata-rata DCA menjelang IPO	-0,489085622	-1,390602428	0,052877994

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Perusahaan Issuer	Tahun Menjelang IPO		
	TIGA	DUA	SATU
1. PT. ALUMINDO	-0,315645952	-0,048481751	-0,127816288
2. PT. ALTER ABADI	-0,032412865	-0,058985464	-0,007579304
3. PT. DAYA SAKTI UNGGUL	0,029921619	0,123552644	-0,41477871
4. PT. ETERINDO	-0,477675673	0,11519064	-0,177636827
5. PT. INTIKERAMIK	-0,201772888	-0,037154139	0,045337137
6. PT. ASIA INTI SELERA	-0,766584239	-0,019965088	0,005949819
7. PT. PANASIA FILAMENT	-0,025840813	-0,109372262	-0,090839573
8. PT. JAKARTA KYOEI	-0,454654731	-0,078426564	0,139288988
9. PT. ANEKA TAMBANG	-0,168454342	0,012287517	-0,101455807
10. PT. ASTRA AGRO LESTARI	-0,11455518	-0,032202709	-0,054744232
11. PT. SUNSON	-0,061370899	-0,254763114	-0,022456351
12. PT. LAUTAN LUAS	-0,065880765	-0,254294018	-0,003823758
13. PT. ROYAL SENTUL H	0,020100692	4,664904209	-0,727468555
14. PT. LIPPO CIKARANG	-0,350713675	0,752569819	-105,0688927
15. PT. RISTIA BINTANG M	-0,130099298	-0,437357284	-0,186480605
16. PT. HUMPUSS INTERMODA	-0,068908993	-0,185576665	-0,036622911
17. PT. RICKY PUTRA	-0,069918332	0,336848803	-0,941775618
18. PT. ASTRA OTOPART	-0,13798211	-0,141105139	-0,252652532
19. PT. JAKARTA SETIABUDI	-0,473180164	-0,044064523	-0,704049509
20. PT. TIRTA MAHAKAM	0,071044076	-0,769883224	-0,708953233
21. PT. BAHTERA	-0,403336891	-2,643754467	-0,244912485
22. PT. BINTANG MITRA S	-0,15303472	-3,719032642	-0,003599256
23. PT. ASIAPLAST INDUSTRIES	-0,492363137	-0,613734652	-1,081951191
24. PT. ADINDO FORESTA	-0,156348481	-0,156348481	-1,9465554
25. PT. ALFA RETAILOINDO	0	-8,529656106	-2,24001069
Rata-rata NDLA menjelang IPO	-0,19998671	-0,485152186	-4,598179185

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Perusahaan Issuer	Tahun Menjelang IPO		
	TIGA	DUA	SATU
1. PT. ALUMINDO	-0,235114086	0,16749755	-0,398028808
2. PT. ALTER ABADI	-0,191948172	-2,351667256	1,316728906
3. PT. DAYA SAKTI UNGGUL	0,039882446	0,146893221	-0,240618497
4. PT. ETERINDO	-0,410069726	0,096383662	-0,290888117
5. PT. INTIKERAMIK	-0,392372651	0,157283358	0,792845634
6. PT. ASIA INTI SELERA	-0,73524517	0,002631782	0,034166041
7. PT. PANASIA FILAMENT	0,239858674	0,136285852	-0,480981822
8. PT. JAKARTA KYOEI	-0,917346799	-0,85150713	-0,476242618
9. PT. ANEKA TAMBANG	-0,094968368	-0,072940062	-0,00610853
10. PT. ASTRA AGRO LESTARI	0,047143289	-0,053332056	-0,136930796
11. PT. SUNSON	-0,118111266	-0,097714046	-0,16916553
12. PT. LAUTAN LUAS	-0,118606734	-0,09619356	-0,017124172
13. PT. ROYAL SENTUL H	-0,023426917	0,30748713	-9,845346497
14. PT. LIPPO CIKARANG	-0,324504748	1,071198503	20,3070089
15. PT. RISTIA BINTANG M	-0,113332318	0,63528376	-0,003426834
16. PT. HUMPUSS INTERMODA	6,264826545	-1,180667255	-0,123568259
17. PT. RICKY PUTRA	-0,107120802	-0,320491133	-0,987965746
18. PT. ASTRA OTOPART	0,322070208	0,089137724	-0,834573049
19. PT. JAKARTA SETIABUDI	-15,72156294	0,200826757	-0,263500722
20. PT. TIRTA MAHAKAM	0,444952697	-0,726701423	-0,950632399
21. PT. BAHTERA	1,479129437	-15,50077276	-0,035241244
22. PT. BINTANG MITRA S	-0,025670166	-7,490273906	-0,459996959
23. PT. ASIAPLAST INDUSTRIES	-1,37600885	-0,256514708	-0,78088003
24. PT. ADINDO FORESTA	-0,159594137	-0,159594137	-1,912570263
25. PT. ALFA RETAILOINDO	0	-8,617600552	-2,715008744
Rata-rata DLA menjelang IPO	-0,489085622	-1,390602428	0,052877994

Sumber: Hasil Pengolahan Data

Output

SPSS

Output
SPSS

Regression (a_0, a_1)

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	D Sales/TAj,t -1, 1/TAj,t-1 ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CAjt/TAj,t-1

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,997 ^a	,993	,993	*****

a. Predictors: (Constant), D Sales/TAj,t-1, 1/TAj,t-1

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	594509,8	2	297254,898	10546,616	,000 ^a
	Residual	4143,175	147	28,185		
	Total	598653,0	149			

a. Predictors: (Constant), D Sales/TAj,t-1, 1/TAj,t-1

b. Dependent Variable: CAjt/TAj,t-1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,830	,439		-1,891	,061
	1/TAj,t-1	5,7E+09	7,6E+07	1,370	74,654	,000
	D Sales/TAj,t-1	,761	,034	,416	22,652	,000

a. Dependent Variable: CAjt/TAj,t-1

Regression (b_0, b_1, b_2)

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PPE _{j,t} /TA _{j,t} -1, D Sales _{j,t} /TA _{j,t} -1, ^a 1/TA _{j,t} -1		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: AC_{j,t}/TA_{j,t}-1

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,917 ^a	,841	,838	*****

a. Predictors: (Constant), PPE_{j,t}/TA_{j,t}-1, D Sales_{j,t}/TA_{j,t}-1, 1/TA_{j,t}-1

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	76176,440	3	25392,147	257,825	,000 ^a
	Residual	14378,926	146	98,486		
	Total	90555,365	149			

a. Predictors: (Constant), PPE_{j,t}/TA_{j,t}-1, D Sales_{j,t}/TA_{j,t}-1, 1/TA_{j,t}-1

b. Dependent Variable: AC_{j,t}/TA_{j,t}-1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,491	,819		,600	,550
	1/TA _{j,t} -1	1,5E+09	5,3E+07	,917	27,810	,000
	D Sales _{j,t} /TA _{j,t} -1	-2,28E-10	,000	-,003	-,089	,929
	PPE _{j,t} /TA _{j,t} -1	-6,08E-09	,000	-,012	-,350	,727

a. Dependent Variable: AC_{j,t}/TA_{j,t}-1

T-Test NDCA

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
NDCA -3	25	,588606189120000	1,69013623943572	,338027247887143
NDCA -2	25	,529285861880000	1,02951906122276	,205903812244552
NDCA -1	25	4,46369504260000	21,4447049991173	4,28894099982346

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
NDCA -3	1,741	24	,094	,588606189120000	-,10904776158531	1,28626013982531
NDCA -2	2,571	24	,017	,529285861880000	,104321279954771	,954250443805229
NDCA -1	1,041	24	,308	4,46369504260000	-4,3882441178425	13,3156342030425

T-Test DCA

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
DCA -3	25	-,8337896	3,8173533	,7634707
DCA -2	25	-1,22462	3,4161638	,6832328
DCA -1	25	-684967	3424834,414	684966,9

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
DCA -3	-1,092	24	,286	-,8337896	-2,40952	,7419364
DCA -2	-1,792	24	,086	-1,2246178	-2,63474	,1855053
DCA -1	-1,000	24	,327	-684966,8	-2098669	728735,4

T-Test NDLA

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
NDLA -3	25	-,5635801	1,672595624	,33451912
NDLA -2	25	-1288109	6440541,695	1288108,3
NDLA -1	25	-4,371287	21,012087716	4,2024175

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
NDLA -3	-1,685	24	,105	-,5635801	-1,253994	,12683345
NDLA -2	-1,000	24	,327	-1288109	-3946634	1370416,1
NDLA -1	-1,040	24	,309	-4,371287	-13,04465	4,3020769

T-Test DLA

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
DLA -3	25	-,8337896	3,817353297	,76347066
DLA -2	25	-1,221100	3,417417644	,68348353
DLA -1	25	6,732E-02	4,689808464	,93796169

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
DLA -3	-1,092	24	,286	-,8337896	-2,409516	,74193635
DLA -2	-1,787	24	,087	-1,221100	-2,631741	,18954058
DLA -1	,072	24	,943	6,732E-02	-1,868537	2,0031788

UJI NORMALITAS DATA KINERJA

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Kinerja Sebelum	,337	25	,000	,632	25	,010**
Kinerja Sesudah	,424	25	,000	,427	25	,010**

** . This is an upper bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

UJI BEDA KINERJA

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Kinerja Sesudah -	Negative Ranks	19 ^a	13,53	257,00
Kinerja Sebelum	Positive Ranks	6 ^b	11,33	68,00
	Ties	0 ^c		
	Total	25		

a. Kinerja Sesudah < Kinerja Sebelum

b. Kinerja Sesudah > Kinerja Sebelum

c. Kinerja Sebelum = Kinerja Sesudah

Test Statistics^b

	Kinerja Sesudah - Kinerja Sebelum
Z	-2,543 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	,011

a. Based on positive ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

UJI NORMALITAS DATA KINERJA

Case Processing Summary

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
Kinerja	75	100,0%	0	,0%	75	100,0%

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Statistic	df	Sig.
Kinerja	,323	75	,000

a. Lilliefors Significance Correction

UJI NORMALITAS DATA NDCA

Case Processing Summary

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
NDCA	50	40,0%	75	60,0%	125	100,0%

Descriptives

		Statistic	Std. Error	
NDCA	Mean	*****	*****	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	*****	
		Upper Bound	*****	
	5% Trimmed Mean	*****		
	Median	*****		
	Variance	229,732		
	Std. Deviation	*****		
	Minimum	*****		
	Maximum	*****		
	Range	*****		
	Interquartile Range	*****		
	Skewness	7,012	,337	
	Kurtosis	49,433	,662	

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
NDCA	,457	50	,000	,188	50	,010**

** . This is an upper bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Crosstabs

Case Processing Summary

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
NDCA * KINERJA	75	100,0%	0	,0%	75	100,0%

Chi-Square Tests

	Value	df	Asymp. Sig. (2-sided)
Pearson Chi-Square	5475,000 ^a	5402	,240
Likelihood Ratio	644,851	5402	1,000
Linear-by-Linear Association	,001	1	,982
N of Valid Cases	75		

a. 5550 cells (100,0%) have expected count less than 5.
The minimum expected count is ,01.